



Erkende coöperatieve vennootschap met beperkte aansprakelijkheid naar Belgisch recht
Sint-Maartenstraat 5, 3000 Leuven - Ondernemingsnummer 0715.938.489 (RPR Leuven)
("North Sea Wind" of de "Vennootschap")

**PROSPECTUS VOOR DE OPENBARE AANBIEDING VAN AANDELEN B TUSSEN 9 JULI 2019 EN
21 SEPTEMBER 2019 VOOR EEN MINIMUMBEDRAG VAN 10.000.000 EUR EN EEN
MAXIMUMBEDRAG VAN 20.000.000 EUR**

2 JULI 2019

WAARSCHUWING: Een belegging in aandelen houdt belangrijke risico's in. De beleggers worden verzocht om kennis te nemen van het Prospectus en in het bijzonder Hoofdstuk 2 (*Risicofactoren*) (pagina's 25 t.e.m. 43) van het Prospectus en Afdeling D (pagina's 13 t.e.m. 19) van de Samenvatting alvorens te beleggen in de Aandelen B. North Sea Wind heeft als prioritair en voorlopig enig investeringsproject het verstrekken van een lening aan de holdingvennootschap Parkwind, die voornamelijk in de Belgische EEZ in de Noordzee maar ook buiten België in windenergieprojecten voor de productie van hernieuwbare energie investeert, deze realiseert en exploiteert. De financieringsactiviteit van North Sea Wind houdt het risico in dat de aan Parkwind toegekende lening door deze laatste niet kan worden terugbetaald of dat Parkwind er niet in slaagt de contractueel overeengekomen interest te betalen. Een gezond beleid van Parkwind, waaraan de gelden worden uitgeleend, is bepalend voor het rendement van North Sea Wind. North Sea Wind beschikt hierbij over geen andere informatie over de financiële toestand van Parkwind en van haar projecten dan de publiek beschikbare informatie. Daarnaast kan een Vennoot door de Raad van Bestuur geheel of gedeeltelijk worden uitgesloten om gegronde reden of om elke andere in de Statuten vermelde oorzaak, waaronder de gedeeltelijke of gehele en onvoorwaardelijke (al dan niet vroegtijdige) terugbetaling van de lening door de holdingvennootschap Parkwind. De Vennoot die is uitgesloten (al dan niet gedeeltelijk), heeft recht op maximaal de nominale waarde van zijn Aandeel, of minder, indien de boekwaarde van het eigen vermogen per Aandeel lager is dan de nominale waarde ervan; de Vennoot kan geen aanspraak maken op de reserves. Vennoten kunnen slechts geheel uittreden of hun Aandelen gedeeltelijk terugnemen na afloop van de eerste twee volledige boekjaren van North Sea Wind, zijnde vanaf 1 januari 2021, in welk geval de Vennoot recht heeft op maximaal de nominale waarde van zijn Aandeel, of minder, indien de boekwaarde van het eigen vermogen per Aandeel lager is dan de nominale waarde ervan. Verder is North Sea Wind een startende onderneming, waarvoor slechts beperkte historische informatie beschikbaar is. Elke beslissing om te beleggen in de Aandelen B moet gebaseerd zijn op alle in het Prospectus gegeven informatie. Een belegger in Aandelen B loopt het risico een deel of het geheel van het geïnvesteerde kapitaal te verliezen.

Noch het Prospectus, noch de Samenvatting, noch enige aankondiging of andere informatie hieromtrent, mag worden verspreid onder het publiek in enig rechtsgebied buiten België waar registratie-, kwalificatie- of andere verplichtingen van kracht zijn of zouden zijn met betrekking tot een aanbod of verzoek tot aankoop, inschrijving, verkoop, aanbrengh (tender) of overdracht op enige andere wijze (of een verzoek daartoe door iemand). In het bijzonder mag dit Prospectus of de Samenvatting niet worden verspreid aan het publiek in de andere lidstaten van de Europese Economische Ruimte (EER), evenmin als in Australië, Brazilië, Canada, China, Japan, Nieuw-Zeeland, Rusland, de Verenigde Staten van Amerika, Zwitserland of andere rechtsgebieden (voormelde opsomming is niet limitatief).

Het Prospectus en de Samenvatting werden opgesteld overeenkomstig de Wet van 16 juni 2006 op de openbare aanbidding van beleggingsinstrumenten en de toelating van beleggingsinstrumenten tot de verhandeling op een gereguleerde markt en overeenkomstig Verordening (EG) nr. 809/2004 van de Europese Commissie van 29 april 2004 ter 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 reclame betreft, en Bijlagen I en III daaraan gehecht, zoals allen van tijd tot tijd gewijzigd. De Nederlandstalige versie van dit Prospectus werd door de FSMA op 2 juli 2019 goedgekeurd, overeenkomstig artikel 23 van de Prospectus Wet. Deze goedkeuring houdt geen enkel oordeel in van de FSMA over de opportuniteit of de kwaliteit van het Aanbod, noch over de situatie van de Vennootschap.

Het Prospectus en de Samenvatting zijn beschikbaar in het Nederlands en het Frans en zullen vanaf 9 juli 2019 gratis ter beschikking worden gesteld van de beleggers op de maatschappelijke zetel van de Vennootschap, Sint-Maartenstraat 5, 3000 Leuven (Tel.: +32 2 469 12 66) alsook op haar website (www.northseawind.be of www.iedereenwinderbij.be).

INHOUDSTAFEL

1.	SAMENVATTING	6
2.	RISICOFACTOREN	25
2.1	Algemeenheden in verband met de risicofactoren	25
2.2	Risico's in verband met North Sea Wind en haar activiteiten	25
2.3	Risico's verbonden aan de Aandelen	37
3.	ALGEMENE MEDEDELINGEN	44
3.1	Goedkeuring door de Autoriteit voor Financiële Diensten en Markten	44
3.2	Voorafgaande waarschuwing	44
3.3	Beperking met betrekking tot het Aanbod en de verspreiding van het Prospectus	45
3.4	Beschikbaarheid van het Prospectus en de documenten van North Sea Wind en Parkwind ...	46
4.	INFORMATIE BETREFFENDE DE VERANTWOORDELIJKHEID VOOR HET PROSPECTUS, DE BEPERKING VAN DEZE VERANTWOORDELIJKHEID EN ALGEMENE OPMERKINGEN.....	48
4.1	Verklaring van de verantwoordelijke voor het Prospectus	48
4.2	Afwezigheid van verklaringen	48
4.3	Toekomstgerichte informatie	49
4.4	Informatie over de markt, marktaandelen, klassementen en andere informatie	50
4.5	Afronding van financiële en statistische informatie.....	50
4.6	Verantwoordelijkheid voor de controle van de rekeningen van North Sea Wind.....	50
5.	KERNGEGEVENS.....	51
5.1	Werkkapitaal	51
5.2	Kapitalisatie en schuldenlast	51
5.3	Belang van natuurlijke personen en rechtspersonen betrokken bij het Aanbod.....	51
5.4	Redenen voor het Aanbod en bestemming van de opbrengsten.....	52
6.	INFORMATIE OVER DE NIEUWE AANDELEN	54
6.1	Aard en vorm van de Nieuwe Aandelen	54
6.2	Rechten die aan de Aandelen gehecht zijn.....	54
6.3	Verwerving en vervreemding van eigen Aandelen	56
6.4	Beschrijving van de handelingen die nodig zijn om de rechten van de Vennoten te wijzigen	56
6.5	Beperkingen op de vrije overdraagbaarheid van de Aandelen.....	57
6.6	Biedplicht en/of uitstotings- en uitkoopregels	57
6.7	Openbaarmaking van belangrijke deelnemingen	59
6.8	Belastingstelsel in België	60

7.	INFORMATIE OVER NORTH SEA WIND	63
7.1	Geschiedenis en belangrijke gebeurtenissen in de ontwikkeling van de activiteiten van North Sea Wind	63
7.2	Organisatiestructuur	63
7.3	Maatschappelijk doel	65
7.4	Maatschappelijk kapitaal en effecten	66
7.5	Samenvatting van enkele bepalingen in de Statuten	67
7.6	Overzicht van de bedrijfsactiviteiten en strategie	71
7.7	Investerings	73
7.8	Onroerende goederen, technische installaties en uitrusting	74
7.9	Onderzoek en ontwikkelingen.....	74
7.10	Kapitaalmiddelen	74
7.11	Tendensen	74
7.12	Rechtszaken en arbitrages	75
8.	VOORWAARDEN VAN HET AANBOD	76
8.1	Algemene intekenvoorwaarden.....	76
8.2	Plan voor het op de markt brengen en de toewijzing van de Nieuwe Aandelen	82
8.3	Inschrijvingsprijs en -kosten	82
8.4	Plaatsing	82
8.5	Toelating tot de verhandeling en handelsvoorwaarden	82
8.6	Houders van Aandelen die hun Aandelen wensen te verkopen	83
8.7	Kosten in verband met het Aanbod	83
8.8	Verwatering.....	83
9.	BESTUURS-, LEIDINGGEVENDE EN TOEZICHTHOUDENDE ORGANEN.....	84
9.1	Algemeen	84
9.2	Bezoldigingen en voordelen.....	86
9.3	Werking van het bestuursorgaan	86
9.4	Werknemers	86
9.5	Belangrijkste Vennoten.....	86
10.	TRANSACTIES MET VERBONDEN PARTIJEN	87
11.	BELANGRIJKE OVEREENKOMSTEN.....	91
12.	FINANCIËLE GEGEVENS BETREFFENDE HET VERMOGEN, DE FINANCIËLE POSITIE EN DE RESULTATEN VAN DE UITGEVENDE INSTELLING	92
12.1	Algemeen	92
12.2	Business plan en strategische objectieven.....	94

13.	INFORMATIE VAN DERDEN, DESKUNDIGENVERKLARINGEN EN BELANGENVERKLARINGEN.....	101
14.	KERNGEGEVENS BETREFFENDE PARKWIND.....	102
14.1	Activiteiten van Parkwind.....	102
14.2	Aandeelhoudersstructuur en Raad van Bestuur	104
14.3	Voornaamste historische financiële informatie.....	104
14.4	Geconsolideerde financiële gegevens Parkwind-Groep.....	105
14.5	Wijzigingen van betekenis	108
14.6	Geschillen en betalingsachterstand	108
15.	DEFINITIE VAN DE BELANGRIJKSTE TERMEN VAN HET PROSPECTUS	110
16.	BIJLAGEN.....	115
16.1	Historische financiële informatie van North Sea Wind op 30 april 2019	116
16.2	Verslag van de Commissaris m.b.t. de historische financiële informatie van North Sea Wind op 30 april 2019	117
16.3	Verslag van de Bedrijfsrevisor m.b.t. de geprojecteerde financiële informatie van North Sea Wind.....	118
16.4	De laatste gecoördineerde Statuten van North Sea Wind	119
16.5	Geconsolideerde jaarrekening van Parkwind op 31 december 2018	120
16.6	Verslag van de commissaris m.b.t. de geconsolideerde jaarrekening van Parkwind op 31 december 2018.....	121

1. SAMENVATTING

Deze samenvatting is opgesteld overeenkomstig Bijlage XXII van Verordening 809/2004 van de Commissie van 29 april 2004 (zoals gewijzigd) ter uitvoering van de Prospectusrichtlijn. Krachtens voornoemde Bijlage XXII bestaan samenvattingen uit de bekendmakingsvereisten, bekend als "**Elementen**". Deze Elementen worden genummerd van A tot E (A.1 - E.7).

Deze Samenvatting bevat alle Elementen die vereist zijn voor onderhavig Aanbod. Aangezien sommige Elementen niet moeten worden behandeld, kunnen er leemtes voorkomen in de opvolging van de nummering van de Elementen. Wanneer een Element niet van toepassing is op dit Prospectus, wordt dit uitdrukkelijk aangegeven met de vermelding "niet van toepassing".

Sectie A – Inleiding en waarschuwingen

A.1 Inleiding en waarschuwingen

- Deze Samenvatting bevat een korte beschrijving van de belangrijkste elementen van het Aanbod en van de Vennootschap, en moet worden gelezen als een inleiding op het Prospectus met betrekking tot de openbare aanbieding tot inschrijving op Aandelen B.
- Elke beslissing om te beleggen in de Aandelen B moet gebaseerd zijn op een grondige studie door de belegger van het gehele Prospectus en alle in het Prospectus (inclusief via opname door verwijzing) verschaft informatie, en niet uitsluitend op de informatie vervat in deze Samenvatting.
- Wanneer een vordering met betrekking tot de informatie opgenomen in het Prospectus bij een gerechtelijke instantie aanhangig wordt gemaakt, dient de belegger die als eiser optreedt volgens de nationale wetgeving van de desbetreffende lidstaat eventueel de kosten voor de vertaling van het Prospectus te dragen voordat de rechtsvordering wordt ingesteld.
- Alleen de personen die de Samenvatting, met inbegrip van een vertaling ervan, hebben ingediend, kunnen wettelijk aansprakelijk worden gesteld indien de Samenvatting, wanneer zij samen met de andere delen van het Prospectus wordt gelezen, misleidend, onjuist of inconsistent is, of indien zij, wanneer zij samen met de andere delen van het Prospectus wordt gelezen, niet de kerngegevens bevat om beleggers te helpen wanneer zij overwegen in de Aandelen B te investeren.

A.2 Toestemming voor het gebruik van het Prospectus en wederverkoop

Niet van toepassing. Er werd geen enkele toestemming verleend door de Vennootschap om het Prospectus te gebruiken met het oog op een verdere doorverkoop of definitieve plaatsing van de Aandelen B door financiële tussenpersonen.

Sectie B – Uitgevende instelling

B.1 Officiële en handelsnaam van de Vennootschap

North Sea Wind.

B.2 Vestigingsplaats, rechtsvorm en wetgeving waaronder de Vennootschap werkt en land van oprichting

North Sea Wind is een coöperatieve vennootschap met beperkte aansprakelijkheid naar Belgisch recht, met maatschappelijke zetel te 3000 Leuven, Sint-Maartenstraat 5 en ondernemingsnummer 0715.938.489 (RPR Leuven).

B.3 Beschrijving van, en kerngegevens die verband houden met, de aard van de huidige werkzaamheden en belangrijkste activiteiten van de Vennootschap en beschrijving van de belangrijkste markten waarop de Vennootschap concurreert.

North Sea Wind CVBA is een erkende coöperatie volgens het KB van 8 januari 1962. De erkenning zelf geldt met ingang vanaf 1 december 2018 voor onbepaalde duur. North Sea Wind is een pas opgerichte vennootschap die voor de eerste maal in 2019 beroep zal doen op het publiek voor het aantrekken van kapitaal. Het kapitaal dat zal worden opgehaald, zal worden uitgeleend aan Parkwind aan een gedeeltelijk prestatiegebonden interestvoet.

North Sea Wind zal onrechtstreeks actief zijn op de markt van de hernieuwbare energie, en in het bijzonder in de sector van

de windenergie. Op territoriaal vlak zal zij haar activiteiten uitoefenen in de Belgische EEZ in de Noordzee. Haar activiteit zal in eerste instantie uitsluitend bestaan uit het toekennen van een lening aan Parkwind, die voornamelijk in de Belgische EEZ in de Noordzee maar ook buiten België in windenergieprojecten voor de productie van hernieuwbare energie investeert, deze realiseert en exploiteert. North Sea Wind zal naast haar financieringsactiviteit het gebruik van duurzame en/of hernieuwbare energie promoten en efficiënt en zuinig energiegebruik en alles wat daarmee verband houdt bevorderen. De activiteiten, financiële toestand en resultaten van Parkwind zullen afhankelijk zijn van de ontwikkelingen die plaatsvinden in de sector van de hernieuwbare energie, en de sector van de windenergie in het bijzonder. Hierbij kan worden opgemerkt dat in de sector van de hernieuwbare energie een sterke concurrentiestijging werd vastgesteld over de voorbije jaren. Deze concurrentie vindt plaats op 3 niveaus (offshore windenergie, andere hernieuwbare energiebronnen en andere energiebronnen) welke hieronder nader worden toegelicht.

B.4 a Beschrijving van de belangrijke tendensen die zich voordoen voor de Vennootschap en de sectoren waarin zij werkzaam is

North Sea Wind verklaart dat er zich sedert haar oprichting geen negatieve wijziging van betekenis heeft voorgedaan in haar vooruitzichten.

De solvabiliteit van Parkwind, welk een invloed heeft op haar terugbetalingscapaciteit, en bijgevolg ook op de solvabiliteit van North Sea Wind, wordt voornamelijk bepaald door het opstroom van gelden vanuit de projecten waarin Parkwind participeert, met name via dividenden, intresten uit aandeelhoudersleningen, kapitaalsverminderingen en operationele inkomsten uit dienstenovereenkomsten afgesloten met de Projecten. Dit opstroom wordt op zijn beurt beïnvloed door de opbrengsten uit de elektriciteitsproductie (o.a. bepaald door het windniveau en de elektriciteitsprijzen), intresten op bankleningen en de normale bedrijfseconomische risico's. Schommelingen van intresten op bankleningen zijn beperkt omwille van *interest rate swap* contracten.

Er zijn op Datum van het Prospectus geen tendensen, onzekerheden, eisen, verplichtingen of gebeurtenissen waarvan redelijkerwijze mag worden aangenomen dat zij in het lopende boekjaar wezenlijke gevolgen zullen hebben voor de vooruitzichten van North Sea Wind.

B.5 Groep waarvan de Vennootschap deel uitmaakt en plaats die zij daarin inneemt

North Sea Wind werd opgericht door de vennootschappen Parkwind, Colruyt, Korys Investments en PMV. De oprichters vormen samen de A-Vennoten. Daarnaast zijn de Inschrijvers op de Aandelen B de B-Vennoten. North Sea Wind wordt (onrechtstreeks) gecontroleerd door Korys NV. North Sea Wind heeft geen dochtervennootschappen.

B.6 Aandeelhouderschap op grond van de transparantieverklaringen

Niet van toepassing.

B.7 Belangrijke historische financiële informatie voor elk boekjaar van het door de historische financiële informatie bestreken tijdvak en voor elke latere tussentijdse verslagperiode, en commentaren

Hieronder wordt een verkorte weergave van de historische financiële informatie van North Sea Wind weergegeven voor de periode van 14 december 2018 (datum van oprichting) tot en met 30 april 2019. De integrale historische financiële informatie van North Sea Wind werd opgenomen in Bijlage 16.1.

Balans per 30/04/2019 (in euro)

ACTIVA

Materiële vaste activa	0,00
Vlottende activa	100.000,00
Vorderingen op ten hoogste 1 jaar	0,00
Liquide middelen	100.000,00
Totaal der activa	100.000,00

PASSIVA

Kapitaal	100 000,00
Resultaat van het boekjaar	-1 558,18

Schulden	1.558,18
Totaal der passiva	100.000,00

Resultatenrekening per 30/04/2019 (in euro)

Bedrijfsopbrengsten	0,00
Bedrijfskosten	1 558,18
<i>Bedrijfsresultaat</i>	<i>-1 558,18</i>
Financiële opbrengsten	0,00
Financiële kosten	0,00
<i>Resultaat uit de gewone bedrijfsuitoefening voor belasting</i>	<i>-1 558,18</i>
Uitzonderlijke opbrengsten	0,00
Uitzonderlijke kosten	0,00
<i>Resultaat van het boekjaar voor belasting</i>	<i>-1 558,18</i>
Belasting op het resultaat	0,00
Resultaat van het boekjaar	-1 558,18

Hieronder wordt ook een verkorte weergave gegeven van de geconsolideerde jaarrekening van Parkwind voor het boekjaar afgesloten op 31 december 2018.

Resultatenrekening

	31 December 2018	31 December 2017
Omzet	94 916 582	94 884 645
Grondstoffen en hulpstoffen	-720 769	-745 390
Bruto-winstmarge	94 195 813	94 139 255
Diensten en diverse goederen	-28 595 795	-32 546 875
Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen	-8 462 228	-6 959 515
Overige bedrijfskosten	-381 906	-34 611
Overige bedrijfsinkomsten	376 299	629 957
Afschrijvingen en waardeverminderingen	-40 492 888	-45 323 529
Bedrijfswinst	16 639 295	9 904 682
Financiële opbrengsten	2 791 405	20 879 041
Financiële kosten	-12 757 464	-24 997 106
Aandeel in het resultaat van vennootschappen waarop de vermogensmutatie is toegepast	5 581 464	-3 755 599
Winst van het boekjaar voor belastingen	12 254 700	2 031 018
Belastingen	-4 834 552	4 126 190
Winst van het boekjaar na belastingen	7 420 148	6 157 208
Aandeel van derden	-1 881 305	2 392 436
Aandeel van de groep	5 538 843	8 549 914

Balans

	31 December 2018	31 December 2017
Vaste activa	725 250 288	640 247 018
Vlottende activa	160 921 648	156 945 685
Totale activa	886 171 936	797 192 703
Eigen vermogen	297 391 359	288 712 599
Belangen van derden	31 979 989	40 152 567
Provisies en uitgestelde belastingen	34 127 054	32 746 604
Schulden op meer dan één jaar	467 705 068	388 346 239
Schulden op minder dan één jaar	54 968 466	47 234 695
Totale passiva	886 171 936	797 192 703

B.8 Belangrijke pro forma financiële informatie

Niet van toepassing.

B.9 Winstprognose of -raming

North Sea Wind gaat uit van een inschrijving op 100% van het aangeboden bedrag van 20.000.000 EUR en een 100% uitkering van de beschikbare reserves als dividend. Het is tevens de veronderstelling dat geen enkele Vennoot uittreedt gedurende de looptijd van 7 jaar, dat de Leningsovereenkomst met Parkwind niet vervroegd wordt beëindigd, en dat na de Algemene Vergadering van North Sea Wind in 2026 alle B-Vennoten volledig zullen worden uitgesloten.

De winstprognose stelt volgend resultaat voorop voor de boekjaren 2019 t.e.m. 2026:

Boekjaar	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026
Resultaat in EUR	233.361	836.661	867.406	865.131	862.834	860.513	951.727	664.220

Deze winstprognose gaat uit van interestopbrengsten uit de Leningsovereenkomst met een looptijd van 7 jaar, welke op 1 oktober 2019 in werking zal treden, als volgt: interestopbrengsten o.b.v. één kwartaal in boekjaar 2019, interestopbrengsten o.b.v. een volledig jaar in boekjaren 2020 t.e.m. 2025 en interestopbrengsten o.b.v. drie kwartalen in boekjaar 2026.

North Sea Wind verwacht een gemiddeld rendement van 6% op de gedeeltelijk prestatiegebonden Leningsovereenkomst met Parkwind.

Naast de door Parkwind gedragen opstartkosten die geraamd worden op ca. 525.586 EUR en die gespreid over de boekjaren 2020 tot en met 2024 in 5 gelijke jaarlijkse schijven door Parkwind zullen worden teruggevorderd, zijn de belangrijkste kosten van North Sea Wind het financieel en administratief beheer van de Vennootschap en haar Vennoten, alsook btw. Voor het beheer zal North Sea Wind geen eigen personeel aanwerven, maar beroep doen op de diensten van Parkwind en derde partijen (boekhouding, Commissaris, e.d.). De kosten van deze beheeractiviteiten worden geraamd op 223.000 EUR op jaarbasis, exclusief indexatie. Voor de eerste 12 maanden (1/10/2019 t.e.m. 30/09/2020) en voor de laatste 12 maanden (1/10/2025 t.e.m. 30/09/2026) moet dit vermeerderd worden met bijkomende kosten voor de verwerking van de respectievelijk toe- en uittredingen van de Vennoten, waardoor dit bedrag oploopt tot ca. 266.500 EUR, exclusief indexatie, wat *pro rata* verdeeld zal worden over de betrokken jaren.

Hierbij wordt ook steeds uitgegaan van het ophalen van het maximumbedrag van 20.000.000 EUR in het kader van het Aanbod. De kosten zijn echter slechts beperkt variabel.

Onderstaande tabel geeft een overzicht van de kosten, in verhouding tot het maximumbedrag van 20.000.000 EUR. In deze percentages wordt de indexatie van de operationele kosten ook verwerkt.

Kosten 20m €	2 019	2 020	2 021	2 022	2 023	2 024	2 025	2 026
Opstart	n/a	0,53%	0,53%	0,53%	0,53%	0,53%	n/a	n/a
Operationeel	0,33%	1,29%	1,14%	1,15%	1,16%	1,17%	1,24%	1,18%
Totaal	0,33%	1,82%	1,66%	1,67%	1,69%	1,70%	1,24%	1,18%

De kosten in 2019 omvatten één kwartaal werkingskosten. De bijkomende kosten voor de verwerking van de toetreding en uittreding van Vennoten respectievelijk gedurende de eerste 12 maanden (1/10/2019 t.e.m. 30/09/2020) en laatste 12 maanden (1/10/2025 t.e.m. 30/09/2026) verklaren de stijging in die jaren. Het jaar 2026 houdt slechts rekening met drie kwartalen werkingskosten, maar omvat ook de verwachte liquidatiekost.

	Na aftrek van de opstartkosten en operationele kosten van de interestopbrengsten, wordt het bruto actuair rendement (interne-opbrengstvoet of <i>IRR</i>) geraamd op 4,24% over de looptijd van de investering.
B.1	Voorbehoud betreffende de historische financiële informatie
0	Het verslag van de Commissaris bevat geen enkel voorbehoud voor wat betreft de historische financiële informatie van North Sea Wind. Het verslag van de commissaris van Parkwind bevat geen enkel voorbehoud voor wat betreft de geconsolideerde jaarrekening van Parkwind voor het boekjaar afgesloten op 31 december 2018.
B.1	Verklaring over het werkkapitaal
1	Op de Datum van het Prospectus verklaart North Sea Wind dat het werkkapitaal naar haar oordeel toereikend is om aan haar huidige behoeften, alsook haar behoeften gedurende de komende 12 maanden, te voldoen.

Sectie C – Effecten	
C.1	Beschrijving van het type en de categorie effecten die worden aangeboden en/of tot de handel worden toegelaten, inclusief enig security identification number De aangeboden effecten zijn Aandelen B. Zij vertegenwoordigen het variabel gedeelte van het kapitaal, met een nominale waarde van 10 EUR. De Aandelen B zijn aandelen op naam.
C.2	Munteenheid waarin de effecten worden uitgegeven EUR.
C.3	Aantal uitgegeven, volgestorte aandelen en aantal uitgegeven, niet-volgestorte aandelen. Nominale waarde per aandeel of vermelding dat de aandelen geen nominale waarde hebben Het maatschappelijk kapitaal van North Sea Wind wordt gevormd door het bedrag van de door de Vennoten onderschreven Aandelen en is onbeperkt. Het omvat een vast en een veranderlijk gedeelte. Op de Datum van het Prospectus bedraagt het vast gedeelte van het maatschappelijk kapitaal 100.000 EUR en wordt dit uitsluitend vertegenwoordigd door Aandelen A. Bij de oprichting werden 10.000 Aandelen A uitgegeven, welke allen volledig volstort zijn. De nominale waarde van de Aandelen A bedraagt 10 EUR/Aandeel A. Het maatschappelijk kapitaal van North Sea Wind is veranderlijk wat het bedrag betreft dat het vast gedeelte te boven gaat. Dit gedeelte varieert ingevolge de toetreding, de uittreding of de uitsluiting van Vennoten, van het bijnemen en terugnemen van Aandelen B en door alle gevallen van beëindiging van North Sea Wind van rechtswege. Het veranderlijk gedeelte van het maatschappelijk kapitaal wordt vertegenwoordigd door Aandelen B, zoals hieronder omschreven. De nominale waarde van de Aandelen B bedraagt 10 EUR/Aandeel B. De Aandelen B moeten onmiddellijk bij intekening volstort worden
C.4	Beschrijving van de aan de effecten verbonden rechten <u>Stemrecht</u> : Elke Vennoot heeft recht op één stem, ongeacht het aantal Aandelen dat hij bezit. Van de Aandelen waarop de opeisbare stortingen niet werden uitgevoerd, wordt het stemrecht opgeschort. <u>Dividenden</u> : Alle Aandelen geven recht op de dividenden die door de Vennootschap zouden worden toegekend vanaf de dag dat ze zijn ingeschreven in het aandelenregister. Van de nettowinst van de Vennootschap wordt elk jaar minstens 5% 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. De hoogte van het jaarlijks dividend kan ook negatief beïnvloed worden door de middelen die eventueel besteed moeten worden aan de terugkoop van Aandelen van uittreedende Vennoten. Op voorstel van de Raad van Bestuur beslist de Algemene Vergadering over de toekenning van een dividend. De Algemene Vergadering kan beslissen om geen dividend uit te keren. Het dividend per Aandeel bedraagt op jaarbasis maximaal het percentage zoals vastgesteld conform het KB van 8 januari 1962.

Vennoten die zijn uitgetreden, (gedeeltelijk) zijn uitgesloten, of hun Aandelen gedeeltelijk hebben teruggenomen, hebben *pro rata temporis* recht op het aan hun Aandelen verbonden recht op dividend met betrekking tot het boekjaar waarin de hoedanigheid van Vennoot met betrekking tot die Aandelen werd verloren.

Het dividend zal berekend worden door de financiële opbrengsten van North Sea Wind te verminderen met de gerealiseerde werkingskosten, waarin de tenlasteneming van de door Parkwind gedragen oprichtingskosten is vervat.

Bij eventuele nieuwe uitgiftes in de toekomst is het mogelijk dat de Vennootschap nieuwe subcategorieën van Aandelen B creëert die verbonden zijn aan andere leningen die zouden worden verstrekt aan Parkwind, de projecten of met Parkwind verbonden vennootschappen, met hetzelfde doeleinde.

De Aandelen B geven geen recht op eventuele reserves of meerwaarden in geval van uittreding, terugneming van Aandelen en uitsluiting. De Vennoten genieten derhalve een begrensd rendement bij gunstige resultaten van North Sea Wind, terwijl bij waardevermindering van de nominale waarde van de Aandelen B van North Sea Wind, de daling van het rendement en de initiële kapitaalleg wel onbeperkt is.

Niet-geïnde dividenden verjaren ten gunste van de Vennootschap door verloop van 5 jaar vanaf de datum van betaalbaarstelling. De betaling van de dividenden gebeurt op de wijze, het tijdstip en de plaats door de Raad van Bestuur vastgesteld.

Rechten in geval van vereffening: De opbrengst van de vereffening wordt, na aanzuivering van alle schulden, lasten en vereffeningskosten, evenredig verdeeld onder alle Vennoten, à rato van het aantal Aandelen.

Voorkeurrecht: Er zijn geen voorkeurrechten verbonden aan de Aandelen B. De houders van Aandelen A beschikken over een voorkeurrecht ingeval van een verhoging van het vast gedeelte van het maatschappelijk kapitaal door inbreng in geld naar evenredigheid van het deel van het maatschappelijk kapitaal dat hun Aandelen A vertegenwoordigt. In alle andere gevallen van een verhoging van het maatschappelijk kapitaal beschikken de Vennoten niet over een voorkeurrecht.

Uittreding: Een Vennoot mag alleen uittreden of zijn Aandelen terugnemen na afloop van de eerste 2 volledige boekjaren van de Vennootschap en bovendien kan slechts gedurende de eerste 6 maanden van het boekjaar een uittreding of een gedeeltelijke terugneming van Aandelen plaatsvinden. Een verzoek tot uittreding of terugneming tijdens de laatste 6 maanden van het boekjaar heeft pas uitwerking in het volgende boekjaar. Een Vennoot zal bijgevolg pas kunnen uittreden vanaf 1 januari 2021. De kennisgeving wordt bij aangetekende brief ter kennis gebracht van de Vennootschap. De uittreding of terugneming van Aandelen is evenwel alleen toegestaan in zoverre ze niet voor gevolg heeft dat (i) het netto-actief zou verminderen tot een bedrag dat kleiner is dan het vast gedeelte van het maatschappelijk kapitaal zoals blijkt uit de Statuten vermeerderd met alle reserves die krachtens de wet of de Statuten niet kunnen worden uitgekeerd of (ii) het aantal Vennoten tot minder dan 3 zou worden herleid. De Raad van Bestuur kan een uittreding of terugneming van Aandelen weigeren indien dit de financiële toestand van de Vennootschap in gevaar zou brengen. Indien de Raad van Bestuur een uittreding of terugneming weigert, wordt de uittreding of gedeeltelijke terugneming geacht geannuleerd te zijn en zonder gevolg te blijven. Bij een uittreding van een minderjarige Vennoot dient de machtiging van de vrederechter te worden bekomen overeenkomstig artikel 410 B.W.

Uitsluiting: Iedere Vennoot kan om een gegronde reden of om elke andere in de Statuten vermelde oorzaak uitgesloten worden. De redenen tot uitsluiting omvatten onder andere en niet limitatief: (a) de overtreding van de Statuten, het huishoudelijk reglement of beslissingen van de organen van de Vennootschap, (b) het stellen van handelingen die strijdig zijn met de belangen van de Vennootschap of het berokkenen van enig nadeel aan de Vennootschap, (c) de weigering zich te onderwerpen aan beslissingen van de Raad van Bestuur of de Algemene Vergadering, (d) de niet-nakoming door een Vennoot van zijn verbintenissen ten aanzien van de Vennootschap en (e) de gedeeltelijke of gehele en onvoorwaardelijke (al dan niet vroegtijdige) terugbetaling van de lening of de fondsen verstrekt door de Vennootschap ter financiering van offshore windparken toegewezen aan (een (sub)categorie van) Aandelen B. Een normale afloop van de lening afgesloten tussen North Sea Wind en Parkwind, met gehele en onvoorwaardelijke terugbetaling, zal dus met andere woorden ook een reden tot uitsluiting vormen.

In de gevallen omschreven in (a) t.e.m. (d), heeft de uitsluiting betrekking op alle Aandelen van de betrokken Vennoot. In het geval omschreven in (e) kan de uitsluiting, naargelang de omstandigheden (d.i. al dan niet gedeeltelijke en/of al dan niet

vervroegde terugbetaling van de desbetreffende lening), betrekking hebben op alle of een deel van de Aandelen van de Vennoot binnen de desbetreffende subcategorie van Aandelen B en zullen de Aandelen van alle Vennoten binnen zulke categorie proportioneel worden verminderd. In ieder geval zullen de Vennoten altijd gelijk worden behandeld.

Terugbetaling van Aandelen: De Vennoot die is uitgetreden, uitgesloten (al dan niet gedeeltelijk) of zijn Aandelen gedeeltelijk heeft teruggenomen, heeft recht op maximaal de nominale waarde van zijn Aandeel, of minder, indien de boekwaarde van het eigen vermogen per Aandeel (op basis van de goedgekeurde balans van het lopende boekjaar) lager is dan de nominale waarde ervan; de Vennoot kan geen aanspraak maken op de reserves. De Raad van Bestuur kan tot vervroegde uitbetaling beslissen.

De uitkering mag niet tot gevolg hebben dat het netto-actief van de Vennootschap daalt beneden het vast gedeelte van het maatschappelijk kapitaal vermeerderd met alle reserves die krachtens de wet of de Statuten niet mogen worden uitgekeerd. In dergelijk geval wordt de betaling uitgesteld totdat het netto-actief is hersteld en zal de uitkering gebeuren op basis van het tijdstip en de volgorde waarin de uittreding, de uitsluiting of de terugnemering van Aandelen heeft plaatsgevonden, zonder recht op interesten.

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, zoals hierboven bepaald, van diens Aandelen. De betaling zal plaatsvinden volgens voormelde bepalingen.

C.5 **Beschrijving van eventuele beperkingen op de vrije overdraagbaarheid van de effecten**

De Aandelen zijn niet en zullen niet worden genoteerd of worden verhandeld op een gereguleerde markt of op een MTF in het kader van het Aanbod. De Aandelen zijn bijgevolg niet zonder meer verhandelbaar.

Overeenkomstig artikel 9 van de Statuten, kunnen de Aandelen slechts aan Vennoten (inclusief aan rechtspersonen) worden overgedragen na voorafgaandelijke goedkeuring door de Raad van Bestuur of diens gevolmachtigde. Zonder afbreuk te doen aan de dwingende wettelijke bepalingen, kunnen de Aandelen eveneens overgedragen worden aan derden (inclusief aan rechtspersonen), op voorwaarde dat zij als Vennoot aanvaard worden en de Raad van Bestuur of diens gevolmachtigde met de overdracht van de Aandelen instemt.

De Aandelen zijn persoonlijk bezit en niet overdraagbaar bij overlijden, faillissement, onbekwaamverklaring of kennelijk onvermogen of elke hypothese waarin de bekwaamheid van een Vennoot ten gevolge van een gerechtelijke maatregel wordt beperkt. De rechthebbenden hebben als schuldeiser uitsluitend recht op een scheidingsaandeel vastgesteld overeenkomstig artikel 15 van de Statuten.

C.6 **Toelating tot de handel en plaats van de notering**

De Aandelen zijn niet genoteerd en zullen niet worden genoteerd op een gereguleerde markt of een MTF.

C.7 **Beschrijving van het dividendbeleid**

De gerealiseerde winst wordt als volgt bestemd: (i) van de nettowinst van de Vennootschap wordt elk jaar minstens 5% afgenomen voor de vorming van de wettelijke reserve. Deze afnemering is niet langer verplicht van zodra de wettelijke reserve één tiende van het vast gedeelte van het maatschappelijk kapitaal bedraagt. En (ii) op voorstel van de Raad van Bestuur beslist de Algemene Vergadering over de toekenning van een dividend, met dien verstande dat de Aandelen B van elke (eventuele) subcategorie uitsluitend recht geven op een dividend dat uitgekeerd wordt uit de opbrengsten uit de lening(en) die werden toegewezen aan zulke subcategorie. De kosten die specifiek eigen zijn aan een bepaalde subcategorie Aandelen B of een bepaalde lening toegewezen aan deze subcategorie komen enkel in mindering op de opbrengsten bestemd voor de Aandelen van deze subcategorie Aandelen B; de algemene kosten van North Sea Wind worden gelijk verdeeld overeenkomstig de verdeelsleutel opgelegd door de Raad van Bestuur in functie van de relatieve belangrijkheid van de inkomsten van elke lening.

Het dividend per aandeel mag in geen geval hoger zijn dan het bedrag dat is vastgesteld conform het KB van 8 januari 1962 van de nominale waarde van de Aandelen, na aftrek van de roerende voorheffing. Dit maximale dividendrendement bedraagt op de Datum van het Prospectus 6%. Dit dividend is geen gegarandeerde opbrengst.

Vennoten die zijn uitgetreden, (gedeeltelijk) zijn uitgesloten, of hun Aandelen gedeeltelijk hebben teruggenomen, hebben *pro rata temporis* recht op het aan hun Aandelen verbonden recht op dividend met betrekking tot het boekjaar waarin de hoedanigheid van Venoot met betrekking tot die Aandelen werd verloren.

De hoogte van het uit te keren jaarlijkse dividend wordt berekend aan de hand van de interestvergoeding van de Leningsovereenkomst, en na aftrek van de algemene en specifieke werkingskosten van North Sea Wind. Vanaf boekjaar 2020 t.e.m. boekjaar 2024 zal North Sea Wind ook een aantal niet-recurrente opstart- en oprichtingskosten ten laste moeten nemen als onderdeel van de jaarlijks gefactureerde werkingskosten, welke gedragen werden door Parkwind. Die zullen wegen op de desbetreffende dividenduitkeringen. Bij vervroegde terugbetaling van de Leningsovereenkomst zullen de opstartkosten vervroegd terugbetaald moeten worden met een negatief effect op het dividendbeleid tot gevolg. De hoogte van het jaarlijks dividend kan ook negatief beïnvloed worden door de middelen die eventueel besteed moeten worden aan de terugkoop van Aandelen van uittreedende Vennoten en, in geval van gehele of gedeeltelijke vervroegde terugbetaling van de Leningsovereenkomst, verminderde inkomsten. De Aandelen geven geen recht op deelname in eventuele reserves of meerwaarden in geval van uittrekking, terugneming van Aandelen en uitsluiting. De Vennoten genieten derhalve een begrensd rendement bij gunstige resultaten van North Sea Wind, terwijl bij waardevermindering van de nominale waarde van de Aandelen B van North Sea Wind, de daling van het rendement en de initiële kapitaalinvestering wel onbeperkt is.

Sectie D – Risico's

D.1 Risico's die specifiek zijn voor de Vennootschap en de sector

Risico's verbonden aan de activiteit van North Sea Wind

- (i) *Risico's verbonden aan de financieringsactiviteit van North Sea Wind:* North Sea Wind is geen operationele vennootschap die zelf actief is in de sector van de hernieuwbare energie. North Sea Wind heeft als prioritair en voorlopig enig investeringsproject het verstrekken van een lening aan de holdingvennootschap Parkwind, die voornamelijk in de Belgische EEZ in de Noordzee maar ook buiten België in windenergieprojecten voor de productie van hernieuwbare energie investeert, deze realiseert en exploiteert. Deze niet-achtergestelde lening zal worden verstrekt tegen een gedeeltelijk prestatiegebonden rentevoet met een vaste looptijd van 7 jaar die (behoudens in het geval van vervroegde terugbetaling) slechts terugbetaalbaar is op vervaldag en niet gegarandeerd is. North Sea Wind zal haar inkomsten volledig genereren uit het rendement voortvloeiend uit deze lening aan Parkwind. Op Datum van het Prospectus is niet voorzien dat de opbrengsten van het Aanbod voor bepaalde concrete investeringen zal worden aangewend maar louter als liquide middelen op het niveau van Parkwind zullen worden gebruikt. In combinatie met een significante aandelenparticipatie financiert Parkwind de Projecten via leningen die achtergesteld zijn aan de projectfinanciering ervan. De financieringsactiviteit van North Sea Wind houdt het risico in dat de aan Parkwind toegekende lening, alsook de eventuele toekomstige leningen, door deze laatste niet kan of kunnen worden terugbetaald of dat Parkwind er niet in slaagt de contractueel overeengekomen interest te betalen. Dat risico is in grote mate verbonden met het risico dat de Projecten hun betalingsverplichtingen in verband met de achtergestelde leningen verstrekt door Parkwind aan de Projecten, niet of niet volledig kunnen nakomen en/of het verwachte dividendbeleid niet kunnen waarmaken. Bijkomend is Parkwind betrokken in andere projecten die eveneens dit risico voor de terugbetaling van de lening aan North Sea Wind en van de overeengekomen interesten beïnvloeden. Een gezond beleid van Parkwind en de Projecten, waaraan de gelden worden uitgeleend, is bepalend voor het rendement van North Sea Wind. North Sea Wind beschikt hierbij over geen andere informatie over de financiële toestand van Parkwind en van haar projecten dan de publiek beschikbare informatie. In het verleden hebben de Projecten hun betalingsverplichtingen in verband met de achtergestelde leningen verstrekt door Parkwind kunnen nakomen. Parkwind heeft tot op heden dus geen waardeverminderingen op haar vorderingen moeten boeken ingevolge de niet-nakoming van verplichtingen door de Projecten of bijgestelde verwachtingen voor Nieuwe Projecten. Ten slotte is de rentevoet van de lening gedeeltelijk prestatiegebonden.
- (ii) *Risico's verbonden aan de concentratie van de investeringen:* De inkomsten van North Sea Wind zijn uitsluitend financiële opbrengsten, afkomstig van haar (voorlopig enige) financiering aan Parkwind waarvoor het in het huidige Aanbod opgehaalde kapitaal volledig ter beschikking zal worden gesteld. North Sea Wind zal actief zijn in de

Belgische EEZ in de Noordzee en richt zich volledig op de sector van de hernieuwbare energie, met een bijzondere focus op de sector van de windenergie op zee. De sectorale en geografische concentratie houdt het risico in dat bij tegenvallende resultaten van Parkwind of het zich voordoen van de risico's die inherent zijn aan de sector van de hernieuwbare energie een invloed zouden kunnen hebben op terugbetalingsmogelijkheden van Parkwind onder de leningsovereenkomst(en) en bijgevolg op de resultaten van North Sea Wind. De hoge sectorale en geografische concentratie verhoogt eveneens het risico dat een wijzigend politiek, economisch of regelgevend kader een nadelig effect zou kunnen hebben op de bedrijfsactiviteiten en resultaten van North Sea Wind.

- (iii) *Risico's verbonden aan een gelijktijdige uittreding van Vennoten:* North Sea Wind is aangewezen op het kapitaal verschaft door de Vennoten. North Sea Wind heeft de intentie om haar kapitaal te laten groeien, minstens constant te houden, maar er bestaat de mogelijkheid dat een significante groep Vennoten gebruik maakt van het recht om uit te treden. Bij gelijktijdige uittreding van een significant aantal Vennoten bestaat het risico dat North Sea Wind over onvoldoende liquide middelen beschikt om de Aandelen terug te betalen, en bijgevolg genoodzaakt is de terugbetaling tijdelijk uit te stellen. North Sea Wind beschikt over de mogelijkheid om een geheel of gedeeltelijk vervroegde terugbetaling te vragen van de hoofdsom onder de Leningsovereenkomst. Daarmee kan North Sea Wind een eventuele grotere vraag tot uittreding financieren. Een geheel of gedeeltelijk vervroegde terugbetaling zal echter ook tot een daling van interestopbrengsten leiden daar waar de kosten gelijk zouden blijven of zelfs zouden kunnen toenemen door een toenemend aantal beheerverrichtingen. Mocht de impact van gelijktijdige uittredingen een te grote druk zetten op het potentiële dividend van de blijvende Vennoten, dan kan dit een reden zijn voor de Raad van Bestuur om tot volledige uitsluiting over te gaan, in welk geval, naast het hoger beschreven verlies van inkomsten en verhoogde kosten, ook de opstartkosten versneld zullen moeten terugbetaald worden. Dat zou een sterk negatieve impact hebben op het mogelijke dividendbeleid.

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 Parkwind, waaraan North Sea Wind de financiering zal verschaffen, of in hoofde van één van de Projecten of, desgevallend, Nieuwe Projecten, kan dit onrechtstreeks een negatieve invloed hebben op de bedrijfsactiviteiten en/of de resultaten van North Sea Wind en/of Parkwind.

- (i) *Risico's verbonden aan de schuldfinanciering op niveau van Parkwind en de Projecten:* Parkwind, de holdingvennootschap waaraan het kapitaal opgehaald in het kader van de huidige openbare aanbidding tot inschrijving op Aandelen B zal worden ter beschikking gesteld via een lening, hanteert bij de financiering van de Projecten een hefboom door middel van een financiering met vreemde middelen naast eigen kapitaalbreng. Parkwind hanteert die hefboom op het niveau van de Projecten door middel van projectfinanciering verstrekt door derde partijen (doorgaans financiële instellingen), aangevuld met een eigen inbreng van kapitaal en/of achtergestelde leningen. Daarnaast verstrekt Parkwind, als aandeelhouder, ook een aantal garanties ter ondersteuning van de projectfinanciering van de Projecten. Slechts in beperkte mate is Parkwind zelf schulden aangegaan en dit enkel bij haar aandeelhouders en hierbij komt nu de schuld t.a.v. North Sea Wind. Bij toenemende schuldfinanciering neemt, gelet op de toenemende interestlasten, eveneens het risico toe dat Parkwind bij tegenvallende resultaten niet of slechts beperkt in staat zal zijn om haar betalingsverplichtingen na te komen. Er valt echter op te merken dat op heden noch Parkwind noch de Projecten enige betalingsachterstanden hebben of gehad hebben. De projectfinancieringen zorgen er ook voor dat Parkwind in de Projecten enkel blootgesteld is voor haar aandeel in het kapitaal, de achtergestelde leningen en eventuele garanties.
- (ii) *Risico's verbonden aan ontwikkelings- en constructieactiviteiten:* Parkwind heeft de ambitie om haar teams, knowhow en investeringscapaciteit actief in te zetten om Nieuwe Projecten in het binnen- en buitenland te realiseren. Alvorens te kunnen overgaan tot de bouw van een offshore windmolenpark dient Parkwind, al dan niet met andere partners, de rechten te verkrijgen voor de bouw en de uitbating van een dergelijk project. Vervolgens moet het contracten met aannemers en andere toeleveranciers sluiten en de projectfinanciering door financiële instellingen verzekeren. Dit alles vergt doorgaans een volgehouden inspanning gedurende meerdere jaren en vergt aanzienlijke investeringen, terwijl er ook nog een groot aantal onzekerheden gaandeweg moet weggewerkt worden en er pas inkomsten gerealiseerd worden als de eerste productie een feit is. Met het oog op haar verdere groei onderneemt Parkwind momenteel een aantal van die activiteiten in het buitenland, waarvan enkele initiatieven in West-Europa (met name in Duitsland en Ierland) het

verst gevorderd zijn en de grootste inspanningen op operationeel en financieel vlak vragen. In België zal verdere groei afhankelijk zijn van een succesvol bod op de bijkomende offshore windcapaciteit die de federale regering recent in het vooruitzicht stelde. De realisatie hiervan wordt vooropgesteld in 2025, al is er nog veel onduidelijkheid over de datum waarop een aansluiting op het transmissienet mogelijk zal zijn. Zelfs indien de Nieuwe Projecten de voornoemde hordes succesvol kunnen nemen, houdt de realisatie van offshore windmolenparken risico's in. Tijdens de bouwfase kunnen zich diverse moeilijkheden voordoen. De bijkomende kosten en vertragingen die in dergelijke gevallen ontstaan kunnen een belangrijk nadelig effect hebben op de onderliggende businessplannen van de Nieuwe Projecten en dus ook op Parkwind als belangrijke investeerder daarin. Parkwind kan voor de keuze komen te staan om bijkomende middelen toe te wijzen aan Nieuwe Projecten, de ontwikkeling van een Nieuw Project op te schorten of het stop te zetten. Tenslotte, dient opgemerkt te worden dat North Sea Wind zelf geen bouwactiviteiten zal uitoefenen. Zij kan echter onrechtstreeks financieel worden geraakt indien de aansprakelijkheid van Parkwind en de operationele vennootschappen wordt vastgesteld voor bouwprojecten die zij verwezenlijken. De aansprakelijkheid van aannemers voor grote werken die zij hebben uitgevoerd of geleid verjaart slechts na 10 jaar.

- (iii) *Risico's verbonden aan het aanhouden en het beheren van de projecten en de Windturbines:* Eenmaal de bouw van een Windturbine is afgerond komt een project in zijn operationele fase en genereert het inkomsten uit de productie van groene elektriciteit waarmee het eerst zijn operationele kosten moet afdekken, daarna de projectfinanciering moet aflossen en ten laatste het geïnvesteerde kapitaal en achtergestelde leningen ontvangen van de aandeelhouders (waaronder Parkwind) moet vergoeden. Een project is afhankelijk van een adequaat operationeel beheer. Een team van technische experts zorgt voor het onderhoud van de funderingen, de Windturbines en het hoogspanningsstation om een zo groot mogelijke beschikbaarheid om groene stroom te produceren te realiseren. Eventuele bijkomende onderhoudskosten voor technische mankementen die niet ten laste gelegd kunnen worden van de aannemer, toeleverancier of een verzekering kunnen een belangrijk nadelig effect hebben op de Projecten of de Nieuwe Projecten en dus ook op hun aandeelhouders, waaronder Parkwind. Omwille van het relatief recent ontstaan van deze industrie en technologie zijn een aantal langetermijneffecten op de installaties van de vaak barre omstandigheden waarin zij opereren nog onvoldoende gekend.
- (iv) *Risico's verbonden aan de dienstverlening aan Projecten en Nieuwe Projecten:* Vermits projecten zelf niet over personeel beschikken, zijn zij afhankelijk van meerdere dienstverleners, in elke fase van het project. Parkwind biedt aan de Projecten en zal aan de Nieuwe Projecten een veelomvattende dienstverlening aanbieden en sluit hiervoor met elk Project een zogenaamde Service Level Agreement af voor elke fase van het project (ontwikkeling, bouw, operationeel). De eventuele aansprakelijkheid voor dergelijke diensten opgelopen door Parkwind kan onrechtstreeks financiële gevolgen hebben voor North Sea Wind indien Parkwind hierdoor haar betalingsverplichting onder de lening niet langer kan nakomen.
- (v) *Risico's verbonden aan een vermindering van het windaanbod:* De rentabiliteit van de elektriciteitsproductie op basis van windenergie is onlosmakelijk verbonden met de windomstandigheden. Teneinde de rentabiliteit van de windmolenparken te verzekeren, is het belangrijk dat de windomstandigheden van het gebied gedurende de duurtijd van de uitbating overeenstemmen met de vooropgestelde hypothesen. Hoewel dit risico beperkt wordt door het laten uitvoeren en analyseren van windstudies en historische productiedata, verricht voorafgaand aan de inplanting van het respectievelijk windturbinepark, kan Parkwind, noch North Sea Wind, gunstige windomstandigheden garanderen naar de toekomst toe. Een daling van de windomstandigheden in het gebied waar de windmolenparken worden geëxploiteerd, zijnde de Belgische EEZ in de Noordzee, zal leiden tot een daling in het geproduceerde elektriciteitsvolume, hetgeen een belangrijk negatief effect kan hebben op de activiteiten, de financiële toestand of de resultaten van de individuele Projecten en dus ook van Parkwind en North Sea Wind
- (vi) *Risico's verbonden aan verzekeringen:* De sector van de hernieuwbare energie kent risico's inzake productie- of constructiefouten en exploitatieproblemen. De Projecten hebben verzekeringspolissen voor de meest voorkomende operationele risico's, waaronder alle risico's verbonden aan materiële schade en/of verlies van de installaties, mechanische en elektrische defecten en de gevolgen van dergelijke schades, verliezen of defecten. Het kan niet worden gegarandeerd dat het niveau van verzekering dat door de Projecten wordt gehandhaafd aangepast is voor de risico's van hun activiteiten of toereikend is om alle potentiële claims te dekken. Bepaalde types van verliezen worden niet gedekt door hun verzekeringspolissen en kunnen ofwel volledig ofwel gedeeltelijk onverzekerbaar of niet-verzekerbaar zijn

aan commercieel redelijke voorwaarden.

- (vii) *Risico's verbonden aan de regelgeving en de noodzakelijke vergunningen en overheidsgoedkeuringen:* De Projecten waarin Parkwind geïnvesteerd heeft, zijn onderworpen aan bijzondere wet- en regelgevingen voor de energiesector, welke regelmatig veranderen. De kosten om deze reglementeringen na te leven en de kosten voor aanpassingen met het oog hierop, zouden aanzienlijk kunnen zijn. Daarnaast kunnen er aanzienlijke boetes, schadevergoedingen en/of beperkingen op de activiteiten worden opgelegd indien dergelijke reglementeringen (zelfs onopzettelijk) niet worden nageleefd. De Projecten moeten onder andere over een domeinconcessie en een mariene milieuvergunning beschikken voor de bouw en de exploitatie van offshore windmolenparken. De Projecten, met uitzondering van het Project Northwester 2, beschikken reeds over de nodige vergunningen en concessies. Het Project Northwester 2 beschikt over de meeste en de belangrijkste vereiste vergunningen en concessies en er wordt verwacht dat ze op korte termijn aan alle vereisten zal voldoen. Indien de Nieuwe Projecten deze vergunningen niet bemachtigen, kunnen zij een offshore park niet bouwen noch uitbaten. In bepaalde gevallen kunnen vergunningen of goedkeuringen worden toegekend aan de projecten en vervolgens door derden worden betwist. In dergelijke omstandigheden kunnen de projecten beslissen om, ondanks deze bezwaren, toch door te gaan, op basis van hun beoordeling van de gegrondheid van de bezwaren. Indien dergelijke bezwaren vervolgens gegrond zouden blijken, moet het desbetreffende project mogelijks het hoofd bieden aan aanzienlijke boetes en schadevergoedingen, naast de kosten voor het annuleren van de werkzaamheden, voor aanzienlijke wijzigingen of zelfs de vernietiging van werkzaamheden die reeds zijn gestart. Een domeinconcessie is een administratief contract, onderworpen aan bepaalde eigen administratieve regels. Een van deze regels is dat de rechten verleend bij een domeinconcessie uit hun aard precair zijn, waaruit volgt dat een overheid steeds een domeinconcessie kan herroepen in het algemeen belang. Het zich voordoen van een dergelijke gebeurtenis kan gevolgen hebben op de mogelijkheid van de Projecten of Nieuwe Projecten om te voldoen aan hun verplichtingen onder de financieringscontracten, hetgeen desgevallend een belangrijke negatieve invloed kan hebben op de activiteiten, de financiële situatie of de resultaten van Parkwind, en dus van North Sea Wind.
- (viii) *Risico's verbonden aan substantiële schommelingen in de marktprijzen van elektriciteit en verwante producten:* De aansluiting op het elektriciteitsnet van de verschillende Windturbines van de Projecten is vastgelegd door langlopende contracten tussen de Projecten en Elia. In geval van falen van de netinfrastructuur hebben de Projecten echter geen recht op enige compensatie in hoofde van Elia. Bovendien kunnen bepaalde aanpassingen aan de bestaande infrastructuur bijkomende kosten met zich meebrengen voor de Projecten als deze daardoor ook hun eigen infrastructuur moeten aanpassen, alsook is het mogelijk dat er minder inkomsten zijn in geval van gedwongen tijdelijke stopzetting van de Windturbines. Voor hun inkomsten van de verkoop van de elektriciteit zijn de Projecten Belwind, Nobelwind en Northwind afhankelijk van de elektriciteitsprijs. Voor elk Project is er een stroomafnamecontract afgesloten waarin het risico van een lage elektriciteitsprijs soms kan worden beperkt door een gegarandeerde minimale verkoopprijs. Deze minimumprijs voorzien voor een bepaalde periode kan echter wettelijk of reglementair gewijzigd worden. Een langdurige daling van de prijs van de elektriciteit zal ondanks de hierboven vermelde maatregelen een negatief effect hebben op de resultaten van de Projecten, op de terugbetaling van de achtergestelde leningen aan Parkwind, en bijgevolg op de bedrijfsactiviteiten, financiële positie, vooruitzichten en/of bedrijfsresultaten van Parkwind en North Sea Wind. Een dergelijke daling kan ook de aantrekkelijkheid van Nieuwe Projecten verminderen of hun potentieel om vreemd vermogen aan te trekken bemoeilijken.
- (ix) *Risico's verbonden aan de wijziging van de steunregeling voor hernieuwbare energie:* De federale overheid ondersteunt de productie van offshore windenergie door bestaande Projecten onder andere via een steunregeling houdende toekenning van groenestroomcertificaten en verplichte wederverkoop van die certificaten. De mechanismen binnen deze steunregeling variëren tussen de onderlinge offshore windmolenparken, afhankelijk van het tijdstip waarop het ontwikkelingsproces werd afgerond en de financierings- en bouwfase werd aangevat. De federale overheid kan de steunregeling voor offshore hernieuwbare energie opnieuw herzien voor toekomstige projecten maar in principe niet op retroactieve wijze wat de bestaande projecten betreft. Iedere steunregeling moet ook compatibel zijn met de Europese staatssteunregels. De omzet van de Projecten ten gevolge van de verkoop van deze groenestroomcertificaten vertegenwoordigt een aanzienlijk deel van hun totale omzetcijfer. Iedere wijziging van de prijzen van de groenestroomcertificaten of aan het wettelijke of reglementaire kader kan echter een negatieve invloed hebben op de mogelijkheden van de Projecten om aan hun verplichtingen onder de financieringscontracten te voldoen, hetgeen een

belangrijke negatieve invloed kan hebben op de activiteiten, de financiële situatie of de resultaten van Parkwind en North Sea Wind. Met betrekking tot de Nieuwe Projecten moet gewezen worden op de recente wettelijke evoluties in zowel België als heel Europa. Door middels een aanbestedingsregime de concurrentie tussen ontwikkelaars van offshore windparken te verhogen, beoogt de overheid enerzijds om de subsidies te beperken, om de kans op oversubsidiëring of overmatige opbrengsten in het voordeel van de producenten van groene elektriciteit te vermijden, en, anderzijds, om de impact ervan op de elektriciteitsprijs voor de eindconsumenten zoveel als mogelijk te beperken. Het is waarschijnlijk dat deze tendens zich zal verderzetten en dat toekomstige wettelijke hervormingen een invloed zullen hebben op de mate van voorspelbaarheid van de inkomsten van Nieuwe Projecten. Een verdere daling van het steungehalte voor de productie van offshore windenergie kunnen het risicorendementsprofiel van toekomstige projecten aanzienlijk beïnvloeden en met andere woorden meer blootstellen aan marktprijsrisico's. Aldus kan dit de stabiliteit van de marges op de bedrijfsactiviteiten, de financiële positie, en de vooruitzichten en/of bedrijfsresultaten van Nieuwe Projecten en van Parkwind beïnvloeden.

- (x) *Risico's verbonden aan de concurrentie binnen de energiesector:* De sector van de hernieuwbare energie, en in het bijzonder de sector van de windenergie, heeft een significante ontwikkeling en concurrentiestijging gekend over de voorbije jaren. Bijgevolg dienen vooral de Nieuwe Projecten het hoofd te bieden aan de concurrentie op drie (3) niveaus, zijnde: (i) de concurrentie op het niveau van offshore windenergie, (ii) de concurrentie op het niveau van de andere hernieuwbare energiebronnen en (iii) de concurrentie op het niveau van andere energiebronnen, hetgeen een al dan niet ernstige invloed kan hebben op de activiteiten, financiële toestand of de resultaten van de Projecten. Het zich voordoen van een dergelijke gebeurtenis kan inderdaad gevolgen hebben op de mogelijkheden van de Projecten om aan hun verplichtingen onder de financieringscontracten te voldoen, hetgeen dan een belangrijke negatieve invloed kan hebben op de activiteiten, de financiële situatie of de resultaten van Parkwind en dus van North Sea Wind.

Risico's die specifiek zijn voor de Aandelen

D.3

Risico's verbonden aan de aard en de waarde van de aangeboden Aandelen: De Aandelen behouden principieel hun nominale waarde gedurende de volledige duur van North Sea Wind, behoudens in geval van boekhoudkundige minwaarde van de Aandelen op basis van de goedgekeurde balans van het lopende boekjaar zoals uiteengezet in artikel 15 van de Statuten. De uitkering van het rendement waarvan de B-Vennoten genieten gebeurt door middel van de storting van een dividend op de Aandelen B die ze aanhouden. De omvang van het dividend is afhankelijk van de interestvergoeding van de Leningsovereenkomst enerzijds en de kostenstructuur van North Sea Wind anderzijds. De interestvergoeding wordt jaarlijks bepaald door toepassing van de interestvoet op de uitstaande hoofdsom onder de Leningsovereenkomst. De hoofdsom onder de Leningsovereenkomst zal initieel bepaald worden in functie van het door middel van Aanbod opgehaalde bedrag. Vermits de kosten weinig variabel zijn, heeft het initieel opgehaalde bedrag en dus de hoofdsom die kan ter beschikking gesteld worden een belangrijke invloed op het rendement. Indien er minder dan het maximumbedrag, zijnde 20.000.000 EUR, wordt opgehaald, zal dit een negatieve invloed hebben op het verwachte rendement. Met uitzondering van de interestvoet m.b.t. de boekjaren 2019 en 2026, is op de interestvoet een bonus/malus regime van +/- 0,5% van toepassing indien bepaalde Windturbines meer of respectievelijk minder dan de vooropgestelde MWh hebben geproduceerd. Dit dividend is geen gegarandeerde opbrengst. Het verwachte bruto actuair rendement (interne-opbrengstvoet of *IRR*) wordt geraamd op ongeveer 4,24% over de looptijd van de investering. Het dividend zal nooit meer bedragen dan 6% van de nominale waarde van de Aandelen, na aftrek van de roerende voorheffing. De Aandelen B geven geen recht op eventuele reserves of meerwaarden in geval van uittreding, terugneming van Aandelen en uitsluiting. Het rendement kan ook negatief beïnvloed worden door een gemis aan interestopbrengsten ten opzichte van het business plan. Naast de variabele interestvoet is ook de uitstaande hoofdsom een determinerende factor die op zijn beurt beïnvloed wordt door (i) het opgehaalde kapitaal bij aanvang en (ii) daarna kan afnemen door een aanzienlijk aantal gelijktijdige uittredingen of door een vervroegde volledige uitsluiting. wegens een gemis aan interestopbrengsten Eventuele verhoogde beheerkosten of versneld terug te betalen opstartkosten hebben ook een negatieve impact. In geval van ontbinding of vereffening van North Sea Wind zullen de Vennoten hun gestorte inbreng slechts recupereren na aanzuivering van het passief van North Sea Wind 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.

Risico's verbonden aan de afwezigheid van een liquide openbare markt en de overdrachtsbeperkingen: De Aandelen B zijn

niet genoteerd en zullen niet worden genoteerd op een gereguleerde markt of een MTF. De Aandelen B zijn bijgevolg niet zonder meer verhandelbaar. De Aandelen kunnen slechts aan Vennoten worden overgedragen na voorafgaandelijke goedkeuring door de Raad van Bestuur of diens gevolmachtigde. Ze kunnen eveneens worden overgedragen aan derden, op voorwaarde dat zij als Vennoot worden aanvaard en de Raad van Bestuur of diens gevolmachtigde met de overdracht van de Aandelen instemt.

Risico's verbonden aan de beperkingen op uittreding of gedeeltelijke terugneming van aandelen: Iedere Vennoot mag (al dan niet gedeeltelijk) uit North Sea Wind treden mits een kennisgeving aan de Vennootschap en mits inachtneming van de beperkingen zoals opgesomd in artikel 13 van de Statuten. Dit houdt het risico in dat de Vennoot zich niet, of niet onmiddellijk kan terugtrekken uit North Sea Wind, en daardoor het door hem geïnvesteerde bedrag niet of niet onmiddellijk kan terugnemen. Deze beperkingen kunnen er tevens toe leiden dat de Vennoot langer blootgesteld blijft aan de overige risico's opgesomd in het Prospectus. De uittreding of terugneming dient te worden goedgekeurd door de Raad van Bestuur. Bovendien kan de Raad van Bestuur de uittreding of de gedeeltelijke terugneming in bepaalde gevallen weigeren. Indien de Raad van Bestuur de uittreding of gedeeltelijke terugneming weigert, wordt de uittreding of gedeeltelijke terugneming geacht te zijn geannuleerd en zal deze zonder gevolgen blijven. De uittreding of gedeeltelijke terugneming houdt ook een risico in voor de blijvende Vennoten, wegens mogelijke negatieve impact op de cashpositie van de Vennootschap door de aanwending van interestinkomsten onder de Leningsovereenkomst voor de uitbetaling aan uittredende Vennoten en het risico op verhoogde beheerkosten of versneld terug te betalen opstartkosten.

Risico's verbonden aan de mogelijke uitsluiting van een Vennoot door North Sea Wind: De Raad van Bestuur kan beslissen om Vennoten uit te sluiten om gegronde reden of om elke andere in de Statuten vermelde oorzaak (overeenkomstig artikel 14 van de Statuten), waaronder de gedeeltelijke of gehele en onvoorwaardelijke (al dan niet vroegtijdige) terugbetaling van de lening of de fondsen verstrekt door de Vennootschap ter financiering van offshore windmolenparken toegewezen aan (een (sub-)categorie van) Aandelen B. Een al dan niet gedeeltelijke (al dan niet vervroegde) terugbetaling van de Leningsovereenkomst door Parkwind aan de Vennootschap zal dus ook een reden tot uitsluiting van de Vennoten kunnen vormen.

Allereerst dient te worden opgemerkt dat dergelijke uitsluitingsgrond geen automatische uitsluitingsgrond betreft en steeds een ad hoc beslissing van de Raad van Bestuur zal vergen. Aangezien de beslissingen van de Raad van Bestuur bij gewone meerderheid worden genomen, met dien verstande dat elke beslissing de goedkeuring moet hebben van minstens 1 aanwezige of vertegenwoordigde A-vennotenbestuurder, is het mogelijk dat deze beslissing tot uitsluiting wordt goedgekeurd zonder de instemming van de B-Bestuurders (die op voordracht van de B-Vennoten werden benoemd).

Bij de (al dan niet) vroegtijdige terugbetaling van de Leningsovereenkomst loopt de Vennoot het risico om uitgesloten te worden omwille van een reden die niet eigen is aan zijn gedrag of hoedanigheid. Het risico bestaat dat door een rechter geoordeeld wordt dat deze gedwongen uitsluiting tegenstrijdig is met de ratio legis van artikel 370 W.Venn., wat de uitsluiting in de coöperatieve vennootschap omschrijft, omwille van een zogezegd kennelijk onevenwicht tussen de Vennootschap en de Vennoot. Een Vennoot die de toepassing van deze uitsluitingsgrond zou willen betwisten, zou daartoe waarschijnlijk moeten procederen. Gelet op de uitdrukkelijke vermelding van deze uitsluitingsgrond in de Statuten, het doel van deze uitsluitingsgrond en de kennis die een toetredende Vennoot hiervan heeft bij de toetreding, acht de Vennootschap de slaagkansen van enig procedure om deze bepaling aan te vechten gering.

De uitsluitingsgrond inzake de gedeeltelijke of gehele onvoorwaardelijke (al dan niet vroegtijdige) terugbetaling is volgens North Sea Wind verantwoord door haar vennootschapsbelang en ook door het belang van de Vennoten. De bedoeling is om te vermijden dat fondsen die geen rendement meer genereren te lang ongebruikt in de Vennootschap blijven. Bovendien zullen de Vennoten, na afloop van de Leningsovereenkomst waarschijnlijk ook geen (mogelijk) dividend meer ontvangen, vermits North Sea Wind haar inkomsten volledig genereert uit het rendement voortvloeiend uit de Leningsovereenkomst in het kader van dit Aanbod. Indien de Raad van Bestuur van North Sea Wind daartoe zou beslissen, zouden de Vennoten door de onmiddellijke uitsluiting een verlies aan rendement na afloop van de Leningsovereenkomst ondervinden door het feit dat ze het rendement minder lang zullen ontvangen. Bovendien kunnen, voor eventuele overblijvende Vennoten of voor het resterende deel van hun participatie, een verhoogde beheerkost of versneld terug te betalen opstartkosten wel een negatieve

invloed hebben op de dividendcapaciteit voorafgaand aan de afloop van de Leningsovereenkomst. De Vennootschap kan echter evenzeer niet tot uitsluiting beslissen.

De uitsluiting heeft in principe betrekking op alle Aandelen van de betrokken Vennoot, behalve in het geval van (gedeeltelijke) terugbetaling van de desbetreffende lening. In dit geval kan de uitsluiting, naargelang de omstandigheden, betrekking hebben op alle of een deel van de Aandelen van de Vennoot binnen de desbetreffende subcategorie van Aandelen B en zullen de Aandelen van alle Vennoten binnen zulke subcategorie proportioneel worden verminderd. In ieder geval, zullen de Vennoten altijd gelijk worden behandeld.

Risico's verbonden aan de aansprakelijkheid van de Vennoot: De persoonlijke aansprakelijkheid van de Vennoot is beperkt tot het door de Vennoot in de Vennootschap geïnvesteerde bedrag. Artikel 371 W.Venn. stelt dat de vennoot die is uitgesloten (al dan niet gedeeltelijk), uitgetreden of gedeeltelijk zijn Aandelen heeft teruggenomen, gedurende 5 jaar te rekenen van deze gebeurtenis, behalve wanneer de wet een kortere verjaringstermijn bepaalt, binnen de grenzen van zijn verbintenis als vennoot, persoonlijk blijft instaan voor alle verbintenissen door de vennootschap aangegaan vóór het einde van het jaar waarin zijn uitsluiting (al dan niet gedeeltelijk), uittreding of gedeeltelijke terugneming zich heeft voorgedaan.

Risico's verbonden aan het ontbreken van depositobeschermingsregeling: De Aandelen B vallen niet onder enige wet die bescherming biedt ingeval North Sea Wind in gebreke zou blijven de Aandelen B terug te betalen.

Risico's verbonden aan de wijziging in de reglementering omtrent coöperatieve vennootschappen: Het is mogelijk dat North Sea Wind de gevolgen van een potentiële strengere of gewijzigde regelgeving omtrent coöperatieve vennootschappen of vennootschappen in het algemeen 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 Vennoten.

Risico's verbonden aan de aanwending van coöperatief kapitaal: North Sea Wind 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 North Sea Wind gunstig zijn of tegenvallen.

Risico's verbonden aan de organisatie van het aandeelhouderschap en het bestuur: Conform de Statuten moeten minstens 4 leden van de Raad van Bestuur verkozen worden door de Algemene Vergadering uit een lijst van kandidaten voorgedragen door de A-Vennoten (waaronder minimum 1 en maximum 2 onafhankelijke Bestuurders). De overige leden van de Raad van Bestuur, welk maximum uit 6 Bestuurders kan bestaan na de afsluiting van het Aanbod, kunnen verkozen worden door de Algemene Vergadering uit een lijst van kandidaten voorgedragen door de B-Vennoten. Aangezien de beslissingen van de Raad van Bestuur bij gewone meerderheid worden genomen, met dien verstande dat elke beslissing de goedkeuring moet hebben van minstens 1 aanwezige of vertegenwoordigde A-vennotenbestuurder, bestaat het risico dat bepaalde beslissingen worden goedgekeurd zonder de instemming van de B-Bestuurders.

Sectie E – Het Aanbod

E.1 **Totale netto-opbrengsten en geraamde totale kosten van de uitgifte/aanbieding, met inbegrip van de geraamde kosten die door de uitgevende instelling of de aanbieder aan de belegger worden aangerekend**

Indien er volledig op het Aanbod wordt ingeschreven, bedraagt de bruto-opbrengst van het Aanbod (Inschrijvingsprijs vermenigvuldigd met het aantal Aandelen B) 20.000.000 EUR. De netto-opbrengsten van het Aanbod worden geschat op 19.474.414 EUR. De kosten ten laste van de Vennootschap worden geschat op circa 525.586 EUR en bestaan uit de vergoedingen die verschuldigd zijn aan de FSMA, zijnde 21.750 EUR, de kosten voor de vertaling en de terbeschikkingstelling van (de Samenvatting van) het Prospectus, de juridische, financiële, administratieve en communicatiekosten.

E.2 **Redenen voor de aanbidding, bestemming van de opbrengsten, geraamde netto-opbrengsten**

- a De concrete aanleiding voor North Sea Wind om tot de huidige openbare aanbidding over te gaan zijn de offshore windmolenparken in de Belgische EEZ in de Noordzee die door Parkwind worden of zullen uitgebaat worden. Aan de hand van deze concrete realisaties wil North Sea Wind het draagvlak bij het brede publiek versterken voor offshore windenergie in het bijzonder en voor hernieuwbare energie in het algemeen. In de toekomst zouden overheden of wetgeving ook kunnen opleggen dat de participatie van burgers in de offshore windsector via een coöperatieve vennootschap of gelijkaardig vehikel dient te gebeuren. Het door de huidige openbare aanbidding opgehaalde kapitaal zal North Sea Wind middels een niet-achtergestelde lening voor een duurtijd van 7 jaar ter beschikking stellen van Parkwind. Op deze manier wenst North Sea Wind: (i) een maatschappelijk draagvlak te creëren bij de burgers voor de bouw, ontwikkeling en uitbating van offshore windmolenparken en andere bronnen van hernieuwbare energie in het algemeen; (ii) de burgers in staat te stellen om meerkosten op hun energiefacturen voor de ontwikkeling van groene energie te balanceren via rendement op een eigen investering in hernieuwbare energie; en (iii) een eerste stap te zetten en een voortrekkersrol op te nemen bij het opzetten van burgerparticipaties in de offshore windsector, wat ook in andere landen en geografieën relevant kan worden.
- Om zoveel mogelijk personen de kans te geven om in te tekenen op het Aanbod is het maximale bedrag waarop kan worden ingetekend per belegger beperkt tot 1.250 EUR, zijnde 125 Aandelen B met een nominale waarde van 10 EUR. Bovendien, zal elke B-Vennoot gedurende de duur van North Sea Wind nooit meer dan 250 Aandelen B kunnen aanhouden.
- De opbrengsten van het Aanbod zullen door North Sea Wind via een niet-achtergestelde lening ter beschikking worden gesteld van Parkwind. Op Datum van het Prospectus is niet voorzien dat de opbrengsten van het Aanbod voor bepaalde concrete investeringen zullen worden aangewend maar louter als liquide middelen op het niveau van Parkwind zullen worden gebruikt.
- Bij eventuele nieuwe uitgites in de toekomst is het mogelijk dat de Vennootschap nieuwe subcategorieën van Aandelen B creëert die verbonden zijn aan andere leningen die zouden worden verstrekt aan Parkwind, de projecten of met Parkwind verbonden vennootschappen, met het zelfde doeleinde, die al dan niet gelijktijdig kunnen lopen. Deze leningen l zullen in gelijke rang (*pari passu*) staan met de andere leningsovereenkomsten, waaronder de Leningsovereenkomst in het kader van het Aanbod. Het kapitaal opgehaald in iedere subcategorie Aandelen B wordt in zulk geval uitsluitend aangewend tot financiering van de daaraan toegewezen leningsovereenkomst. Op Datum van het Prospectus is er geen intentie en wordt de kans klein ingeschat dat North Sea Wind een nieuwe subcategorie van Aandelen B zal creëren en bijgevolg een nieuwe lening zal verstrekken aan Parkwind tijdens de looptijd van de Leningsovereenkomst.

E.3

Beschrijving van de voorwaarden van de aanbidding

Machtiging

De Raad van Bestuur heeft op 22 mei 2019 de beslissing genomen om een openbare aanbidding van coöperatieve aandelen te verrichten. Het kapitaal van North Sea Wind wordt voor inschrijving opengesteld voor een minimumbedrag van 10.000.000 EUR en een maximumbedrag van 20.000.000 EUR (door een verhoging van het variabele gedeelte van het kapitaal) met uitgifte van Aandelen B, die zullen worden uitgegeven met een nominale waarde van 10 EUR per Aandeel B. In totaal zullen bijgevolg maximaal 2.000.000 Aandelen B worden uitgegeven.

Maximum- en minimumbedrag van het Aanbod

Indien op het totale bedrag van het Aanbod wordt ingeschreven, bedraagt de kapitaalverhoging 20.000.000 EUR en worden bijgevolg maximaal 2.000.000 Aandelen B uitgegeven. Als op het Aanbod niet volledig wordt ingeschreven, heeft de Vennootschap het recht om het variabel gedeelte van het kapitaal slechts te verhogen voor het bedrag waarop daadwerkelijk werd ingeschreven. Het minimumbedrag op te halen door middel van het Aanbod is vastgesteld op 10.000.000 EUR. Indien het minimumbedrag niet wordt opgehaald, zal er geen kapitaalverhoging plaatsvinden.

Minimum en maximum inschrijvingsbedrag

In het kader van het Aanbod kan een Inschrijver, conform een beslissing van de Raad van Bestuur op 22 mei 2019, op minimaal 25 Aandelen B en maximaal 125 Aandelen B inschrijven, hetzij een minimumbedrag van 250 EUR en een maximumbedrag van 1.250 EUR. Bovendien, kan een B-Vennoot gedurende de duur van de Vennootschap nooit meer dan 250 Aandelen B bezitten, ongeacht of de Vennoot deze Aandelen B heeft verworven op de secundaire markt of in het kader van een uitgifte.

Doelpubliek

Het Aanbod voor inschrijving op Aandelen B is exclusief voorbehouden aan natuurlijke personen. Rechtspersonen kunnen dus niet intekenen maar kunnen wel Aandelen B verwerven op de secundaire markt. Bovendien, moeten deze natuurlijke personen voldoen aan de algemene toetredingsvoorwaarden zoals uiteengezet in artikel 10 van de Statuten (die, desgevallend, verder kunnen worden uitgewerkt in een huishoudelijk reglement). Deze toetredingsvoorwaarden kunnen als volgt worden samengevat: (i) gedomicilieerd zijn in België; (ii) voorstander zijn van hernieuwbare energieprojecten en de plaatsing van windturbines in het bijzonder; (iii) achter het coöperatief gedachtegoed staan; en (iv) niet louter toetreden om speculatieve redenen. Kandidaat-Vennoten kunnen ook inschrijven op Aandelen B ten voordele van hun minderjarige descendente indien deze na toewijzing onmiddellijk geschonken worden aan de begunstigde persoon, die ook dient te voldoen aan de toetredingsvoorwaarden. In dergelijk geval zullen de geschonken Aandelen B niet meegerekend worden in het aandelentotaal van de schenker in het kader van dit Aanbod. De kandidaat-Vennoten die dergelijke schenking overwegen worden verzocht hun eigen adviseurs te raadplegen met betrekking tot de formaliteiten en gevolgen van deze schenking.

Verder, wordt van het maximumbedrag van het Aanbod, een schijf van 5.000.000 EUR voorbehouden aan de Personeelsleden van Parkwind, Colruyt-Group, Korys Investments, PMV en hun dochtervennootschappen, bijgesteld met een *claw-back* clause indien de Aandelen B van de voorbehouden schijf niet volledig onderschreven worden door de beoogde doelgroep. M.a.w. indien de 5.000.000 EUR voorbehouden aan de Personeelsleden van Parkwind, Colruyt-Group, Korys Investments, PMV en hun dochtervennootschappen niet volledig wordt onderschreven door dit doelpubliek, zal het saldo worden toegevoegd aan de algemene schijf van 15.000.000 EUR waarop de Inschrijvers die louter voldoen aan de algemene toetredingsvoorwaarden kunnen inschrijven.

Inschrijvingsperiode en te ondernemen acties om in te gaan op het Aanbod

De inschrijving op de Aandelen B is mogelijk gedurende de volledige Inschrijvingsperiode, zijnde van 9 juli 2019 (vanaf 9u00 (CET)) tot en met 21 september 2019 (16u00 (CET)), behoudens vervroegde afsluiting, in welk geval een aanvulling op het Prospectus zal dienen te worden gepubliceerd. In elk geval dient het inschrijvingsformulier door North Sea Wind te worden ontvangen vóór 16 uur (CET) op de laatste dag van de Inschrijvingsperiode, zijnde 21 september 2019.

De inschrijving op de Aandelen B verloopt rechtstreeks en uitsluitend via North Sea Wind. De modaliteiten van de inschrijving zijn als volgt:

- De intekening gebeurt op basis van een inschrijvingsformulier, dat tevens zal gelden als aanvraag tot aandeelhouderschap;
- Het inschrijvingsformulier is uitsluitend beschikbaar op de website van North Sea Wind (www.northseawind.be of www.iedereenwinderbij.be) en de inschrijving zal dus uitsluitend online kunnen gebeuren, mits het aangeven van een e-mailadres;
- Inschrijvers vervullen online via de website van North Sea Wind (www.northseawind.be of www.iedereenwinderbij.be) het inschrijvingsformulier met vermelding van persoonlijke gegevens (inclusief een e-mailadres), het al dan niet in aanmerking komen voor de voorbehouden schijf, evenals het aantal Aandelen B waarop de kandidaat-Vennoot wenst in te schrijven (desgevallend met de bedoeling om ze onmiddellijk door te schenken aan hun descendente);
- De ondertekening van een aanvraag tot aandeelhouderschap houdt in dat de kandidaat-Vennoot instemt met de Statuten, zoals van tijd tot tijd gewijzigd, en, in voorkomend geval, met het huishoudelijk reglement, zoals van tijd tot tijd gewijzigd;
- Vervolgens wordt de kandidaat-Vennoot per e-mail gevraagd het bedrag van zijn inschrijving te storten op de bankrekening van North Sea Wind dewelke meegedeeld is op het inschrijvingsformulier, met vermelding van de gestructureerde mededeling die in de e-mail vermeld wordt. De datum van ontvangst van de gelden op de rekening van North Sea Wind geldt als datum van inschrijving;
- De intekening op de Aandelen B is evenwel onderworpen aan de goedkeuring door de Raad van Bestuur die uiterlijk binnen de 15 Werkdagen na de afsluiting van het Aanbod zich zal uitspreken over de al dan niet effectieve toetreding van de kandidaat-Vennoten op basis van de toetredingsvoorwaarden (met inbegrip van de

voorbehouden schijf). De Raad van Bestuur kan desgevallend aan de kandidaat-Vennoot vragen om stavingsstukken over te maken met het oog op de evaluatie van de toetredingsvoorwaarden in hoofde van de betrokken kandidaat-Vennoot;

- Na deze goedkeuring ontvangen de Vennoten per e-mail een bericht met daarin de vermelding van hun vennotennummer en het aantal Aandelen B die zij aanhouden.

Herroeping, toewijzing, overinschrijving en terugbetaling

De inschrijvingsorders zijn onherroepelijk na datum van ontvangst van de gelden, behoudens in zoverre bepaald in artikel 34, §3 van de Prospectus Wet, dat voorziet dat inschrijvingen kunnen worden herroepen in geval van publicatie van een aanvulling op het Prospectus, binnen een termijn van minstens 2 Werkdagen na deze publicatie, op voorwaarde dat de belangrijke nieuwe ontwikkeling, materiële vergissing of onjuistheid bedoeld in artikel 34, §1 van de Prospectus Wet zich heeft voorgedaan voor de definitieve afsluiting van de openbare aanbieding.

Het voorgaande doet echter geen afbreuk aan het recht van de Raad van Bestuur om overeenkomstig artikel 10 van de Statuten te besluiten over de aanvaarding of weigering van nieuwe Vennoten, zonder enig verhaal.

De toetreding van Inschrijvers die beantwoorden aan de objectieve toetredingscriteria zoals bepaald in de Statuten (en zoals, desgevallend verder uitgewerkt in een huishoudelijk reglement), kan evenwel niet worden geweigerd tenzij ze daden hebben verricht die met de belangen van de Vennootschap strijdig zijn overeenkomstig artikel 10 van de Statuten. Daden die met de belangen van de Vennootschap strijdig zijn, omvatten o.a. de toetreding tot of het promoten van boodschappen van organisaties of verenigingen of boodschappen in het algemeen wiens doel of opzet niet stroken met het gedachtegoed van North Sea Wind. De beslissing van de Raad van Bestuur tot toetreding vermeldt het aantal Aandelen B waarop de nieuwe Vennoot kan inschrijven en desgevallend de schijf van Aandelen B waartoe deze Aandelen B behoren, de totale Inschrijvingsprijs voor de nieuwe Aandelen B waarop wordt ingeschreven, alsmede eventuele andere voorwaarden waaraan de nieuwe Vennoot moet voldoen.

De Aandelen B worden in het algemeen en binnen de schijf behandeld in de volgorde dat ze zich aandienen en dus op "*first-come, first-served*"-basis verdeeld onder de Inschrijvers. De datum van ontvangst van gelden op de rekening van North Sea Wind wordt hierbij beschouwd als datum van inschrijving. Bij overinschrijving op Aandelen B in de aan de Persoonsleden van Parkwind, Colruyt-Group, Korys Investments, PMV en hun dochtervennootschappen voorbehouden schijf, zullen de inschrijvingen van kandidaat-Vennoten, wanneer reeds het bedrag van 5.000.000 EUR is bereikt, niet in rekening worden genomen voor de voorbehouden schijf. De desbetreffende inschrijvingen zullen echter wel in rekening worden genomen voor de algemene schijf op "*first-come, first-served*"-basis op basis van de datum van inschrijving. Bij globale overinschrijving op Aandelen B, zal de Raad van Bestuur de inschrijvingen verminderen voor wat betreft de laatste Inschrijvers op Aandelen B. Wanneer het Aanbod haar maximumbedrag benadert, worden de nieuwe Inschrijvers actief gemonitord. Zodra het aantal Aandelen B het maximumbedrag bereikt of licht overschrijdt, zal North Sea Wind de Inschrijvingsperiode vervroegd afsluiten en worden de inschrijvingsformulieren offline gehaald.

Zowel bij overschrijding van het maximumbedrag van het Aanbod als bij weigering van een kandidaat-Vennoot door de Raad van Bestuur of uitoefening van het herroepingsrecht door een Inschrijver zal het te veel betaalde bedrag zonder interest bij de maandelijkse behandeling van de bankafschriften worden teruggestort. Dergelijke Inschrijvers zullen per e-mail worden geïnformeerd van de weigering, respectievelijk vermindering van hun inschrijving en van het feit dat een deel of het geheel van het door hen gestorte bedrag zal worden teruggestort. Terugbetaling zal in dergelijk geval plaatsvinden op de rekening aangeduid door de Inschrijver in het inschrijvingsformulier. De Inschrijvers kunnen hierbij geen interest vorderen op hun reeds uitgevoerde betalingen.

Betaling en levering van de Aandelen B

De Aandelen B moeten onmiddellijk bij intekening volstort worden. De betaling van de Aandelen B gebeurt via overinschrijving op het bankrekeningnummer IBAN BE24 0018 6527 5038 , BIC GEBABEBB gehouden door North Sea Wind bij BNP Paribas Fortis NV. De Aandelen B zijn op naam en worden uitgegeven door middel van inschrijving in het aandelenregister na volstorting van het kapitaal in de Aandelen B waarop de kandidaat-Vennoten hebben ingetekend en na goedkeuring van de toetreding door de Raad van Bestuur. Aan iedere Vennoot wordt op zijn verzoek een afschrift verstrekt van zijn inschrijving in het aandelenregister.

Openbaarmaking van de resultaten van het Aanbod

De voorlopige resultaten van het Aanbod zullen binnen de 5 Werkdagen na de (al dan niet vervroegde) afsluiting van het Aanbod bekend worden gemaakt op de website van de Vennootschap, zijnde www.northseawind.be of www.iedereenwinderbij.be. De definitieve resultaten van het Aanbod zullen op dezelfde wijze bekend worden gemaakt binnen de vijf (5) Werkdagen na de goedkeuring van de Raad van Bestuur van alle kandidaat-Vennoten die werden toegelaten in het kader van het Aanbod.

Vervroegde afsluiting, intrekking en verlenging van het Aanbod

De Raad van Bestuur zal beslissen – onverminderd de mogelijkheid het Aanbod te herroepen - het Aanbod af te sluiten van zodra het maximumbedrag van 20.000.000 EUR is onderschreven. North Sea Wind behoudt zich daarenboven uitdrukkelijk het recht voor om het Aanbod van de Aandelen B in te trekken of op te schorten indien zich een gebeurtenis zou voordoen waarvan North Sea Wind redelijkerwijze vindt dat deze gebeurtenis een belangrijke impact kan hebben op de voorwaarden van de openstelling van het Aanbod. Bij vervroegde afsluiting vóór het maximumbedrag is onderschreven, intrekking of opschorting van het Aanbod zal een aanvulling op het Prospectus worden gepubliceerd. Als gevolg van de beslissing om het Aanbod in te trekken zullen de inschrijvingen op de Aandelen B automatisch vervallen en zonder gevolg blijven. Voorts behoudt de Raad van Bestuur zich het recht voor om te allen tijde discretionair te beslissen de Inschrijvingsperiode te verlengen voor een vrij door haar te bepalen termijn door middel van een aanvulling op het Prospectus.

Aanvulling op het Prospectus

De Vennootschap zal de informatie die in dit Prospectus wordt verstrekt, overeenkomstig artikel 34 van de Prospectus Wet bijwerken via een aanvulling op het Prospectus indien vóór of op de afsluitingsdatum van het Aanbod een belangrijke nieuwe ontwikkeling, materiële vergissing of onjuistheid in verband met de informatie in het Prospectus zich voordoet of wordt vastgesteld die van invloed kan zijn op de beoordeling van het Aanbod en/of de Aandelen B. Elke aanvulling op het Prospectus moet worden goedgekeurd door de FSMA en zal worden gepubliceerd in de Belgische pers. Als er een aanvulling op het Prospectus wordt gepubliceerd, zullen Inschrijvers op het Aanbod het recht hebben om hun inschrijvingen van vóór de publicatie van de aanvulling, in te trekken. Elke dergelijke intrekking dient plaats te vinden binnen de tijdslimieten die zijn beschreven in de aanvulling (d.i. ten laatste 2 Werkdagen na publicatie van de aanvulling).

Verwacht tijdschema

De Vennootschap kan de data en tijdstippen van het Aanbod en de periodes die in het onderstaande tijdschema en in het Prospectus zijn aangegeven, aanpassen.

Principebesluit van de Raad van Bestuur om een openbare aanbidding van coöperatieve aandelen te verrichten	22 mei 2019
Goedkeuring van het Prospectus en de Samenvatting door de FSMA	2 juli 2019
Opening Inschrijvingsperiode	9 juli 2019
Afsluiting Inschrijvingsperiode	21 september 2019
Persbericht met de voorlopige resultaten van het Aanbod	27 september 2019
Besluit van de Raad van Bestuur in verband met het al dan niet voldoen aan de toetredingsvoorwaarden door de Inschrijvers, mits inachtneming van de voorbehouden schijf	30 september 2019
Toewijzing van de Aandelen B, mits inachtneming van de voorbehouden schijf	30 september 2019
Persbericht met de resultaten van het Aanbod (indien ze afwijken van de voorlopige resultaten)	1 oktober 2019
Levering van de Nieuwe Aandelen waarop is ingeschreven	1 oktober 2019
Inwerkingtreding van de Leningsovereenkomst	1 oktober 2019
Inwerkingtreding van de dienstenovereenkomst	1 oktober 2019
Algemene Vergadering tot benoeming van de nieuwe Bestuurders	25 oktober 2019

Plan voor het op de markt brengen en de toewijzing van de Nieuwe Aandelen

Het hierin beoogde Aanbod is een openbare aanbidding in België, exclusief voorbehouden aan natuurlijke personen met een interesse in hernieuwbare energieprojecten. Er is geen andere toewijzing voorzien dan de toewijzing in de volgorde van inschrijving (*first-come, first-served basis*), mits inachtneming van de voorbehouden schijf. Er is niet voorzien in enige overinschrijvingsfaciliteit.

E.4 **Beschrijving van alle belangen, met inbegrip van tegenstrijdige belangen, die van betekenis zijn voor de uitgifte/aanbidding**

North Sea Wind heeft, naast de dienstenovereenkomst en de Leningsovereenkomst met Parkwind aangegaan in het kader van het Aanbod, geen kennis van enig belang van betekenis voor het Aanbod in hoofde van de personen die betrokken zijn bij het Aanbod. Op de Datum van het Prospectus, hebben de A-Bestuurders wel te kennen gegeven aan de Vennootschap dat zij mogelijks ook zullen inschrijven op het Aanbod.

E.5 **Naam van de persoon of entiteit die aanbiedt de Aandelen te verkopen. Lock-up-overeenkomsten.**
Niet van toepassing.

E.6 **Bedrag en percentage van de onmiddellijke verwatering die het gevolg is van de aanbidding**
Het Aanbod heeft geen verwatering van de bestaande Aandelen tot gevolg.

E.7 **Geraamde kosten die door de uitgevende instelling of de aanbieder aan de belegger worden aangerekend.**
Alle kosten van dit Aanbod zijn integraal ten laste van North Sea Wind en aan de aankoop, uittreding, terugname of uitsluiting van de Aandelen B zijn geen bijkomende kosten verbonden.

2. RISICOFACTOREN

2.1 ALGEMEENHEDEN IN VERBAND MET DE RISICOFACTOREN

Elke belegging in de Aandelen B houdt belangrijke risico's in, met in de eerste plaats het risico voor de belegger in Aandelen B om het geheel of een deel van zijn geïnvesteerd kapitaal te verliezen. U dient de volgende risicofactoren en de andere informatie opgenomen in dit Prospectus zorgvuldig na te lezen en in overweging te nemen alvorens u beslist om in te schrijven op de Aandelen B. North Sea Wind is van oordeel dat de hieronder beschreven factoren de voornaamste risico's zijn eigen aan hetzij North Sea Wind of enige van haar perimetervennootschappen (zijnde Parkwind en de Projecten) en de door haar beoogde investeringsprojecten, hetzij de sector waarin zij reeds actief is of beoogt actief te zijn en die aldus een invloed kunnen uitoefenen op het vermogen van North Sea Wind om de verplichtingen, die zij zou aangaan in het kader van de voorgenomen uitgifte van de Aandelen B, jegens de beleggers na te komen.

Al deze factoren zijn niet voorzienbare, of althans niet-volledig voorzienbare omstandigheden die zich al dan niet kunnen voordoen. North Sea Wind kan zich niet uitspreken over de mogelijkheid dat een dergelijke onvoorzienbare omstandigheid zich daadwerkelijk zal voordoen. Potentiële beleggers moeten zich ook bewust zijn van het feit dat de hieronder beschreven risico's niet de enige risico's zijn waaraan North Sea Wind is blootgesteld. North Sea Wind is van oordeel dat de hieronder beschreven factoren alsook deze elders opgenomen in dit Prospectus, een weergave zijn van de voornaamste risico's en onzekerheden die, op Datum van het Prospectus, relevant worden geacht in het kader van een belegging in de Aandelen B. Met dien verstande dat er nog andere risico's bestaan die op basis van de op dit ogenblik beschikbare informatie door North Sea Wind niet als belangrijke risico's worden beschouwd of die zij op dit ogenblik niet kan voorzien.

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

2.2 RISICO'S IN VERBAND MET NORTH SEA WIND EN HAAR ACTIVITEITEN

2.2.1 Risico's verbonden aan de activiteit van North Sea Wind

a. Risico's verbonden aan de financieringsactiviteit van North Sea Wind

North Sea Wind is geen operationele vennootschap die zelf actief is in de sector van de hernieuwbare energie. North Sea Wind heeft als prioritair en voorlopig enig investeringsproject het verstrekken van een lening aan de holdingvennootschap Parkwind, die voornamelijk in de Belgische EEZ in de

Noordzee maar ook buiten België in windenergieprojecten voor de productie van hernieuwbare energie investeert, deze realiseert en exploiteert. Deze niet-achtergestelde lening zal worden verstrekt tegen een gedeeltelijk prestatiegebonden rentevoet en heeft een vaste looptijd van zeven (7) jaar die (behoudens in het geval van vervroegde terugbetaling) slechts terugbetaalbaar is op vervaldag en niet gegarandeerd is, zoals verder uiteengezet in Afdeling 10.1.2 (*Leningsovereenkomst*). North Sea Wind zal haar inkomsten volledig genereren uit het rendement voortvloeiend uit deze lening aan Parkwind.

Op Datum van het Prospectus is niet voorzien dat de opbrengsten van het Aanbod voor bepaalde concrete investeringen zal worden aangewend maar louter als liquide middelen op het niveau van Parkwind zullen worden gebruikt. In combinatie met een significante aandelenparticipatie financiert Parkwind de Projecten via leningen die achtergesteld zijn aan de projectfinanciering ervan.

Bij eventuele nieuwe uitgaves in de toekomst is het mogelijk dat de Vennootschap nieuwe subcategorieën van Aandelen B creëert die verbonden zullen zijn aan andere leningen die zouden worden verstrekt aan Parkwind, de projecten of met Parkwind verbonden vennootschappen, met hetzelfde doeleinde, die al dan niet gelijktijdig kunnen lopen. Deze leningen zullen in gelijke rang (*pari passu*) staan met de andere leningsovereenkomsten, waaronder de Leningsovereenkomst afgesloten in het kader van het Aanbod. Het kapitaal opgehaald in iedere subcategorie Aandelen B wordt in zulk geval uitsluitend aangewend tot financiering van de daaraan toegewezen leningsovereenkomst. Voor de mogelijkheid tot eventuele nieuwe uitgaves en bijgevolg nieuwe leningen wordt verwezen naar Afdeling 7.6.1 (*Belangrijkste activiteiten en strategie*). De financiering van de operaties en verdere groei van Parkwind zijn echter niet afhankelijk van de middelen die ter beschikking gesteld worden door North Sea Wind. De cashpositie en de resultaten van Parkwind bieden hiervoor reeds een voldoende basis.

De financieringsactiviteit van North Sea Wind houdt het risico in dat de aan Parkwind toegekende lening, alsook de eventuele toekomstige leningen, door deze laatste niet kan of kunnen worden terugbetaald of dat Parkwind er niet in slaagt de contractueel overeengekomen interest te betalen. Dat risico is in grote mate verbonden met het risico dat de Projecten hun betalingsverplichtingen in verband met de achtergestelde leningen verstrekt door Parkwind aan de Projecten, niet of niet volledig kunnen nakomen en/of het verwachte dividendbeleid niet kunnen waarmaken. Bijkomend is Parkwind betrokken in andere projecten die eveneens dit risico voor de terugbetaling van de lening aan North Sea Wind en van de overeengekomen interesten beïnvloeden. Een gezond beleid van Parkwind en de Projecten, waaraan de gelden worden uitgeleend, is bepalend voor het rendement van North Sea Wind. North Sea Wind beschikt hierbij over geen andere informatie over de financiële toestand van Parkwind en van haar projecten dan de publiek beschikbare informatie. In het verleden hebben de Projecten hun betalingsverplichtingen in verband met de achtergestelde leningen verstrekt door Parkwind kunnen nakomen. Parkwind heeft tot op heden dus geen waardeverminderingen op haar vorderingen moeten boeken ingevolge de niet-nakoming van verplichtingen door de Projecten of bijgestelde verwachtingen voor Nieuwe Projecten.

Ten slotte is de rentevoet van de lening gedeeltelijk prestatiegebonden. De rentevoet wordt bepaald door de geaggregeerde productie van bepaalde Windturbines. Afhankelijk van de geproduceerde MWh zal de rentevoet hoger of lager zijn (zoals in Afdeling 10.1.2 (*Leningsovereenkomst*) uitvoerig besproken). Voor het risico inzake een vermindering van het windaanbod wordt verwezen naar Afdeling 2.2.2c (*Risico's verbonden aan een vermindering van het windaanbod*).

b. Risico's verbonden aan de beperkte financiële informatie omtrent Parkwind en de projecten

Het risico bestaat dat North Sea Wind onvoldoende op de hoogte is omtrent de financiële situatie van Parkwind en de projecten. North Sea Wind heeft immers geen andere informatie over de financiële situatie van Parkwind en de projecten, anders dan de publiek beschikbare informatie en de tussentijdse (globale) rapportering die Parkwind (en de Projecten) onder de Leningsovereenkomst aan North Sea Wind moet verschaffen over het aantal MWh dat door de (de relevante windturbines van de) Projecten tijdens het voorgaande kwartaal respectievelijk jaar is geproduceerd. Parkwind is ook geen bestuurder van North Sea Wind. North Sea Wind is niet op de hoogte van enige financiële problemen of verslechterende financiële situatie bij Parkwind of de projecten waardoor deze laatsten mogelijk niet in staat zouden kunnen zijn aan hun betalingsverplichtingen te voldoen.

c. Risico's verbonden aan de concentratie van de investeringen

De inkomsten van North Sea Wind zijn uitsluitend financiële opbrengsten, afkomstig van haar (voorlopig enige) financiering aan Parkwind waarvoor het in het huidige Aanbod opgehaalde kapitaal volledig ter beschikking zal worden gesteld. North Sea Wind zal actief zijn in de Belgische Exclusieve Economische Zone (de "EEZ") in de Noordzee en richt zich volledig op de sector van de hernieuwbare energie, met een bijzondere focus op de sector van de windenergie op zee. Hierbij zou zij in de toekomst nieuwe financieringen kunnen toekennen aan Parkwind ter (her)financiering van de bouw en de uitbating van bijkomende offshore windmolenparken in de Belgische EEZ in de Noordzee en dit mogelijk opnieuw met kapitaal opgehaald via een openbare aanbidding. Voor de mogelijkheid van eventuele nieuwe uitgiftes wordt verwezen naar Afdeling 7.6.1 (*Belangrijkste activiteiten*).

De sectorale en geografische concentratie houdt het risico in dat bij tegenvallende resultaten van Parkwind of het zich voordoen van de risico's die inherent zijn aan de sector van de hernieuwbare energie (zoals in Afdeling 2.2.2 (*Risicofactoren verbonden aan de sector van de hernieuwbare energie*) uitvoerig besproken) een invloed zouden kunnen hebben op terugbetalingsmogelijkheden van Parkwind onder de leningsovereenkomst(en) en bijgevolg op de resultaten van North Sea Wind. De hoge sectorale en geografische concentratie verhoogt eveneens het risico dat een wijzigend politiek, economisch of regelgevend kader een nadelig effect zou kunnen hebben op de bedrijfsactiviteiten en resultaten van North Sea Wind. Echter met het oog op haar verdere groei onderneemt Parkwind momenteel een aantal van haar activiteiten in het buitenland, waarvan enkele initiatieven in West-Europa (met name in Duitsland en Ierland) het verst gevorderd zijn. Hierdoor verlaagt bovenvermelde geografische concentratie alsook de daarmee gepaard gaande risico's.

d. Risico's verbonden aan het feit dat North Sea Wind een startende onderneming is

North Sea Wind werd opgericht op 14 december 2018 en is een startende onderneming. Het is mogelijk dat hierdoor de interne structuren nog niet zijn geoptimaliseerd, alsook dat de samenwerking onder de dienstenovereenkomst (zie Afdeling 10.1.1 (*Dienstenovereenkomst*)) nog niet volledig op punt staat, wat een nadelig effect zou kunnen hebben op de organisatie van het Aanbod en de Vennootschap. Bovendien bezit North Sea Wind als startende onderneming nog niet over historische financiële en operationele gegevens.

e. Risico's verbonden aan een gelijktijdige uittreding van Vennoten

North Sea Wind is aangewezen op het kapitaal verschaft door de Vennoten. North Sea Wind heeft de intentie om haar kapitaal te laten groeien, minstens constant te houden, maar er bestaat de mogelijkheid dat een significante groep Vennoten gebruik maakt van het recht om uit te treden. Bij gelijktijdige uittreding van een significant aantal Vennoten bestaat het risico dat North Sea Wind over onvoldoende liquide middelen beschikt om de Aandelen terug te betalen (zie verder Afdeling 7.5.2 (*Rechten, voorrechten en beperkingen gehecht aan de aandelen*)), en bijgevolg genoodzaakt is de terugbetaling tijdelijk uit te stellen.

Om dit risico gedeeltelijk op te vangen, bepalen de Statuten dat de uittreding of terugneming slechts wordt toegestaan in zoverre deze:

- wordt goedgekeurd door de Raad van Bestuur, die op basis van gegronde redenen de uittreding of terugneming mag weigeren (bij wijze van voorbeeld, indien de uittreding of terugneming North Sea Wind in liquiditeitsproblemen zou kunnen brengen);
- niet tot gevolg heeft het netto-actief van North Sea Wind te verminderen tot een bedrag dat kleiner is dan het vaste gedeelte van het kapitaal verhoogd met de niet-uitkeerbare reserves door de Statuten vastgesteld;
- niet tot gevolg heeft dat het aantal Vennoten tot minder dan drie (3) wordt herleid.

Daarnaast kan een Vennoot pas na afloop van de eerste twee volledige boekjaren van North Sea Wind de terugneming van zijn Aandelen vragen. Terugneming van Aandelen alsmede volledige uittreding kan enkel plaatsvinden in de eerste zes (6) maanden van het betrokken boekjaar van North Sea Wind. Een verzoek tot uittreding of terugneming tijdens de laatste zes (6) maanden van het boekjaar heeft pas uitwerking in het volgende boekjaar. Voorgaande beperkingen op de uittredings- of terugnamemogelijkheden laten North Sea Wind in zekere mate het beheer van haar financiële middelen af te stemmen op de mogelijkheid van uittredingen of terugnames.

North Sea Wind beschikt ook over de mogelijkheid om een geheel of gedeeltelijk vervroegde terugbetaling te vragen van de hoofdsom onder de Leningsovereenkomst vanaf 1 januari 2021. Daarmee kan North Sea Wind een eventuele grotere vraag tot uittreding of zelfs een volledige uitsluiting financieren. Een geheel of gedeeltelijk vervroegde terugbetaling zal echter ook tot een daling van interestopbrengsten leiden daar waar de kosten gelijk zouden blijven of zelfs zouden kunnen toenemen door een toenemend aantal beheerverrichtingen. Bijgevolg zou North Sea Wind verplicht kunnen worden om haar dividendbeleid bij te sturen in negatieve zin.

Mocht de impact van gelijktijdige uittredingen een te grote druk zetten op het potentiële dividend van de blijvende Vennoten, dan kan dit een reden zijn voor de Raad van Bestuur om tot volledige uitsluiting over te gaan. Er dient opgemerkt te worden dat in dat geval, naast het hoger beschreven verlies van inkomsten en verhoogde kosten, ook de opstartkosten versneld zullen moeten terugbetaald worden. Dat zou een sterk negatieve impact hebben op het mogelijke dividendbeleid. Teneinde een dergelijk scenario te vermijden in het belang van de blijvende Vennoten, zou de Raad van Bestuur anders ook kunnen beslissen om de verzochte uittredingen te weigeren.

2.2.2 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 Parkwind, waaraan North Sea Wind de financiering zal verschaffen, of in hoofde van één van de Projecten of, desgevallend, Nieuwe Projecten, kan dit onrechtstreeks een negatieve invloed hebben op de bedrijfsactiviteiten en/of de resultaten van North Sea Wind en/of Parkwind.

- a. Risico's verbonden aan de schuldfinanciering op niveau van Parkwind en de Projecten

Parkwind, de holdingvennootschap waaraan het kapitaal opgehaald in het kader van de huidige openbare aanbidding tot inschrijving op Aandelen B zal worden ter beschikking gesteld via een lening, hanteert bij de financiering van de Projecten een hefboom door het aantrekken van vreemde middelen naast eigen kapitaalinbreng. Parkwind hanteert die hefboom op het niveau van de Projecten door middel van projectfinanciering verstrekt door derde partijen (doorgaans financiële instellingen), aangevuld met een eigen inbreng van kapitaal en/of achtergestelde leningen. Daarnaast verstrekt Parkwind, als aandeelhouder, ook een aantal garanties ter ondersteuning van de projectfinanciering van de Projecten. Slechts in beperkte mate is Parkwind zelf schulden aangegaan, en dit enkel bij haar aandeelhouders. Hierbij komt nu de schuld ten aanzien van North Sea Wind.

Bij toenemende schuldfinanciering neemt, gelet op de toenemende interestlasten, eveneens het risico toe dat Parkwind bij tegenvallende resultaten niet of slechts beperkt in staat zal zijn om haar betalingsverplichtingen na te komen. Er valt echter op te merken dat op heden noch Parkwind noch de Projecten enige betalingsachterstanden hebben of gehad hebben. De projectfinancieringen zorgen er ook voor dat Parkwind in de Projecten enkel blootgesteld is voor haar aandeel in het kapitaal, de achtergestelde leningen en eventuele garanties.

De geconsolideerde schuldgraad van de Parkwind-Groep per 31 december 2018 is als volgt:

	Parkwind-Groep
Totaal Schulden	556 800 590
Totaal Actief	886 171 936
Schuldgraad	62,83%

De schuldgraad van de Projecten op Datum van het Prospectus is als volgt:

	Belwind	Nobelwind	Northwind	Northwester 2¹
Schulden - Kredietinstellingen	355 406 701	448 301 981	492 350 657	72 000 000
Schulden - Achtergestelde leningen	22 552 461	57 447 014	89 756 935	45 093 680
Totaal Actief	453 252 592	585 565 928	652 242 832	153 164 592
Schuldgraad - Kredietinstellingen	78.41%	76.56%	75.49%	47.01%
Schuldgraad - Kredietinstellingen + Achtergestelde leningen + Overige schulden	83.39%	86.37%	89.25%	76.45%

b. Risico's verbonden aan het realiseren van projecten door Parkwind

North Sea Wind zal gelden lenen aan Parkwind voor de investering en de realisatie door deze laatste in en van de bouw en de uitbating van Belgische offshore windmolenparken.

Dat is echter maar één van de kernactiviteiten die Parkwind vandaag kenmerken. Deze activiteiten en de risico's hieraan verbonden kunnen onderverdeeld worden in:

- Ontwikkelings- en constructieactiviteiten voor Nieuwe Projecten;
- Aanhouden en beheer van de Projecten en de Windturbines;
- Dienstverlening aan de Projecten en de Nieuwe Projecten (zoals verder toegelicht in Afdeling 14.1 (*Activiteiten van Parkwind*)).

i. Risico's verbonden aan ontwikkelings- en constructieactiviteiten

Parkwind heeft de ambitie om haar teams, *knowhow* en investeringscapaciteit actief in te zetten om Nieuwe Projecten in het binnen- en buitenland te realiseren. Alvorens te kunnen overgaan tot de bouw van een offshore windmolenpark dient Parkwind, al dan niet met andere partners, de rechten te verkrijgen voor de bouw en de uitbating van een dergelijk project (domeinconcessies, vergunningen, eventuele overheidssteun, enz.). Vervolgens moet het contracten met aannemers en andere toeleveranciers sluiten en de projectfinanciering door financiële instellingen verzekeren. Dit alles vergt doorgaans een volgehouden inspanning gedurende meerdere jaren en vergt aanzienlijke investeringen, terwijl er ook nog een groot aantal onzekerheden gaandeweg moet weggewerkt worden en er pas inkomsten gerealiseerd worden als de eerste productie een feit is. Met het oog op haar verdere groei onderneemt Parkwind momenteel een aantal van die activiteiten in het buitenland, waarvan enkele initiatieven in West-Europa (met name in Duitsland en Ierland) het verst gevorderd zijn en de grootste inspanningen op operationeel en financieel vlak vragen. In België zal verdere groei afhankelijk zijn van een succesvol bod op de bijkomende offshore windcapaciteit die de federale regering recent in het vooruitzicht stelde. De realisatie hiervan wordt vooropgesteld in 2025, al is er nog veel onduidelijkheid over de datum waarop een aansluiting op het transmissienet mogelijk zal zijn.

¹ Deze cijfers betreffen een Project in aanbouw, zowel de schulden bij kredietinstellingen als het totaal actief zullen nog verder toenemen.

Zelfs indien de Nieuwe Projecten de voornoemde hordes succesvol kunnen nemen, houdt de realisatie van offshore windmolenparken risico's in. Tijdens de bouwfase kunnen zich diverse moeilijkheden voordoen, waaronder de gedwongen stillegging of vertragingen van de bouwwerken doordat betrokken fabrikanten niet (tijdig) leveren, moeilijkheden tijdens de bouwwerkzaamheden, moeilijkheden om aan te sluiten op het elektriciteitsnetwerk, constructiefouten, oplopende onderhoudskosten, obstakels, grond- en zeevervuilingen, wateroverlast, moeilijkheden in verband met de besturing van apparatuur door onderaannemers, ongunstige weersomstandigheden, gerechtelijke procedures die door derden worden ingesteld en dergelijke meer. De bijkomende kosten en vertragingen die in dergelijke gevallen ontstaan kunnen een belangrijk nadelig effect hebben op de onderliggende businessplannen van de Nieuwe Projecten en dus ook op Parkwind als belangrijke investeerder daarin. Parkwind kan voor de keuze komen te staan om bijkomende middelen toe te wijzen aan Nieuwe Projecten, de ontwikkeling van een Nieuw Project op te schorten of het stop te zetten.

Tenslotte, dient opgemerkt te worden dat North Sea Wind zelf geen bouwactiviteiten zal uitoefenen. Zij kan echter onrechtstreeks financieel worden geraakt indien de aansprakelijkheid van Parkwind en de operationele vennootschappen wordt vastgesteld voor bouwprojecten die zij verwezenlijken. De aansprakelijkheid van aannemers voor grote werken die zij hebben uitgevoerd of geleid verjaart slechts na 10 jaar. De operationele vennootschappen/projecten sluiten hier wel verzekeringen voor af.

ii. Risico's verbonden aan het aanhouden en het beheren van de projecten en de Windturbines

Eenmaal de bouw van een Windturbine is afgerond komt een project in zijn operationele fase en genereert het inkomsten uit de productie van groene elektriciteit waarmee het eerst zijn operationele kosten moet afdekken, daarna de projectfinanciering moet aflossen en ten laatste het geïnvesteerde kapitaal en achtergestelde leningen ontvangen van de aandeelhouders (waaronder Parkwind) moet vergoeden.

De externe factoren die hierop van invloed kunnen zijn worden hierna beschreven. Een project is echter ook afhankelijk van een adequaat operationeel beheer. Een team van technische experts zorgt voor het onderhoud van de funderingen, de Windturbines en het hoogspanningsstation om een zo groot mogelijke beschikbaarheid om groene stroom te produceren te realiseren. Het onderhoud van (defecte) Windturbines kan alleen plaatsvinden bij gunstige weersomstandigheden. De technici en het materiaal kunnen slechts per boot of per helikopter worden vervoerd. Eventuele bijkomende onderhoudskosten voor technische mankementen die niet ten laste gelegd kunnen worden van de aannemer, de toeleverancier of een verzekering kunnen een belangrijk nadelig effect hebben op de Projecten of de Nieuwe Projecten en dus ook op hun aandeelhouders, waaronder Parkwind. Omwille van het relatief recent ontstaan van deze industrie en technologie zijn een aantal langetermijneffecten op de installaties van de vaak barre omstandigheden waarin zij opereren nog onvoldoende gekend.

iii. Risico's verbonden aan de dienstverlening aan Projecten en Nieuwe Projecten

Vermits projecten meestal zelf niet over personeel beschikken, zijn zij afhankelijk van meerdere dienstverleners, in elke fase van het project. Parkwind biedt aan de Projecten en zal aan de Nieuwe Projecten een veelomvattende dienstverlening aanbieden en sluit hiervoor met elk Project een

zogenaamde *Service Level Agreement* af voor elke fase van het project (ontwikkeling, bouw, operationeel). Daarin worden de verwachte prestaties verduidelijkt, alsook de vergoeding die daar tegenover staat. In de ontwikkelings- en bouwfase kan een deel van die vergoeding verbonden zijn aan de succesvolle afwerking van die projectfase. In de operationele fase is bij bepaalde projecten ook een beperkte bonus voorzien die gekoppeld is aan de performantie van de windmolenparken.

Naarmate het aantal projecten stijgt waarvoor Parkwind de voornaamste dienstverlener is, is dit ook een belangrijke bron van inkomsten voor Parkwind. Het spreekt voor zich dat Parkwind in ruil een kwalitatieve dienstverlening moet garanderen.

De eventuele aansprakelijkheid voor dergelijke diensten opgelopen door Parkwind kan onrechtstreeks financiële gevolgen hebben voor North Sea Wind indien Parkwind hierdoor haar betalingsverplichting onder de lening niet langer kan nakomen. Hierbij dient wel te worden opgemerkt dat de aansprakelijkheid van Parkwind als dienstverlener beperkt is in bedrag en tijd. Bovendien worden voor dergelijke risico's door Parkwind verzekeringen afgesloten. Projecten verzekeren op hun beurt eventuele aansprakelijkheidsrisico's die zij lopen tijdens de bouwfase en de operationele fase.

c. Risico's verbonden aan een vermindering van het windaanbod

De rentabiliteit van de elektriciteitsproductie op basis van windenergie is onlosmakelijk verbonden met de windomstandigheden. Teneinde de rentabiliteit van de windmolenparken te verzekeren, is het belangrijk dat de windomstandigheden van het gebied gedurende de duurtijd van de uitbating overeenstemmen met de vooropgestelde hypothesen. Hoewel dit risico beperkt wordt door het laten uitvoeren en analyseren van windstudies en historische productiedata, verricht voorafgaand aan de inplanting van het respectievelijk windturbinepark, kan Parkwind, noch North Sea Wind, gunstige windomstandigheden garanderen naar de toekomst toe.

Een daling van de windomstandigheden in het gebied waar de windmolenparken worden geëxploiteerd, zijnde de Belgische EEZ in de Noordzee, zal leiden tot een daling in het geproduceerde elektriciteitsvolume, hetgeen een belangrijk negatief effect kan hebben op de activiteiten, de financiële toestand of de resultaten van de individuele Projecten en dus ook van Parkwind en North Sea Wind.

Bovendien kunnen de Nederlandse windmolenparken in de nabijgelegen Nederlandse EEZ in de Noordzee, eens zij zijn gebouwd, een gedeelte van de wind afvangen van de windmolenparken van Parkwind. In de businessplannen van de individuele Projecten is hier zo goed als mogelijk rekening mee gehouden.

d. Risico's verbonden aan natuurrampen

De activiteiten en financiële resultaten van Parkwind kunnen negatief worden beïnvloed door natuurrampen (hevige stormen, aardbevingen, tsunami's en/of andere natuurverschijnselen) die de Windturbines en andere installaties van de Projecten zouden kunnen beschadigen of hun werking tijdelijk verstoren. Voor dergelijke risico's sluiten de Projecten weliswaar verzekeringen af.

e. Risico's verbonden aan terroristische aanslagen

De Windturbines van de Projecten bevinden zich momenteel allen in de Belgische EEZ in de Noordzee en maken een belangrijk deel uit van de Belgische energie-infrastructuur. Een aanslag op zulke Windturbines of aanverwante infrastructuur zou de Windturbines dermate kunnen beschadigen dat de activiteiten en financiële resultaten van Parkwind negatief kunnen worden beïnvloed. Voor dergelijke risico's hebben de Projecten weliswaar verzekeringen afgesloten en zullen zij deze trachten te handhaven voor zover deze aan commercieel redelijke voorwaarden beschikbaar zijn.

f. Risico's verbonden aan verzekeringen

De sector van de hernieuwbare energie kent risico's inzake productie- of constructiefouten en exploitatieproblemen, zoals potentiële milieuschade, vertragingen, onderbrekingen, natuurrampen of gerechtelijke procedures. De Projecten hebben verzekeringspolissen voor de meest voorkomende operationele risico's, waaronder alle risico's verbonden aan materiële schade en/of verlies van de installaties, mechanische en elektrische defecten en de gevolgen van dergelijke schades, verliezen of defecten. Het kan niet worden gegarandeerd dat het niveau van verzekering dat door de Projecten wordt gehandhaafd aangepast is voor de risico's van hun activiteiten of toereikend is om alle potentiële claims te dekken. Bepaalde types van verliezen (zoals schade ontstaan uit normaal gebruik of slijtage, blikseminslag,...) worden niet gedekt door hun verzekeringspolissen en kunnen ofwel volledig ofwel gedeeltelijk onverzekerbaar of niet-verzekerbaar zijn aan commercieel redelijke voorwaarden. Indien de Projecten een ernstig niet-verzekerd of onvoldoende verzekerd verlies zouden lijden kan de daaruit voortvloeiende schade een belangrijk nadelig effect hebben op hun bedrijfsactiviteiten, financiële positie en/of bedrijfsresultaten waardoor er een belangrijk negatief effect kan zijn op de financiële toestand of de resultaten van Parkwind.

g. Risico's verbonden aan de regelgeving en de noodzakelijke vergunningen en overheidsgoedkeuringen

De Projecten waarin Parkwind geïnvesteerd heeft, zijn onderworpen aan bijzondere wet- en regelgevingen voor de energiesector. Deze betreffen onder meer milieu en veiligheid, inclusief het gebruik van gevaarlijke materialen, en de opwekking en het transport van elektriciteit uit hernieuwbare energiebronnen. Deze wet- en regelgevingen worden steeds complexer, uitgebreider en strikter en veranderen regelmatig. De kosten om deze en vergelijkbare toekomstige en steeds veranderende reglementeringen na te leven en de kosten voor aanpassingen met het oog hierop, 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.

De Projecten moeten onder andere over een domeinconcessie en een mariene milieuvergunning beschikken voor de bouw en de exploitatie van offshore windmolenparken, alsook een zeekabelvergunning voor de bouw en de exploitatie van de zeekabel tussen de Windturbines en het vaste land of het *Modular Offshore Grid*, het stopcontact op zee, in het geval van Northwester 2. De Projecten, met uitzondering van het Project Northwester 2, beschikken reeds over de nodige vergunningen en concessies. Het Project Northwester 2 beschikt over de meeste en de belangrijkste vereiste vergunningen en concessies en er wordt verwacht dat het op korte termijn aan alle vereisten

zal voldoen.

Indien de Nieuwe Projecten deze vergunningen niet bemachtigen, kunnen zij een offshore park niet bouwen noch uitbaten. In bepaalde gevallen kunnen vergunningen of goedkeuringen worden toegekend aan de projecten en vervolgens door derden worden betwist. In dergelijke omstandigheden kunnen de projecten beslissen om, ondanks deze bezwaren, toch door te gaan, op basis van hun beoordeling van de gegrondheid van de bezwaren. Indien dergelijke bezwaren vervolgens gegrond zouden blijken, moet het desbetreffende project mogelijks het hoofd bieden aan aanzienlijke boetes en schadevergoedingen, naast de kosten voor het annuleren van de werkzaamheden, voor aanzienlijke wijzigingen of zelfs de vernietiging van werkzaamheden die reeds zijn gestart.

Een domeinconcessie is een administratief contract, onderworpen aan bepaalde eigen administratieve regels. Een van deze regels is dat de rechten verleend bij een domeinconcessie uit hun aard precair zijn. Hieruit volgt dat een overheid steeds een domeinconcessie kan herroepen in het algemeen belang.

Het zich voordoen van een dergelijke gebeurtenis kan gevolgen hebben op de mogelijkheid van de Projecten of Nieuwe Projecten om te voldoen aan hun verplichtingen onder de financieringscontracten, hetgeen desgevallend een belangrijke negatieve invloed kan hebben op de activiteiten, de financiële situatie of de resultaten van Parkwind, en dus van North Sea Wind.

- h. Risico's verbonden aan substantiële schommelingen in de marktprijzen van elektriciteit en verwante producten

De aansluiting op het elektriciteitsnet van de verschillende Windturbines van de Projecten is vastgelegd door langlopende contracten tussen de Projecten en Elia conform de Belgische wetgeving. Echter, in geval van falen van de netinfrastructuur hebben de Projecten geen recht op enige compensatie in hoofde van Elia. Bovendien kunnen bepaalde aanpassingen aan de bestaande infrastructuur ook bijkomende kosten voor de Projecten met zich meebrengen als deze daardoor ook hun eigen infrastructuur moeten aanpassen, alsook is het mogelijk dat er minder inkomsten zijn in geval van gedwongen tijdelijke stopzetting van de Windturbines.

Voor hun inkomsten van de verkoop van de elektriciteit zijn de Projecten Belwind, Nobelwind en Northwind afhankelijk van de elektriciteitsprijs. Voor elk Project is er een stroomafnamecontract afgesloten ("*power purchase agreement*" of "**PPA**"). In deze contracten kan het risico van een lage elektriciteitsprijs soms beperkt worden door een gegarandeerde minimale verkoopprijs (Belwind en Northwind). Deze minimumprijs voorzien voor een bepaalde periode kan echter wettelijk of reglementair gewijzigd worden.

Een langdurige daling van de prijs van de elektriciteit zal ondanks de hierboven vermelde maatregelen een negatief effect hebben op de resultaten van de Projecten, op de terugbetaling van de achtergestelde leningen aan Parkwind, en bijgevolg op de bedrijfsactiviteiten, financiële positie, vooruitzichten en/of bedrijfsresultaten van Parkwind en North Sea Wind. Een dergelijke daling kan ook de aantrekkelijkheid van Nieuwe Projecten verminderen of hun potentieel om vreemd vermogen aan te trekken bemoeilijken.

i. Risico's verbonden aan de wijziging van de steunregeling voor hernieuwbare energie

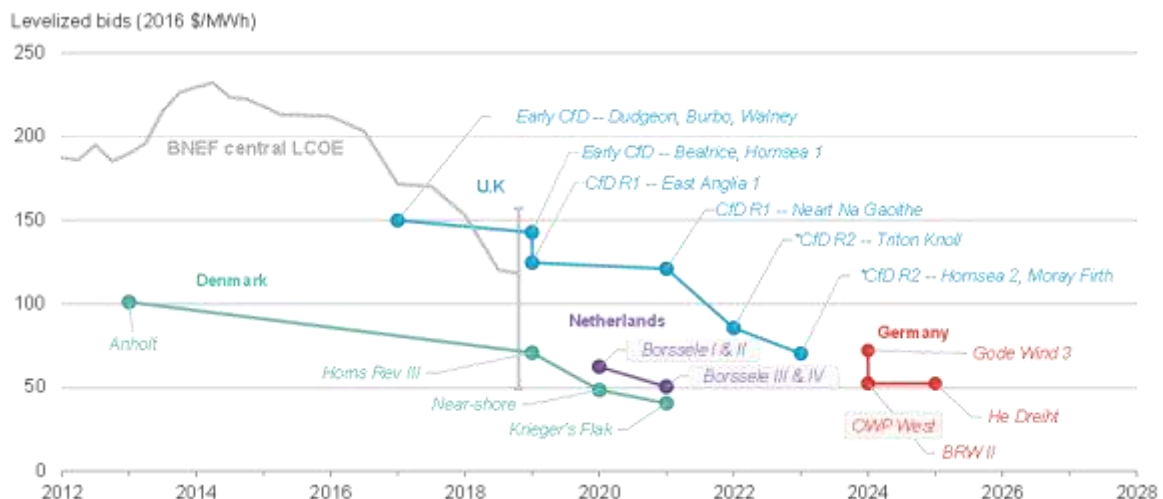
De federale overheid ondersteunt de productie van offshore windenergie door bestaande Projecten onder andere via een steunregeling houdende toekenning van groenestroomcertificaten en verplichte wederverkoop van die certificaten. De mechanismen binnen deze steunregeling variëren tussen de onderlinge offshore windmolenparken, afhankelijk van het tijdstip waarop het ontwikkelingsproces werd afgerond en de financierings- en bouwphase werd aangevat. De prijs voor die groenestroomcertificaten wordt bepaald door hetzij een wettelijk bepaald minimumbedrag hetzij in functie van de *Levelized Cost of Energy*. Zowel deze laatste factor als de globale steunregeling worden regelmatig opnieuw beoordeeld en aangepast voor nieuw te bouwen projecten om rekening te kunnen houden met de veranderende productiekosten en elektriciteitsprijzen. In het recente verleden werd de hoogte van de steunregeling herzien voor nog te bouwen offshore windmolenparken ingevolge een significante kostendaling van de bouw van deze Windturbines, een verhoogd competitief landschap en het streven naar een verminderde budgettaire impact voor de overheid. De federale overheid kan de steunregeling voor offshore hernieuwbare energie opnieuw herzien voor toekomstige projecten maar in principe niet op retroactieve wijze wat de bestaande projecten betreft. Iedere steunregeling moet ook compatibel zijn met de Europese staatssteunregels.

In het bijzonder, kan worden gesteld dat op Datum van het Prospectus, de hernieuwbare energiemarkt ten gevolge van de nationale en internationale ondersteuningspolitiek (via subsidies) voor niet-vervuilende energie, van een gunstige context geniet. De omzet van de Projecten ten gevolge van de verkoop van deze groenestroomcertificaten vertegenwoordigt een aanzienlijk deel van hun totale omzetcijfer.

Iedere wijziging van de prijzen van de groenestroomcertificaten of aan het wettelijke of reglementaire kader (zoals op het vlak van het aantal toegekende groenestroomcertificaten per productie-eenheid, de minimumaankoopprijs van groenestroomcertificaten, de duur van deze gewaarborgde minimumaankoopprijs of de prijs van de boete voorzien per ontbrekend groenestroomcertificaat) kan echter een negatieve invloed hebben op de mogelijkheden van de Projecten om aan hun verplichtingen onder de financieringscontracten te voldoen, hetgeen een belangrijke negatieve invloed kan hebben op de activiteiten, de financiële situatie of de resultaten van Parkwind en North Sea Wind.

Met betrekking tot de Nieuwe Projecten moet gewezen worden op de recente wettelijke evoluties in zowel België als heel Europa. Door middels een aanbestedingsregime de concurrentie tussen ontwikkelaars van offshore windparken te verhogen, beoogt de overheid enerzijds om de subsidies te beperken, om de kans op oversubsidiëring of overmatige opbrengsten in het voordeel van de producenten van groene elektriciteit te vermijden, en, anderzijds, om de impact ervan op de elektriciteitsprijs voor de eindconsumenten zoveel als mogelijk te beperken. Het is waarschijnlijk dat deze tendens zich zal verderzetten en dat toekomstige wettelijke hervormingen een invloed zullen hebben op de mate van voorspelbaarheid van de inkomsten van Nieuwe Projecten (zie infografiek).²

² Bron: Bloomberg BNEF



De bovenstaande grafiek toont voor de verschillende weergegeven landen de dalende trend in de prijzen per MWh waarvoor de bidders/potentiële producenten van offshore windenergie zich voor het desbetreffende project bereid hebben verklaard het project te bouwen. Hierbij moet wel opgemerkt worden dat de verschillende steunregimes van de verschillende landen niet volledig vergelijkbaar zijn en kunnen verschillen in bijvoorbeeld looptijd of in het tarief inbegrepen kosten en heffingen. Ook de projectomstandigheden (windregime, diepte en type zeebodem, enz.) kunnen grote verschillen in aannames rond kostprijs en opbrengsten met zich brengen. Niettemin, kan men vaststellen dat het steungehalte stelselmatig vermindert, waarbij vanaf 2018-2019 een bijkomende daling opvalt.

Een verdere daling van het steungehalte voor de productie van offshore windenergie kunnen het risicorendementsprofiel van toekomstige projecten aanzienlijk beïnvloeden en met andere woorden meer blootstellen aan marktprijsrisico's. Aldus kan dit de stabiliteit van de marges op de bedrijfsactiviteiten, de financiële positie, en de vooruitzichten en/of bedrijfsresultaten van Nieuwe Projecten en van Parkwind beïnvloeden.

j. Risico's verbonden aan de concurrentie binnen de energiesector

De sector van de hernieuwbare energie, en in het bijzonder de sector van de windenergie, heeft een significante ontwikkeling en concurrentiestijging gekend over de voorbije jaren. Bijgevolg dienen vooral de Nieuwe Projecten het hoofd te bieden aan de concurrentie op drie (3) niveaus, zijnde: (i) de concurrentie op het niveau van offshore windenergie, (ii) de concurrentie op het niveau van de andere hernieuwbare energiebronnen en (iii) de concurrentie op het niveau van andere energiebronnen, hetgeen een al dan niet ernstige invloed kan hebben op de activiteiten, financiële toestand of de resultaten van de Projecten (zoals hierna toegelicht in Afdeling 7.6.2 (*Belangrijkste markten*)). Het zich voordoen van een dergelijke gebeurtenis kan inderdaad gevolgen hebben op de mogelijkheden van de Projecten om aan hun verplichtingen onder de financieringscontracten te voldoen, hetgeen dan een belangrijke negatieve invloed kan hebben op de activiteiten, de financiële situatie of de resultaten van Parkwind en dus van North Sea Wind.

2.3 RISICO'S VERBONDEN AAN DE AANDELEN

2.3.1 Risico's verbonden aan de aard en de waarde van de aangeboden Aandelen

De aangeboden effecten zijn Aandelen B in de vennootschap North Sea Wind. De persoon die Aandelen B koopt, krijgt de hoedanigheid van B-Vennoot en het geïnvesteerde bedrag wordt toegevoegd aan het eigen vermogen van North Sea Wind en zal het variabel kapitaal vertegenwoordigen. De Aandelen B zijn op naam en dienen volledig te worden volgestort.

De Aandelen B zijn gelijk aan de Aandelen A wat betreft hun nominale waarde (10 EUR) en het stemrecht verbonden aan de Aandelen A (één (1) stem per Vennoot). Zij zullen maar uitgegeven worden in zoverre het minimumbedrag op te halen door middel van het Aanbod vastgesteld op 10.000.000 EUR gehaald wordt.

De intekenprijs is 100% van het nominale bedrag. De Aandelen worden niet op een beurs genoteerd, noch zijn deze gebonden aan een referte-index. De Aandelen behouden principieel hun nominale waarde gedurende de volledige duur van North Sea Wind, behoudens in geval van boekhoudkundige minwaarde van de Aandelen op basis van de goedgekeurde balans van het lopende boekjaar zoals uiteengezet in artikel 15 van de Statuten (zie Afdeling 6.6.3 (*Terugbetaling van Aandelen*)).

De uitkering van het rendement waarvan de B-Vennoten genieten gebeurt door middel van de storting van een dividend op de Aandelen B die ze aanhouden. De omvang van het dividend is afhankelijk van de interestvergoeding van de Leningsovereenkomst enerzijds en de kostenstructuur van North Sea Wind anderzijds. De interestvergoeding wordt jaarlijks bepaald door toepassing van de interestvoet op de uitstaande hoofdsom onder de Leningsovereenkomst. De hoofdsom onder de Leningsovereenkomst zal initieel bepaald worden in functie van het door middel van Aanbod opgehaalde bedrag. Vermits de kosten weinig variabel zijn, heeft het initieel opgehaalde bedrag en dus de hoofdsom die kan ter beschikking gesteld worden een belangrijke invloed op het rendement. Indien er minder dan het maximumbedrag, zijnde 20.000.000 EUR, wordt opgehaald, zal dit een negatieve invloed hebben op het verwachte rendement (zoals hierna toegelicht in Afdeling 12.2.4 (*Winstprognose*)). Met uitzondering van de interestvoet m.b.t. de boekjaren 2019 en 2026, is op de interestvoet een bonus/malus regime van +/- 0,5% van toepassing indien bepaalde Windturbines meer of respectievelijk minder dan de vooropgestelde MWh hebben geproduceerd (zoals hierna toegelicht in Afdelingen 10.1.2 (*Leningsovereenkomst*) en 12.1.3 (*Dividendbeleid*)). De omvang van het dividend wordt jaarlijks bepaald door de Algemene Vergadering, op voorstel van de Raad van Bestuur.

De hoogte van het uit te keren jaarlijkse dividend wordt berekend aan de hand van de interestvergoeding van de Leningsovereenkomst, zoals hierboven omschreven, en na aftrek van de algemene en specifieke werkingskosten van North Sea Wind. Hierin zijn ook de bedragen begrepen die betaald worden aan B-Vennoten die uittreden. Na afloop van de Leningsovereenkomst (al dan niet vervroegd) zal de beschikbare dividendcapaciteit, na aftrek van de nog te verwerken kosten en het percentage voor de vorming van de wettelijke reserve en het kapitaal, volledig aangewend worden.

Het dividend per aandeel mag in geen geval hoger zijn dan het bedrag dat is vastgesteld conform het KB van 8 januari 1962. Dit maximale dividendrendement bedraagt op de Datum van het Prospectus 6% van de nominale waarde van de Aandelen, na aftrek van de roerende voorheffing. Dit dividend is

geen gegarandeerde opbrengst. Het verwachte bruto actuariael rendement (interne-opbrengstvoet of IRR) wordt geraamd op ongeveer 4,24% over de looptijd van de investering. De Aandelen B geven geen recht op eventuele reserves of meerwaarden in geval van uittreding, terugneming van Aandelen en uitsluiting. De Vennoten genieten derhalve een begreemd rendement bij gunstige resultaten van North Sea Wind, terwijl bij waardevermindering van de nominale waarde van de Aandelen B van North Sea Wind, de daling van het rendement en de initiële kapitaalinleg wel onbeperkt is.

Het rendement kan ook negatief beïnvloed worden door een gemis aan interestopbrengsten ten opzichte van het business plan. Naast de variabele interestvoet is ook de uitstaande hoofdsom een determinerende factor die op zijn beurt beïnvloed wordt door (i) het opgehaalde kapitaal bij aanvang en (ii) daarna kan afnemen door een aanzienlijk aantal gelijktijdige uittredingen of door een vervroegde volledige uitsluiting. Eventuele verhoogde beheerkosten of versneld terug te betalen opstartkosten hebben ook een negatieve impact.

De Vennoot die uittredend of (gedeeltelijk) uitgesloten is of zijn Aandelen gedeeltelijk heeft teruggenomen, heeft recht op de tegenwaarde van de desbetreffende 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 of bij een terugneming of gedeeltelijke uitsluiting dus recht op maximaal de nominale waarde.

De investering van de Inschrijvingsprijs in Aandelen B heeft een opportuiniteitskost. De potentiële belegger zal de kans op een onzeker dividend, dat afhankelijk is van de resultaten van North Sea Wind en niet meer kan bedragen dan 6% van de nominale waarde van de Aandelen, na aftrek van de roerende voorheffing, moeten afwegen tegen de niet-gerealiseerde opbrengst van de best mogelijke alternatieve belegging(en).

In geval van ontbinding of vereffening van North Sea Wind zullen de Vennoten hun gestorte inbreng slechts recupereren na aanzuivering van het passief van North Sea Wind 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.

Bovendien moet worden vermeld dat de Vennoten indirect worden blootgesteld aan de risico's verbonden aan de activiteiten van Parkwind waaraan North Sea Wind financiering verstrekt, maar daar niet noodzakelijk in evenredige mate voor worden vergoed, vermits zij maximaal de nominale waarde van de Aandelen ontvangen bij uittreding en het maximale dividendrendement te allen tijde beperkt blijft tot 6% van de nominale waarde van de Aandelen, na aftrek van de roerende voorheffing.

2.3.2 Risico's verbonden aan de afwezigheid van een liquide openbare markt en de overdrachtsbeperkingen

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

De Aandelen kunnen slechts aan Vennoten worden overgedragen na voorafgaandelijke goedkeuring door de Raad van Bestuur of diens gevolmachtigde. Ze kunnen eveneens worden overgedragen aan derden, op voorwaarde dat zij als Vennoot worden aanvaard en de Raad van Bestuur of diens gevolmachtigde met de overdracht van de Aandelen instemt.

2.3.3 Risico's verbonden aan de beperkingen op uittreding of gedeeltelijke terugnemings van aandelen

Iedere Vennoot mag (al dan niet gedeeltelijk) uit North Sea Wind treden mits een kennisgeving aan de Vennootschap. Artikel 13 van de Statuten bepaalt een aantal beperkingen inzake de mogelijkheid tot uittreding of gedeeltelijke terugnemings van de Aandelen door een Vennoot. Dit houdt het risico in dat de Vennoot zich niet, of niet onmiddellijk kan terugtrekken uit North Sea Wind, en daardoor het door hem geïnvesteerde bedrag niet of niet onmiddellijk kan terugnemen. Deze beperkingen kunnen er tevens toe leiden dat de Vennoot langer blootgesteld blijft aan de overige risico's opgesomd in het Prospectus.

Zo kunnen Vennoten slechts geheel uittreden of hun Aandelen gedeeltelijk terugnemen na afloop van de eerste twee volledige boekjaren van North Sea Wind en kan de uittreding of de gedeeltelijke terugnemings enkel plaatsvinden gedurende de eerste zes (6) maanden van het betrokken boekjaar van North Sea Wind. Een verzoek tot uittreding of gedeeltelijke terugnemings tijdens de laatste zes (6) maanden van het boekjaar heeft pas uitwerking in het daaropvolgende boekjaar.

De uittreding of gedeeltelijke terugnemings dient te worden goedgekeurd door de Raad van Bestuur. Bovendien kan de Raad van Bestuur de uittreding of de gedeeltelijke terugnemings in bepaalde gevallen weigeren (overeenkomstig artikel 13 van de Statuten, zie verder Afdeling 6.6.1 (*Uittreding*)). Indien de Raad van Bestuur de uittreding of gedeeltelijke terugnemings weigert, wordt de uittreding of gedeeltelijke terugnemings geacht te zijn geannuleerd en zal deze zonder gevolgen blijven.

In ieder geval, stoppen de rechten en plichten met betrekking tot de desbetreffende Aandelen ten opzichte van de Vennootschap slechts op het moment dat de uittreding en/of gedeeltelijke terugnemings en/of gehele of gedeeltelijke uitsluiting wordt ingeschreven in het aandelenregister.

Voor wat betreft de waarde waartegen een uittreding of gedeeltelijke terugnemings zal plaatsvinden wordt verwezen naar Afdeling 6.6.3 (*Terugbetaling van Aandelen*).

De uittreding of gedeeltelijke terugnemings houdt ook een risico in voor de blijvende Vennoten, wegens de mogelijke negatieve impact op de cashpositie van de Vennootschap door aanwending van interestinkomsten onder de Leningsovereenkomst voor de uitbetaling aan uittredende Vennoten en het risico op verhoogde beheerkosten of versneld terug te betalen opstartkosten.

2.3.4 Risico's verbonden aan de mogelijke uitsluiting van een Vennoot door North Sea Wind

De Raad van Bestuur kan beslissen om Vennoten uit te sluiten om gegronde reden of om elke andere in de Statuten vermelde oorzaak (overeenkomstig artikel 14 van de Statuten (zie verder Afdeling 6.6.2 (*Uitsluiting*))), waaronder de gedeeltelijke of gehele en onvoorwaardelijke (al dan niet vroegtijdige) terugbetaling van de lening of de fondsen verstrekt door de Vennootschap ter financiering van offshore windmolenparken toegewezen aan (een (sub-)categorie van) Aandelen B (zie ook Afdeling 10.1.2 (*Leningsovereenkomst*)). Een al dan niet gedeeltelijke (al dan niet vervroegde) terugbetaling van de Leningsovereenkomst door Parkwind aan de Vennootschap zal dus ook een reden tot uitsluiting van de Vennoten kunnen vormen.

Allereerst dient te worden opgemerkt dat dergelijke uitsluitingsgrond geen automatische uitsluitingsgrond betreft en steeds een *ad hoc* beslissing van de Raad van Bestuur zal vergen. Aangezien de beslissingen van de Raad van Bestuur bij gewone meerderheid worden genomen, met dien verstande dat elke beslissing de goedkeuring moet hebben van minstens 1 aanwezige of vertegenwoordigde A-vennotenbestuurder, is het mogelijk dat deze beslissing tot uitsluiting wordt goedgekeurd zonder de instemming van de B-Bestuurders (die op voordracht van de B-Vennoten werden benoemd).

Bij de (al dan niet) vroegtijdige terugbetaling van de Leningsovereenkomst loopt de Vennoot het risico om uitgesloten te worden omwille van een reden die niet eigen is aan zijn gedrag of hoedanigheid. Het risico bestaat dat door een rechter geoordeeld wordt dat deze gedwongen uitsluiting tegenstrijdig is met de ratio legis van artikel 370 W.Venn., wat de uitsluiting in de coöperatieve vennootschap omschrijft, omwille van een zagezegd kennelijk onevenwicht tussen de Vennootschap en de Vennoot. Een Vennoot die de toepassing van deze uitsluitingsgrond zou willen betwisten, zou daartoe waarschijnlijk moeten procederen. Gelet op de uitdrukkelijke vermelding van deze uitsluitingsgrond in de Statuten, het doel van deze uitsluitingsgrond en de kennis die een toetredende Vennoot hiervan heeft bij de toetreding, acht de Vennootschap de slaagkansen van enig procedure om deze bepaling aan te vechten gering.

De uitsluitingsgrond inzake de gedeeltelijke of gehele onvoorwaardelijke (al dan niet vroegtijdige) terugbetaling is volgens North Sea Wind verantwoord door haar vennootschapsbelang en ook door het belang van de Vennoten. De bedoeling is om te vermijden dat fondsen die geen rendement meer genereren te lang ongebruikt in de Vennootschap blijven. Bovendien zullen de Vennoten, na afloop van de Leningsovereenkomst waarschijnlijk ook geen (mogelijk) dividend meer ontvangen, vermits North Sea Wind haar inkomsten volledig genereert uit het rendement voortvloeiend uit de Leningsovereenkomst in het kader van dit Aanbod. Indien de Raad van Bestuur van North Sea Wind daartoe zou beslissen, zouden de Vennoten door de onmiddellijke uitsluiting een verlies aan rendement na afloop van de Leningsovereenkomst ondervinden door het feit dat ze het rendement minder lang zullen ontvangen. Bovendien kunnen, voor eventuele overblijvende Vennoten of voor het resterende deel van hun participatie, een verhoogde beheerkost of versneld terug te betalen opstartkosten wel een negatieve invloed hebben op de dividendcapaciteit voorafgaand aan de afloop van de Leningsovereenkomst.

De Vennootschap kan echter evenzeer niet tot uitsluiting beslissen.

De uitsluiting heeft in principe betrekking op alle Aandelen van de betrokken Vennoot, behalve in het geval van (gedeeltelijke) terugbetaling van de desbetreffende lening. In dit geval kan de uitsluiting, naargelang de omstandigheden, betrekking hebben op alle of een deel van de Aandelen van de Vennoot binnen de desbetreffende subcategorie van Aandelen B en zullen de Aandelen van alle Vennoten binnen zulke subcategorie proportioneel worden verminderd. In ieder geval, zullen de Vennoten altijd gelijk worden behandeld.

Voor wat betreft de rechten en plichten met betrekking tot de desbetreffende Aandelen en de waarde waartegen een uitsluiting zal plaatsvinden wordt verwezen naar Afdeling 2.3.3 (*Risico's verbonden aan de beperkingen op uittreding of gedeeltelijke terugneming van aandelen*) en Afdeling 6.6.3 (*Terugbetaling van Aandelen*) respectievelijk.

2.3.5 Risico's verbonden aan de aansprakelijkheid van de Vennoot

De persoonlijke aansprakelijkheid van de Vennoot is beperkt tot het door de Vennoot in de Vennootschap geïnvesteerde bedrag. Artikel 371 W.Venn. stelt dat de vennoot die is uitgesloten (al dan niet gedeeltelijk), uitgetreden of gedeeltelijk zijn Aandelen heeft teruggenomen, gedurende vijf (5) jaar te rekenen van deze gebeurtenis, behalve wanneer de wet een kortere verjaringstermijn bepaalt, binnen de grenzen van zijn verbintenis als vennoot, persoonlijk blijft instaan voor alle verbintenissen door de vennootschap aangegaan vóór het einde van het jaar waarin zijn uitsluiting (al dan niet gedeeltelijk), uittreding of gedeeltelijke terugneming zich heeft voorgedaan.

2.3.6 Risico's verbonden aan het ontbreken van depositobeschermingsregeling

De Aandelen B vallen niet onder enige wet die bescherming biedt ingeval North Sea Wind in gebreke zou blijven de Aandelen B terug te betalen. Meer bepaald komt het Beschermingsfonds voor deposito's en financiële instrumenten zoals opgericht door de Wet van 17 december 1998, niet financieel tussen ingeval van het in gebreke blijven van North Sea Wind.

2.3.7 Risico's verbonden aan de wijziging in de reglementering omtrent coöperatieve vennootschappen

Het is mogelijk dat North Sea Wind de gevolgen van een potentiële strengere of gewijzigde regelgeving omtrent coöperatieve vennootschappen of vennootschappen in het algemeen in de toekomst zal ondergaan. Zo zal bijvoorbeeld onder het nieuwe Wetboek van vennootschappen en verenigingen van 1 januari 2020 de coöperatieve vennootschap enkel bestaan als een CV en niet langer als een CVBA of CVOA. In de parlementaire voorbereidingen van het nieuwe Wetboek van vennootschappen en verenigingen wordt echter aangegeven dat vennootschappen die werden erkend in toepassing van de Wet van 20 juli 1955 houdende instelling van een Nationale Raad voor Coöperatie automatisch zullen voldoen aan de voorwaarden om de rechtsvorm van een coöperatieve vennootschap te kunnen nemen. Bovendien kunnen 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 Vennoten.

2.3.8 Risico's verbonden aan de aanwending van coöperatief kapitaal

North Sea Wind 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 North Sea Wind gunstig zijn of tegenvallen. De Raad van Bestuur van North Sea Wind 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 North Sea Wind. Die zullen afhangen van diverse factoren, waaronder het bedrag van het kapitaal dat kan worden opgehaald in het Aanbod, de investeringsopportuniteiten en groeimogelijkheden van North Sea Wind. Echter, aangezien op Datum van het Prospectus de bestemming van de middelen reeds gekend is, zijn de mogelijke (al dan niet negatieve) gevolgen op de financiële situatie reeds geanalyseerd en grotendeels in kaart gebracht.

2.3.9 Risico's verbonden aan de organisatie van het aandeelhouderschap en het bestuur

Soorten Aandelen:

North Sea Wind heeft twee (2) categorieën van Aandelen: Aandelen A en Aandelen B.

De Aandelen A zijn voorbehouden aan de oprichters van North Sea Wind (met name Parkwind, Colruyt, Korys Investments en PMV) of aan andere personen die overeenkomstig de Statuten Aandelen A verwerven. Het vast gedeelte van het maatschappelijk kapitaal wordt uitsluitend vertegenwoordigd door Aandelen A.

De Aandelen B zijn voorbehouden aan (i) natuurlijke personen en rechtspersonen welke de doelstellingen van de coöperatieve vennootschap zoals uiteengezet in de Statuten onderschrijven en als Vennoot door de Raad van Bestuur worden aanvaard overeenkomstig de Statuten en (ii) de oprichters van North Sea Wind of de met hen verbonden ondernemingen in de zin van artikel 11 W.Venn. De Aandelen B vertegenwoordigen uitsluitend het veranderlijk gedeelte van het kapitaal.

Het huidig Aanbod bestrijkt de Aandelen B, zodat de beleggers die inschrijven op het Aanbod beschouwd worden als B-Vennoten, met dien verstande dat in het kader van het Aanbod enkel natuurlijke personen kunnen inschrijven op de Aandelen B en dat het maximale bedrag waarop kan worden ingetekend per belegger beperkt is tot 1.250 EUR, zijnde 125 Aandelen B met een nominale waarde van 10 EUR. Bovendien zal elke B-Vennoot gedurende de duur van North Sea Wind nooit meer dan 250 Aandelen B kunnen aanhouden.

Kandidaat-Vennoten kunnen inschrijven op Aandelen in naam van hun minderjarige descendents indien deze na toewijzing onmiddellijk geschonken worden aan de begunstigde persoon. In dergelijk geval zullen de geschonken Aandelen niet meegerekend worden in het aandelentotaal van de schenker.

Gevolgen op niveau van de Algemene Vergadering

Elke Vennoot heeft recht op één (1) stem, ongeacht het aantal Aandelen dat hij bezit (zie ook Afdeling 6.2.1 (*Stemrecht*)).

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. Voor een beslissing tot wijziging van de Statuten, tot wijziging van het statutair doel of tot de ontbinding van de Vennootschap dient ten minste de helft van de Vennoten aanwezig of vertegenwoordigd te zijn. Een beslissing tot statutenwijziging is alleen dan aangenomen wanneer ze ten minste drie/vierde van de totaal geldig uitgebrachte stemmen én de helft plus één van de geldig uitgebrachte stemmen binnen de categorie van de A-Vennoten heeft verkregen. Een beslissing tot wijziging van het statutair doel van de Vennootschap is alleen dan aangenomen wanneer ze ten minste vier/vijfde van de totaal geldig uitgebrachte stemmen én de helft plus één van de geldig uitgebrachte stemmen binnen de categorie van de A-Vennoten heeft verkregen.

Gevolgen op niveau van de Raad van Bestuur

Na de afsluiting van het Aanbod, zal de Raad van Bestuur uitgebreid worden naar vier (4) tot zes (6) Bestuurders.

Conform de Statuten moeten minstens vier (4) leden van de Raad van Bestuur verkozen worden door de Algemene Vergadering uit een lijst van kandidaten voorgedragen door de A-Vennoten (waaronder minimum één (1) en maximum twee (2) onafhankelijke Bestuurders). De overige leden van de Raad van Bestuur kunnen verkozen worden door de Algemene Vergadering uit een lijst van kandidaten voorgedragen door de B-Vennoten (zie ook Afdeling 7.5.1 (*Bepalingen aangaande de leden van de bestuurs-, leidinggevende- en toezichthoudende organen*)).

Risico's

Aangezien de beslissingen van de Raad van Bestuur bij gewone meerderheid worden genomen, met dien verstande dat elke beslissing de goedkeuring moet hebben van minstens één (1) aanwezige of vertegenwoordigde A-vennotenbestuurder, bestaat het risico dat bepaalde beslissingen worden goedgekeurd zonder de instemming van de B-Bestuurders.

Binnen de Raad van Bestuur zullen de Bestuurders zich dienen te schikken naar de belangenconflictenprocedure zoals voorzien in artikel 18 van de Statuten.

3. ALGEMENE MEDEDELINGEN

3.1 GOEDKEURING DOOR DE AUTORITEIT VOOR FINANCIËLE DIENSTEN EN MARKTEN

De Nederlandstalige versie van dit Prospectus werd door de FSMA op 2 juli 2019 goedgekeurd, overeenkomstig artikel 23 van de Prospectus Wet. Deze goedkeuring houdt geen enkel oordeel in van de FSMA over de opportuniteit of de kwaliteit van het Aanbod, noch over de situatie van North Sea Wind of enige van haar perimetervennootschappen.

Het Prospectus is opgesteld in het Nederlands en North Sea Wind heeft het Prospectus en de Samenvatting vertaald in het Frans. De Vennootschap is verantwoordelijk voor het nazicht dat de Franse vertalingen in overeenstemming zijn met de Nederlandstalige versie. Onverminderd de verantwoordelijkheid van North Sea Wind voor de vertaling van het Prospectus, zal, indien er verschillen zijn tussen de verschillende taalversies, de door de FSMA goedgekeurde taalversie voorrang hebben. Indien er een inconsistentie bestaat tussen de inhoud van het Prospectus en de Samenvatting, heeft de inhoud van het Prospectus voorrang op deze van de Samenvatting.

3.2 VOORAFGAANDE WAARSCHUWING

Het Prospectus werd opgesteld om de voorwaarden van het Aanbod te beschrijven. De potentiële beleggers worden verzocht zich een eigen opinie te vormen over de Vennootschap, Parkwind, het Aanbod, de Aandelen B en de daarmee verbonden kansen en risico's.

De samenvattingen en beschrijvingen van wettelijke, statutaire of andere bepalingen in dit Prospectus mogen niet worden beschouwd als beleggings-, juridisch of fiscaal advies voor potentiële beleggers. Deze worden verzocht hun persoonlijke adviseurs te raadplegen wat de juridische, fiscale, economische, financiële en andere aspecten betreft verbonden aan de inschrijving op de Aandelen. Bij twijfel over de inhoud of de betekenis van informatie in dit Prospectus wordt potentiële beleggers aangeraden zich tot een bevoegd persoon te wenden of tot een persoon die gespecialiseerd is in advies over de verwerving van financiële instrumenten. De beleggers zijn de eindverantwoordelijken voor de analyse en de beoordeling van de kansen en risico's verbonden aan het Aanbod.

De informatie in dit Prospectus mag enkel als nauwkeurig worden beschouwd op de datum vermeld op de voorpagina van dit Prospectus. De bedrijfsvoering, financiële situatie en resultaten van de Vennootschap en de holdingvennootschap Parkwind en de Projecten, en de informatie in dit Prospectus kunnen sindsdien gewijzigd zijn. De Vennootschap zal de informatie die in dit Prospectus wordt verstrekt, overeenkomstig artikel 34, §1 van de Prospectus Wet, bijwerken via een aanvulling op het Prospectus indien gedurende de periode vanaf de Datum van het Prospectus tot de afsluitingsdatum van het Aanbod een belangrijke nieuwe ontwikkeling, materiële vergissing of onjuistheid die van invloed kan zijn op de beoordeling van de Aandelen B, zich voordoet of wordt geconstateerd. Zie hiervoor verder onder Hoofdstuk 8.1.11 (*Aanvulling op het Prospectus*).

3.3 BEPERKING MET BETREKKING TOT HET AANBOD EN DE VERSPREIDING VAN HET PROSPECTUS

3.3.1 Landen waarin het Aanbod toegankelijk is

Dit Prospectus werd opgesteld met het oog op de openbare aanbieding van Aandelen B in België.

3.3.2 Beperkingen die gelden voor het Aanbod

De verspreiding van het Prospectus, alsmede de aanbieding, de inschrijving op, de aankoop of de verkoop van de Aandelen, zoals beschreven in het Prospectus, kunnen in bepaalde landen beperkt zijn door wettelijke of reglementaire bepalingen. Alle personen die in het bezit zijn van het Prospectus moeten zich informeren over het bestaan van dergelijke beperkingen en moeten deze naleven, en de Vennootschap kan daarvoor niet aansprakelijk zijn. Het Prospectus en alle andere documenten met betrekking tot het Aanbod zullen niet worden voorgelegd ter goedkeuring aan enige toezichthoudende instantie buiten België en mogen alleen buiten België of aan bepaalde personen worden verspreid in overeenstemming met de geldende wetgeving en reglementering, en mogen geen aanbod tot inschrijving of aankoop vormen in landen waar, of aan personen waaraan, een dergelijk aanbod in strijd zou zijn met de geldende wetgeving of reglementering. Het Prospectus vormt bovendien geenszins een aanbod of een verzoek tot het inschrijven op, het kopen of verkopen van de Aandelen B in enig land waar, of aan enig persoon waaraan, een dergelijk aanbod of verzoek onwettelijk zou zijn, en mag in geen geval voor dat doel of in dat kader worden gebruikt.

Personen die het Prospectus ontvangen, mogen het niet verspreiden of doen toekomen in dergelijke landen of aan dergelijke personen, tenzij in overeenstemming met de toepasselijke wetgeving en reglementering.

Personen die het Prospectus naar dergelijke landen of aan dergelijke personen zouden verzenden of de verzending ervan zouden toestaan, om welke reden ook, moeten de aandacht van de bestemming vestigen op de bepalingen van deze afdeling.

Geen persoon werd gemachtigd om buiten België aanbiedingen van de Aandelen B te doen in omstandigheden waarin een verplichting zou bestaan voor de Vennootschap om een prospectus voor dergelijke aanbieding op te stellen.

In het algemeen moeten alle personen die Aandelen B verwerven buiten België, zich er op eigen verantwoordelijkheid van verzekeren dat die verwerving of uitoefening niet in strijd is met de daar geldende wetgeving of reglementering.

Zonder afbreuk te doen aan het voorgaande, behoudt de Vennootschap zich het recht voor om een aanbod tot aankoop van de Aandelen B te weigeren indien zij van mening is dat een dergelijke overdracht in strijd is met de toepasselijke wetgeving of reglementering.

3.3.3 Lidstaten van de Europese Economische Ruimte

Geen enkele aanbieding van Aandelen B werd gedaan of zal worden gedaan aan het publiek in een Lidstaat van de Europese Economische Ruimte (“**Lidstaat**”) andere dan België.

3.4 BESCHIKBAARHEID VAN HET PROSPECTUS EN DE DOCUMENTEN VAN NORTH SEA WIND EN PARKWIND

3.4.1 Beschikbaarheid van het Prospectus

Het Prospectus en de Samenvatting zijn beschikbaar in het Nederlands en het Frans en zullen vanaf 9 juli 2019 gratis ter beschikking worden gesteld van de beleggers op de maatschappelijke zetel van de Vennootschap, Sint-Maartenstraat 5, 3000 Leuven (Tel.: +32 2 469 12 66) alsook op haar website (www.northseawind.be of www.iedereenwinderbij.be).

De terbeschikkingstelling van het Prospectus op het internet houdt geen aanbieding tot inschrijving of aankoop, noch een uitnodiging tot het indienen van een aanbod tot inschrijving of aankoop van Aandelen B in ten opzichte van een persoon die zich in een land bevindt waarin, of waaraan, een dergelijke aanbieding of uitnodiging verboden is. De elektronische versie van het Prospectus mag niet worden gekopieerd, noch beschikbaar worden gesteld of worden afgedrukt voor verspreiding. Andere informatie op de website van de Vennootschap of enige andere website maakt geen deel uit van het Prospectus, behalve in zoverre deze er uitdrukkelijk is in opgenomen door verwijzing.

3.4.2 Beschikbaarheid van de documenten van de Vennootschap en van Parkwind

De Vennootschap moet bij de griffie van de Rechtbank van Koophandel van Leuven haar Statuten neerleggen, alsmede elke wijziging van haar Statuten en de andere akten die moeten worden gepubliceerd in de Bijlagen bij het Belgisch Staatsblad, waar ze door het publiek kunnen worden geraadpleegd. Een exemplaar van de meest recente versie van de gecoördineerde statuten van North Sea Wind is aangehecht als Bijlage 16.4.

Bovendien, worden de volgende documenten met betrekking tot Parkwind ook ter beschikking gesteld op de website van North Sea Wind:

- de integrale enkelvoudige jaarrekening van Parkwind (inclusief het jaarverslag van de Raad van Bestuur en van de Commissaris) voor het boekjaar afgesloten op respectievelijk 31 december 2016, 31 december 2017 en 31 december 2018, en
- de geconsolideerde jaarrekening van Parkwind (en het bijhorende verslag van de commissaris) voor het boekjaar afgesloten op 31 december 2018 (enkel in het Nederlands), tevens aangehecht aan dit Prospectus als Bijlagen 16.5 en 16.6.

Kopieën van al deze documenten kunnen ook (kosteloos) worden verkregen op de maatschappelijke zetel van de Vennootschap.

Op de Datum van het Prospectus bestaat er geen huishoudelijk reglement en de Vennootschap is ook niet van plan om tijdens het Aanbod een huishoudelijk reglement op te stellen. Een desgevallend

toekomstig huishoudelijk reglement zal kunnen worden geraadpleegd op de website van de Vennootschap.

4. INFORMATIE BETREFFENDE DE VERANTWOORDELIJKHEID VOOR HET PROSPECTUS, DE BEPERKING VAN DEZE VERANTWOORDELIJKHEID EN ALGEMENE OPMERKINGEN

4.1 VERKLARING VAN DE VERANTWOORDELIJKE VOOR HET PROSPECTUS

De Vennootschap, North Sea Wind, met maatschappelijke zetel te Sint-Maartenstraat 5, 3000 Leuven (België), vertegenwoordigd door haar Raad van Bestuur (zie, voor meer informatie, Afdeling 9.1.2 (*Raad van Bestuur*)), is verantwoordelijk voor de inhoud van dit Prospectus. De Vennootschap verklaart, dat, na het treffen van alle redelijke maatregelen om zulks te garanderen en voor zover haar bekend, de gegevens in het Prospectus in overeenstemming zijn met de werkelijkheid en dat geen gegevens zijn weggelaten waarvan de vermelding de strekking van het Prospectus zou wijzigen.

Het Prospectus is bedoeld om informatie te verstrekken aan potentiële beleggers in de context van, en met als enige doel, een eventuele belegging in de Aandelen B te beoordelen. Het bevat geselecteerde en samengevatte informatie, drukt geen enkele verbintenis uit, omvat geen enkele erkenning of afstand van recht en creëert geen uitdrukkelijke of stilzwijgende rechten in hoofde van personen die geen potentiële beleggers zijn. Het mag uitsluitend worden gebruikt in verband met het Aanbod. De inhoud van het Prospectus mag niet worden beschouwd als een interpretatie van de rechten en verplichtingen van de Vennootschap, van de marktpraktijken of de overeenkomsten die de Vennootschap heeft afgesloten.

4.2 AFWEZIGHEID VAN VERKLARINGEN

Niemand werd gemachtigd om met betrekking tot het Aanbod informatie te verstrekken of verklaringen af te leggen die niet in het Prospectus zijn vermeld. Indien dergelijke informatie werd verstrekt of dergelijke verklaringen werden afgelegd, mogen ze niet worden beschouwd als toegestaan of erkend door de Vennootschap.

De verklaringen in dit Prospectus werden gegeven op de datum vermeld op het voorblad van dit Prospectus.

De Vennootschap zal, overeenkomstig de Belgische wetgeving (met name artikel 34 van de Prospectus Wet), de informatie die in dit Prospectus wordt verstrekt bijwerken via een aanvulling op het Prospectus indien tussen het tijdstip van goedkeuring van het Prospectus en de afsluitingsdatum van het Aanbod een belangrijke nieuwe ontwikkeling, materiële vergissing of onjuistheid in verband met de informatie in het Prospectus zich voordoet of wordt vastgesteld die van invloed kan zijn op de beoordeling van de Aandelen B. Elke aanvulling op het Prospectus moet worden goedgekeurd door de FSMA en zal op dezelfde wijze als het Prospectus worden bekendgemaakt.

Indien er een aanvulling op het Prospectus wordt gepubliceerd, hebben de beleggers die reeds op het Aanbod hebben ingeschreven vóór de publicatie van de aanvulling, het recht om (onder bepaalde modaliteiten) hun inschrijving in te trekken (zoals nader bepaald onder Afdeling 8.1.11 (*Aanvulling op het Prospectus*)).

4.3 TOEKOMSTGERICHTE INFORMATIE

Het Prospectus bevat toekomstgerichte informatie, vooruitzichten en ramingen die de Vennootschap opstelde in verband met de verwachte toekomstige prestaties van de Vennootschap en de markt waarin ze actief is.

Sommige van deze toekomstgerichte verklaringen, vooruitzichten en ramingen kenmerken zich door het gebruik van woorden zoals, zonder exhaustief te zijn: “gelooft”, “denkt”, “voorziet”, “anticipeert”, “zoekt”, “zou”, “plant”, “verwacht”, “overweegt”, “rekent”, “wenst”, “begrijpt”, “is voornemens”, “heeft de intentie”, “vertrouwt op”, “tracht”, “schat”, “meent”, “kan”, “zal” en “blijft”, en vergelijkbare uitdrukkingen of het gebruik van de toekomstige tijd. Ze omvatten alle factoren die geen historische feiten zijn.

Uit hun aard houden uitspraken over de toekomst inherente risico’s en onzekerheden in, zowel algemeen als specifiek, en de kans bestaat dat de toekomstgerichte verklaringen, vooruitzichten en ramingen, en andere uitspraken over de toekomst, niet zullen uitkomen. Deze risico’s, onzekerheden en andere factoren omvatten onder andere diegene die vermeld staan onder Afdeling 2 (*Risicofactoren*), en diegene die elders in dit Prospectus voorkomen. Beleggers moeten beseffen dat een aantal belangrijke factoren ervoor kunnen zorgen dat de werkelijke resultaten aanzienlijk verschillen van de plannen, doelen, verwachtingen, ramingen en intenties die in dergelijke toekomstgerichte verklaringen worden uitgedrukt.

Dergelijke verklaringen, vooruitzichten en ramingen berusten op diverse hypothesen en beoordelingen van bekende of onbekende risico’s, onzekerheden en andere factoren, die op het moment dat ze werden gegeven, redelijk werden geacht, maar die achteraf al dan niet onjuist kunnen blijken te zijn. De werkelijkheid is moeilijk te voorspellen en kan afhangen van factoren waarover de Vennootschap geen controle heeft. Bijgevolg kunnen de werkelijke resultaten, financiële situatie, prestaties of verwezenlijkingen van North Sea Wind of prestaties van de markt aanzienlijk verschillen van de toekomstige resultaten, financiële situatie, prestaties of verwezenlijkingen die dergelijke verklaringen, vooruitzichten en ramingen impliciet of expliciet inhouden.

Rekening houdend met deze onzekerheden, worden de beleggers verzocht zich niet blindelings op de toekomstgerichte verklaringen te baseren. Bovendien gelden enige vooruitzichten en ramingen slechts op de Datum van het Prospectus. De Vennootschap verbindt zich er niet toe deze vooruitzichten of ramingen te actualiseren om rekening te houden met eventuele veranderingen in haar verwachtingen ter zake of met veranderingen in gebeurtenissen, voorwaarden of omstandigheden waarop dergelijke vooruitzichten of ramingen berusten, tenzij zij hiertoe verplicht is overeenkomstig de Belgische wetgeving (met name artikel 34 van de Prospectus Wet), in welk geval de Vennootschap een aanvulling bij het Prospectus zal publiceren.

4.4 INFORMATIE OVER DE MARKT, MARKTAANDELEN, KLASSEMENTEN EN ANDERE INFORMATIE

Tenzij anders in het Prospectus vermeld, berust alle informatie over de markt, marktaandelen, klassementen, sectorgegevens en alle andere informatie in dit Prospectus, op verslagen opgesteld door sectorbronnen, gepubliceerde informatie, verslagen opgesteld door de Commissaris, dan wel op de eigen ramingen van de Vennootschap, die deze informatie als redelijk beschouwt. Indien informatie afkomstig is van onafhankelijke bronnen, verwijst het Prospectus naar deze onafhankelijke bronnen.

De informatie door derden verstrekt is correct weergegeven en, voor zover de Vennootschap weet en heeft kunnen opmaken uit door de betrokken derde gepubliceerde informatie, zijn geen feiten weggelaten waardoor de weergegeven informatie onjuist of misleidend zou worden. De Vennootschap en haar respectievelijke raadslieden hebben deze informatie niet onafhankelijk gecontroleerd. Bovendien is de informatie over de markt aan verandering onderhevig en kan deze informatie niet systematisch met zekerheid worden gecontroleerd vanwege de beperkte beschikbaarheid en betrouwbaarheid van de gegevens die aan de basis van de informatie liggen, door het vrijwillige karakter van de bijdrage aan de verzameling van gegevens, en door andere beperkingen en onzekerheden die inherent zijn aan elke statistische studie van marktinformatie. Beleggers dienen er zich bijgevolg bewust van te zijn dat informatie met betrekking tot de markt, marktaandelen, klassementen en sectorgegevens, en ramingen en veronderstellingen die op dergelijke informatie gebaseerd zijn, mogelijk niet accuraat zijn.

4.5 AFRONDING VAN FINANCIËLE EN STATISTISCHE INFORMATIE

Sommige financiële en statistische gegevens in het Prospectus werden afgerond. Het is dus mogelijk dat de rekenkundige som van sommige gegevens niet gelijk is aan het weergegeven totaal.

4.6 VERANTWOORDELIJKHEID VOOR DE CONTROLE VAN DE REKENINGEN VAN NORTH SEA WIND

Ernst & Young Bedrijfsrevisoren CVBA, met maatschappelijke zetel te De Kleetlaan 2, 1831 Diegem, vertegenwoordigd door F. Boelens BVBA, Keuzemeers 14, 9031 Drongen, vertegenwoordigd door haar vaste vertegenwoordiger de heer Francis Boelens, bedrijfsrevisor, en lid van het Instituut van de Bedrijfsrevisoren en ingeschreven bij het Instituut der Bedrijfsrevisoren (de “Commissaris”), werd op de Algemene Vergadering van de Vennootschap van 29 mei 2019 benoemd als Commissaris van de Vennootschap voor een mandaat van drie (3) jaar eindigend op de Algemene Vergadering van 2022.

5. KERNGEGEVENS

5.1 Werkkapitaal

Op de Datum van het Prospectus verklaart North Sea Wind dat het werkkapitaal naar haar oordeel toereikend is om aan haar huidige behoeften, alsook haar behoeften gedurende de komende twaalf (12) maanden, te voldoen.

North Sea Wind wil ook in de toekomst blijven investeren in hernieuwbare energie zodat er desgevallend bijkomend werkkapitaal dient te worden voorzien. Vandaar dat de Vennootschap mogelijkerwijze haar kapitaal in de toekomst opnieuw kan openstellen teneinde nieuwe leningen ter beschikking te kunnen stellen van Parkwind dat op zijn beurt leningen ter beschikking kan stellen van bestaande of nieuwe projecten.

5.2 Kapitalisatie en schuldenlast

Op de Datum van het Prospectus, is het kapitaal van de Vennootschap als volgt verdeeld:

- vast kapitaal: het vast kapitaal wordt uitsluitend vertegenwoordigd door Aandelen A en bedraagt 100.000 EUR, waarvan 100.000 EUR is volgestort, en
- variabel kapitaal: het variabel kapitaal wordt vertegenwoordigd door Aandelen B en bedraagt 0 EUR.

North Sea Wind heeft op de Datum van het Prospectus geen uitstaande schulden.

5.3 Belang van natuurlijke personen en rechtspersonen betrokken bij het Aanbod

North Sea Wind heeft geen kennis van enig belang van betekenis voor het Aanbod in hoofde van de personen die betrokken zijn bij het Aanbod.

De openbare aanbieding van Aandelen B werd niet ingegeven vanuit een financieringsnood bij Parkwind, de hoofdaandeelhouder van North Sea Wind (zij bezit 99,97% van de Aandelen A), maar vanuit de wens een maatschappelijk draagvlak te creëren voor de bouw en de uitbating van offshore windmolenparken en andere bronnen van hernieuwbare energie in het algemeen. Parkwind is bereid om op de geleende gelden een gedeeltelijk prestatiegebonden interestvoet toe te kennen aan North Sea Wind conform de marktvoorwaarden van toepassing op niet-achtergestelde leningen. North Sea Wind 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.

Bovendien zal Parkwind optreden als dienstverlener van North Sea Wind voor het financiële, administratief en communicatief beheer van North Sea Wind, waarvoor aan marktconforme voorwaarden een dienstenovereenkomst werd afgesloten (zie Afdeling 10.1.1 (*Dienstenovereenkomst*)).

Op de Datum van het Prospectus, hebben de A-Bestuurders wel te kennen gegeven aan de Vennootschap dat zij mogelijks ook zullen inschrijven op het Aanbod.

5.4 Redenen voor het aanbod en bestemming van de opbrengsten

De concrete aanleiding voor North Sea Wind om tot de huidige openbare aanbieding over te gaan zijn de offshore windmolenparken in de Belgische EEZ in de Noordzee die door Parkwind worden of zullen uitgebaat worden. Aan de hand van deze concrete realisaties wil North Sea Wind het draagvlak bij het brede publiek versterken voor offshore windenergie in het bijzonder en voor hernieuwbare energie in het algemeen. In de toekomst zouden overheden of wetgeving ook kunnen opleggen dat de participatie van burgers in de offshore windsector via een coöperatieve vennootschap of gelijkaardig vehikel dient te gebeuren. Het door de huidige openbare aanbieding opgehaalde kapitaal zal North Sea Wind middels een niet-achtergestelde lening voor een duurtijd van zeven (7) jaar ter beschikking stellen van Parkwind.

Op deze manier wenst North Sea Wind:

- een maatschappelijk draagvlak te creëren bij de burgers voor de bouw, ontwikkeling en uitbating van offshore windmolenparken en andere bronnen van hernieuwbare energie in het algemeen;
- de burgers in staat te stellen om meerkosten op hun energiefacturen voor de ontwikkeling van groene energie te balanceren via rendement op een eigen investering in hernieuwbare energie; en
- een eerste stap te zetten en een voortrekkersrol op te nemen bij het opzetten van burgerparticipaties in de offshore windsector, wat ook in andere landen en geografieën relevant kan worden.

Om zoveel mogelijk personen de kans te geven om in te tekenen op het Aanbod is het maximale bedrag waarop kan worden ingetekend per belegger beperkt tot 1.250 EUR, zijnde 125 Aandelen B met een nominale waarde van 10 EUR. Bovendien, zal elke B-Vennoot gedurende de duur van North Sea Wind nooit meer dan 250 Aandelen B kunnen aanhouden.

De opbrengsten van het Aanbod zullen door North Sea Wind via een niet-achtergestelde lening ter beschikking worden gesteld van Parkwind. Op Datum van het Prospectus is niet voorzien dat de opbrengsten van het Aanbod voor bepaalde concrete investeringen zal worden aangewend maar louter als liquide middelen op het niveau van Parkwind zullen worden gebruikt.

Bij eventuele nieuwe uitgiftes in de toekomst is het mogelijk dat de Vennootschap nieuwe subcategorieën van Aandelen B creëert die verbonden zijn aan andere leningen die zouden worden verstrekt aan Parkwind, de projecten of met Parkwind verbonden vennootschappen, met hetzelfde doeleinde, die al dan niet gelijktijdig kunnen lopen. Deze leningen zullen in gelijke rang (*pari passu*) staan met de andere leningsovereenkomsten, waaronder de Leningsovereenkomst in het kader van het Aanbod. Het kapitaal opgehaald in iedere subcategorie Aandelen B wordt in zulk geval uitsluitend aangewend tot financiering van de daaraan toegewezen leningsovereenkomst. Voor de mogelijkheid van eventuele nieuwe uitgiftes wordt verder verwezen naar Afdeling 7.6.1 (*Belangrijkste activiteiten*) waaruit echter blijkt dat op Datum van het Prospectus er geen intentie is en wordt de kans klein ingeschat dat de Vennootschap een nieuwe subcategorie van Aandelen B zal creëren en bijgevolg een nieuwe lening zal verstrekken aan Parkwind tijdens de looptijd van de Leningsovereenkomst.

Met betrekking tot het bovenstaande kan verwezen worden naar Afdeling 8 (*Voorwaarden van het Aanbod*) wat de toetredingsvoorwaarden betreft, Afdeling 6.2.2 (*Dividenden*) wat de winstverdeling betreft en Afdeling 7.4 (*Maatschappelijk kapitaal en effecten*) wat de creatie van nieuwe subcategorieën van Aandelen B betreft.

6. INFORMATIE OVER DE NIEUWE AANDELEN

6.1 AARD EN VORM VAN DE NIEUWE AANDELEN

6.1.1 Aard

De aangeboden effecten zijn Aandelen B. Zij vertegenwoordigen het variabel gedeelte van het kapitaal, met een nominale waarde van 10 EUR.

6.1.2 Vorm

De Aandelen B zijn aandelen op naam. De eigendom van de Aandelen wordt bewezen door een inschrijving op naam van de Vennoten in het aandelenregister van de Vennootschap.

6.1.3 Uitgiftevaluta

De nominale waarde van de Aandelen B wordt in euro uitgedrukt.

6.1.4 Wetgeving waaronder de Nieuwe Aandelen gecreëerd worden en bevoegde rechtbanken

De Aandelen B zullen worden uitgegeven onder de Belgische wetgeving.

De rechtbanken van het gerechtelijk arrondissement van Leuven zullen bevoegd zijn voor enig geschil dat zou ontstaan uit hoofde van of in verband met het Aanbod en de Aandelen tussen de Vennoten, de Inschrijvers en de Vennootschap.

6.2 RECHTEN DIE AAN DE AANDELEN GEHECHT ZIJN

6.2.1 Stemrecht

Elke Vennoot heeft recht op één (1) stem, ongeacht het aantal Aandelen dat hij bezit.

Overeenkomstig de Statuten, dient elk Aandeel volledig te worden volgestort. Indien een Vennoot de opgevraagde storting op zijn Aandelen niet heeft verricht binnen de door de Raad van Bestuur bepaalde termijn, wordt de uitoefening van de rechten verbonden aan de betrokken Aandelen van rechtswege geschorst (zie ook Afdeling 7.4 (*Maatschappelijk kapitaal en effecten*)). Van de Aandelen waarop de opeisbare stortingen niet werden uitgevoerd, wordt het stemrecht opgeschort.

6.2.2 Dividenden

Alle Aandelen geven recht op de dividenden die door de Vennootschap zouden worden toegekend vanaf de dag dat ze zijn ingeschreven in het aandelenregister. Van de nettowinst van de Vennootschap wordt elk jaar minstens 5% 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. De hoogte van het jaarlijks dividend kan ook negatief beïnvloed worden door de middelen die eventueel besteed moeten worden aan de terugkoop van Aandelen van

uittredende Vennoten.

Het dividend zal berekend worden door de financiële opbrengsten van North Sea Wind te verminderen met de gerealiseerde werkingskosten, waarin de tenlasteneming van de door Parkwind gedragen oprichtingskosten is vervat.

Bij eventuele nieuwe uitgiftes in de toekomst is het mogelijk dat de Vennootschap nieuwe subcategorieën van Aandelen B creëert die verbonden zijn aan andere leningen die zouden worden verstrekt aan Parkwind, de projecten of met Parkwind verbonden vennootschappen, met hetzelfde doeleinde. Voor een uitgebreide bespreking van het dividendbeleid in zulke situatie verwijzen wij naar Afdeling 12.1.3 (*Dividendbeleid*).

Op voorstel van de Raad van Bestuur beslist de Algemene Vergadering over de toekenning van een dividend. De Algemene Vergadering kan beslissen om geen dividend uit te keren. Het dividend per Aandeel bedraagt op jaarbasis maximaal het percentage zoals vastgesteld conform het KB van 8 januari 1962, dit is momenteel 6% van de nominale waarde van de Aandelen, na aftrek van de roerende voorheffing. De Aandelen B geven geen recht op eventuele reserves of meerwaarden in geval van uittreding, terugneming van Aandelen en uitsluiting. De Vennoten genieten derhalve een begrensd rendement bij gunstige resultaten van North Sea Wind, terwijl bij waardevermindering van de nominale waarde van de Aandelen B van North Sea Wind, de daling van het rendement en de initiële kapitaalinleg wel onbeperkt is.

Niet-geïnde dividenden verjaren ten gunste van de Vennootschap door verloop van vijf (5) jaar vanaf de datum van betaalbaarstelling. De betaling van de dividenden gebeurt op de wijze, het tijdstip en de plaats door de Raad van Bestuur vastgesteld.

Vennoten die zijn uitgetreden, (gedeeltelijk) zijn uitgesloten, of hun Aandelen gedeeltelijk hebben teruggenomen, hebben *pro rata temporis* recht op het aan hun Aandelen verbonden recht op dividend met betrekking tot het boekjaar waarin de hoedanigheid van Vennoot met betrekking tot die Aandelen werd verloren.

Voor een bespreking van het verwachte dividendrendement wordt ook verwezen naar Afdeling 12.1.3 (*Dividendbeleid*).

6.2.3 Rechten in geval van vereffening

De opbrengst van de vereffening wordt, na aanzuivering van alle schulden, lasten en vereffeningskosten, evenredig verdeeld onder alle Vennoten, à rato van het aantal Aandelen.

6.2.4 Voorkeurrecht

Er zijn geen voorkeurrechten verbonden aan de Aandelen B.

De houders van Aandelen A beschikken over een voorkeurrecht ingeval van een verhoging van het vast gedeelte van het maatschappelijk kapitaal door inbreng in geld naar evenredigheid van het deel van het maatschappelijk kapitaal dat hun Aandelen A vertegenwoordigt. In alle andere gevallen van

een verhoging van het maatschappelijk kapitaal beschikken de Vennoten niet over een voorkeurrecht.

6.2.5 Voordrachtrecht en recht op inschrijving

Voor een uitgebreide bespreking van het voordrachtrecht en het recht op inschrijving wordt verwezen naar Afdeling 7.5.2 (*Rechten, voorrechten en beperkingen gehecht aan de Aandelen*).

6.3 VERWERVING EN VERVREEMDING VAN EIGEN AANDELEN

Aangezien de Vennootschap een coöperatieve vennootschap is, kan zij geen eigen Aandelen verwerven en vervreemden.

6.4 BESCHRIJVING VAN DE HANDELINGEN DIE NODIG ZIJN OM DE RECHTEN VAN DE VENNOTEN TE WIJZIGEN

De rechten van de Vennoten zijn opgenomen in de Statuten en, desgevallend, het huishoudelijk reglement.

Artikel 29 van de Statuten bepaalt dat de Raad van Bestuur de Statuten mag aanvullen of de toepassing ervan mag regelen door middel van een huishoudelijk reglement waaraan de Vennoten, louter door het feit van hun toetreding tot de Vennootschap, zijn onderworpen. Hierbij mag niet van de bindende bepalingen van de wet of van de Statuten worden afgeweken. De Raad van Bestuur kan dit reglement alleen invoeren, wijzigen of opheffen overeenkomstig de in artikel 18 van de Statuten beschreven beslissingsprocedure. Op de Datum van het Prospectus bestaat er geen huishoudelijk reglement. Indien zulks nodig wordt geacht, is het mogelijk dat de Vennootschap een huishoudelijk reglement opstelt, maar dit zal in ieder geval niet gebeuren tijdens het Aanbod (zie Afdeling 3.4.2 (*Beschikbaarheid van de documenten van de Vennootschap*)).

Een wijziging van de rechten van de Vennoten is overeenkomstig artikel 26 van de Statuten slechts mogelijk wanneer de helft van de Vennoten aanwezig of vertegenwoordigd is en als ze met drie vierde van de geldig uitgebrachte stemmen wordt goedgekeurd, op voorwaarde dat minstens de helft van de geldig vertegenwoordigde A-Vennoten deze beslissing heeft goedgekeurd. Deze regeling is strenger dan de wettelijke voorschriften, waar geen goedkeuring is vereist door minstens de helft van de geldig vertegenwoordigde A-Vennoten. Wordt het aanwezigheidsquorum niet vervuld, dan dient een nieuwe vergadering met dezelfde agenda te worden bijeengeroepen. Deze zal dan geldig beraadslagen ongeacht het aantal aanwezige of vertegenwoordigde Aandelen en beslissen op basis van dezelfde meerderheidsvereisten.

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 W. Venn. 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 en zoals uiteengezet in Afdeling 2.3.9 (*Risico's verbonden aan de organisatie van het aandeelhouderschap en het bestuur*).

6.5 BEPERKINGEN OP DE VRIJE OVERDRAAGBAARHEID VAN DE AANDELEN

De Aandelen zijn niet en zullen niet worden genoteerd of worden verhandeld op een gereguleerde markt of op een MTF in het kader van het Aanbod. De Aandelen zijn bijgevolg niet zonder meer verhandelbaar.

Overeenkomstig artikel 9 van de Statuten, kunnen de Aandelen slechts aan Vennoten (inclusief aan rechtspersonen) worden overgedragen na voorafgaandelijke goedkeuring door de Raad van Bestuur of diens gevolmachtigde. Zonder afbreuk te doen aan de dwingende wettelijke bepalingen, kunnen de Aandelen eveneens overgedragen worden aan derden (inclusief aan rechtspersonen), op voorwaarde dat zij als Vennoot aanvaard worden en de Raad van Bestuur of diens gevolmachtigde met de overdracht van de Aandelen instemt.

De Aandelen zijn persoonlijk bezit en niet overdraagbaar bij overlijden, faillissement, onbekwaamverklaring of kennelijk onvermogen of elke hypothese waarin de bekwaamheid van een vennoot ten gevolge van een gerechtelijke maatregel wordt beperkt. De rechthebbenden hebben als schuldeiser uitsluitend recht op een scheidingsaandeel vastgesteld overeenkomstig artikel 15 van de Statuten.

6.6 BIEDPLICHT EN/OF UITSTOTINGS- EN UITKOOPREGELS

6.6.1 Uittreding

Een Vennoot mag alleen uittreden of zijn Aandelen terugnemen na afloop van de eerste twee volledige boekjaren van de Vennootschap en bovendien kan slechts gedurende de eerste zes (6) maanden van het boekjaar een uittreding of een gedeeltelijke terugneming van Aandelen plaatsvinden. Een vennoot zal bijgevolg pas kunnen uittreden vanaf 1 januari 2021. *A contrario*, heeft de kennisgeving tot uittreding of terugneming tijdens de laatste zes (6) maanden van het boekjaar, zijnde van 1 juli tot 31 december, pas uitwerking in het volgende boekjaar. De kennisgeving wordt bij aangetekende brief ter kennis gebracht van de Vennootschap.

De uittreding of terugneming van Aandelen is evenwel alleen toegestaan in zoverre ze niet voor gevolg heeft dat (i) het netto-actief zou verminderen tot een bedrag dat kleiner is dan het vast gedeelte van het maatschappelijk kapitaal zoals blijkt uit de Statuten vermeerderd met alle reserves die krachtens de wet of de Statuten niet kunnen worden uitgekeerd, of (ii) het aantal Vennoten tot minder dan drie (3) zou worden herleid. De Raad van Bestuur kan een uittreding of terugneming van Aandelen weigeren indien dit de financiële toestand van de Vennootschap in gevaar zou brengen. Indien de Raad van Bestuur een uittreding of terugneming weigert, wordt deze geacht geannuleerd te zijn en zonder gevolg te blijven.

Bij een uittreding van een minderjarige Vennoot dient de machtiging van de vrederechter te worden bekomen overeenkomstig artikel 410 B.W.

6.6.2 Uitsluiting

Iedere Vennoot kan om een gegronde reden of om elke andere in de Statuten vermelde oorzaak

uitgesloten worden. De redenen tot uitsluiting omvatten onder andere en niet limitatief:

- a) De overtreding van de Statuten, het huishoudelijk reglement of beslissingen van de organen van de Vennootschap;
- b) Het stellen van handelingen die strijdig zijn met de belangen van de Vennootschap of het berokkenen van enig nadeel aan de Vennootschap;
- c) De weigering zich te onderwerpen aan beslissingen van de Raad van Bestuur of de Algemene Vergadering;
- d) De niet-nakoming door een Vennoot van zijn verbintenissen ten aanzien van de Vennootschap;
- e) De gedeeltelijke of gehele en onvoorwaardelijke (al dan niet vroegtijdige) terugbetaling van de lening of de fondsen verstrekt door de Vennootschap ter financiering van offshore windparken toegewezen aan (een (sub)categorie van) Aandelen B. Een normale afloop van de lening afgesloten tussen North Sea Wind en Parkwind, met gehele en onvoorwaardelijke terugbetaling, zal dus met andere woorden ook een reden tot uitsluiting vormen.

In de gevallen omschreven in (a) t.e.m. (d), heeft de uitsluiting betrekking op alle Aandelen van de betrokken Vennoot. In het geval omschreven in (e) kan de uitsluiting, naargelang de omstandigheden (d.i. al dan niet gedeeltelijke en/of al dan niet vervroegde terugbetaling van de desbetreffende lening), betrekking hebben op alle of een deel van de Aandelen van de Vennoot binnen de desbetreffende subcategorie van Aandelen B en zullen de Aandelen van alle Vennoten binnen zulke subcategorie proportioneel worden verminderd. In ieder geval zullen de Vennoten altijd gelijk worden behandeld.

De uitsluiting wordt uitgesproken door de Raad van Bestuur en dient met redenen omkleed te zijn. De vennoot van wie de uitsluiting wordt gevraagd, moet door de Raad van Bestuur worden uitgenodigd om zijn opmerkingen schriftelijk kenbaar te maken aan de Raad van Bestuur binnen één (1) maand na de verzending van de aangetekende brief met het gemotiveerde voorstel tot uitsluiting. Als hij erom verzoekt in zijn schriftelijke opmerkingen, moet de Vennoot worden gehoord alvorens over de uitsluiting wordt gestemd.

De beslissing tot uitsluiting wordt vastgesteld in een proces-verbaal dat de feiten vermeldt waarop de uitsluiting is gebaseerd en wordt opgemaakt en ondertekend door de leden van de Raad van Bestuur waarna een afschrift van de beslissing binnen de vijftien (15) dagen per aangetekende brief aan de uitgesloten Vennoot wordt verstuurd. De rechten en plichten ten opzichte van de Vennootschap met betrekking tot de desbetreffende Aandelen stoppen op het moment dat de uitsluiting in het aandelenregister wordt ingeschreven. Het proces-verbaal wordt aan dit register toegevoegd.

6.6.3 Terugbetaling van Aandelen

De Vennoot die is uitgetreden, uitgesloten (al dan niet gedeeltelijk) of zijn Aandelen gedeeltelijk heeft teruggenomen, heeft recht op maximaal de nominale waarde van zijn Aandeel, of minder, indien de boekwaarde van het eigen vermogen per Aandeel (op basis van de goedgekeurde balans van het lopende boekjaar) lager is dan de nominale waarde ervan; de Vennoot kan geen aanspraak maken op de reserves. De Vennoot zal nog recht hebben op het aan de desbetreffende Aandelen verbonden recht op dividend met betrekking tot het boekjaar waarin de hoedanigheid van Vennoot met betrekking tot die Aandelen werd verloren, berekend *pro rata temporis* tot de datum van de uittreding, gedeeltelijke

terugneming of gehele of gedeeltelijke uitsluiting in het aandelenregister (zie verder Afdeling 6.2.2 (*Dividenden*)).

De regelmatig goedgekeurde jaarrekening is bindend voor de Vennoot die is uitgetreden, uitgesloten of zijn Aandelen heeft teruggenomen. De Vennoot die is uitgetreden, uitgesloten of die zijn Aandelen heeft teruggenomen kan ten opzichte van de Vennootschap geen enkel ander recht laten gelden (behalve voor de Aandelen die hij nog aanhoudt).

De uitkering zal worden uitbetaald in geld, binnen een termijn van vijftien (15) dagen na goedkeuring door de Algemene Vergadering van de jaarrekening met betrekking tot het boekjaar waarin hij zijn kennisgeving tot uittreding of terugneming van Aandelen ter kennis heeft gebracht van de Raad van Bestuur of, in geval van uitsluiting, waarin de Raad van Bestuur haar beslissing ter kennis heeft gebracht van de uitgesloten Vennoot.

De Raad van Bestuur kan tot vervroegde uitbetaling beslissen rekening houdend met de belangen van de blijvende Vennoten en de impact van bepaalde evenementen op hun verwachte rendement (zie ook Afdeling 2.2.1e. (*Risico's verbonden aan een gelijktijdige uitreding van Vennoten*)).

De uitkering mag niet tot gevolg hebben dat het netto-actief van de Vennootschap daalt beneden het vast gedeelte van het maatschappelijk kapitaal vermeerderd met alle reserves die krachtens de wet of de Statuten niet mogen worden uitgekeerd. In dergelijk geval wordt de betaling uitgesteld totdat het netto-actief is hersteld en zal de uitkering gebeuren op basis van het tijdstip en de volgorde waarin de uittreding, de uitsluiting of de terugneming van Aandelen heeft plaatsgevonden, zonder recht op interesten.

6.6.4 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, zoals hierboven bepaald in Afdeling 6.6.3, van diens Aandelen. De betaling zal plaatsvinden volgens voormelde bepaling.

6.6.5 Openbare overnamebiedingen

North Sea Wind verklaart dat haar Aandelen sinds haar oprichting niet het voorwerp zijn geweest van een openbaar overnamebod. Er dient in ieder geval te worden opgemerkt dat de Aandelen van North Sea Wind niet genoteerd zijn op een gereguleerde of gelijkwaardige markt en dat de Aandelen niet verhandelbaar en niet vrij overdraagbaar zijn (zie verder Afdeling 6.5 (*Beperking op de vrije overdraagbaarheid van de Aandelen*) en Afdeling 8.5 (*Toelating tot de verhandeling en handelsvoorwaarden*)). Dit vormt een belemmering voor openbare overnamebiedingen.

6.7 OPENBAARMAKING VAN BELANGRIJKE DEELNEMINGEN

Volledigheidshalve wordt erop gewezen dat de Aandelen van North Sea Wind op naam zijn en derhalve niet onderworpen zijn aan de wet van 2 mei 2007 op de openbaarmaking van belangrijke deelnemingen in emittenten waarvan aandelen zijn toegelaten tot de verhandeling op een

gereguleerde markt en houdende diverse bepalingen. De belangrijkste aandelenbelangen op Datum van het Prospectus worden echter in Afdeling 9.1 (*Algemeen*) uiteengezet.

6.8 BELASTINGSTELSEL IN BELGIË

Onder dit punt wordt een samenvatting gegeven van bepaalde Belgische fiscale gevolgen van de aankoop, het bezit en de verkoop (door uittreding, uitsluiting (al dan niet gedeeltelijk) of gedeeltelijke terugnemings) van Aandelen in North Sea Wind. Deze samenvatting is gebaseerd op de fiscale wetgeving en de administratieve interpretaties zoals van kracht in België op de Datum van het Prospectus en is onderhevig aan wetwijzigingen in België en aan de individuele omstandigheden van iedere belegger. Er dient te worden opgemerkt dat de fiscale wetgeving te allen tijde en eenzijdig kan worden gewijzigd, met inbegrip van wijzigingen met terugwerkende kracht. Deze samenvatting kan niet worden beschouwd als een advies en kan niet worden gebruikt om een beslissing tot al dan niet investeren op te baseren. Het is geenszins de bedoeling om een exhaustief overzicht te geven van al de mogelijke fiscale gevolgen in hoofde van een belegger. Deze samenvatting houdt geen rekening met het fiscaal recht van andere landen dan België, en houdt geen rekening met specifieke omstandigheden die eigen zijn aan elke belegger. Deze samenvatting houdt geen rekening met de eventuele afwijkende fiscale regels die van toepassing kunnen zijn op personen, instellingen of organismen die genieten van een bijzonder fiscaal regime. Potentiële beleggers worden dan ook 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, uitsluiting (al dan niet gedeeltelijk) of gedeeltelijke terugnemings) 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 Belgische niet-rijksinwoner is een persoon die geen Belgische rijksinwoner is.

Daar rechtspersonen niet kunnen inschrijven op Aandelen B in het kader van het Aanbod, houdt deze samenvatting geen rekening met het fiscaal regime van toepassing op rechtspersonen.

6.8.1 Beurstaks

Noch bij toetreding en de daaropvolgende inschrijving in het aandelenregister, noch bij uittreding, uitsluiting (al dan niet gedeeltelijk) of bij gedeeltelijke terugnemings is er een taks op beursverrichtingen verschuldigd.

6.8.2 (Bron)belastingen op dividenden

North Sea Wind is een door de Minister van Economische Zaken voor de Nationale Raad voor de Coöperatie erkende coöperatieve vennootschap.

- a. Dividenden toegekend door goedkeuring op de Algemene Vergadering (gewone dividenduitkeringen)

Dividenden zijn in principe onderworpen aan roerende voorheffing tegen een tarief van 30%,

behoudens vermindering of vrijstelling krachtens de van toepassing zijnde Belgische bepalingen of dubbelbelastingverdragen. Voor privébeleggers die Belgisch rijksinwoner zijn, is de roerende voorheffing op hun dividendinkomen in principe de eindbelasting in België.

Ingevolge artikel 21, eerste lid, 14° van het Wetboek van de Inkomstenbelastingen 1992 ("**WIB**") wordt vanaf aanslagjaar 2020 (inkomstenjaar 2019) de eerste schijf van dividenden ten belope van 800 EUR (geïndexeerd bedrag aanslagjaar 2020; basisbedrag 510 EUR) onder bepaalde voorwaarden niet als een belastbaar roerend inkomen aangemerkt en bijgevolg vrijgesteld van belasting. Deze vrijstellingsschijf geldt per belastingplichtige per jaar en is zowel voor binnenlandse als buitenlandse dividenden van toepassing ongeacht of deze worden uitgekeerd door coöperatieve vennootschappen of andere types van vennootschappen (NV, BVBA, etc.).

Deze vrijstelling die geldt voor de dividenden bedoeld in artikel 18, eerste lid, 1° WIB, wordt niet aan de bron toegepast, maar wel via de aangifte in de personenbelasting. Bijgevolg leidt de toekenning of betaalbaarstelling van dividenden door een erkende coöperatieve vennootschap aan Belgische natuurlijke personen in principe tot de inhouding van roerende voorheffing aan een tarief van 30%. De belastingplichtige moet de vrijstelling dus zelf toepassen in zijn aangifte personenbelasting door uitdrukkelijk de verrekening en eventueel de terugbetaling van de roerende voorheffing die werd ingehouden op de eerste schijf van 800 EUR dividenden, in de aangifte te vragen (artikel 307 § 1/1 lid 3 WIB). De belastingplichtige moet zelf kiezen voor welke dividenden hij de vrijstelling vraagt.

Niet-inwoners moeten de vrijstelling zelf toepassen en vragen ofwel via de belastingaangifte als de niet-inwoner te regulariseren inkomsten heeft (artikel 307 §1/5 WIB) ofwel, als er geen te regulariseren inkomsten zijn, via een verzoekschrift gericht aan de door de Koning aangewezen ambtenaar uiterlijk op 31 december van het jaar volgend op het inkomstenjaar waarin de dividenden werden verkregen (artikel 376/1 WIB).

Een Vennoot die geen Belgische rijksinwoner is en die de Aandelen in North Sea Wind 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. Bovendien heeft België met talrijke landen dubbelbelastingverdragen afgesloten waardoor het tarief van de roerende voorheffing, onder bepaalde voorwaarden en mits naleving van bepaalde formaliteiten, kan worden verminderd indien de Vennoot inwoner is van het betrokken land waarmee België dergelijk verdrag heeft afgesloten.

- b. Dividenden toegekend in het kader van uittreding, uitsluiting (al dan niet gedeeltelijk) of gedeeltelijke terugneming (scheidingsaandeel)

Wanneer het maatschappelijk vermogen van een Vennootschap gedeeltelijk wordt verdeeld ten gevolge van overlijden, uittreding, uitsluiting (al dan niet gedeeltelijk) of gedeeltelijke terugneming wordt als een uitgekeerd dividend aangemerkt het positieve verschil tussen de uitkeringen of toekenningen in geld, in effecten of in enige andere vorm aan de belanghebbende of zijn rechthebbenden en zijn aandeel in de gerevalueerde waarde van het gestorte kapitaal (artikel 18 lid

1 2^oter en artikel 187 WIB).

Echter, ingevolge artikel 264, eerste lid, 2^oter WIB is geen roerende voorheffing verschuldigd op gedeelten van dividenden die worden verleend of toegekend bij gedeeltelijke verdeling van het maatschappelijk vermogen of bij verkrijging van eigen aandelen door een door de Nationale Raad van de Coöperatie erkende coöperatieve vennootschap.

6.8.3 Taks op effectenrekeningen

Sinds 10 maart 2018 is een nieuwe taks op de effectenrekeningen ("**TER**") in werking getreden. Indien een natuurlijk persoon één of meerdere effectenrekeningen aanhoudt en de gemiddelde waarde van de kwalificerende financiële instrumenten op deze effectenrekening(en) tijdens de referentieperiode het bedrag van 500.000 EUR overschrijdt, is de TER ten bedrage van 0,15% verschuldigd over het aandeel van de natuurlijke persoon in de gemiddelde waarde. In hoofde van rijksinwoners zijn de effectenrekeningen aangehouden bij een Belgische en buitenlandse tussenpersoon onderworpen aan de TER. In hoofde van niet-rijksinwoners zijn enkel de effectenrekeningen aangehouden bij een Belgische tussenpersoon onderworpen aan de TER.

Aangezien de Aandelen van North Sea Wind aandelen op naam zijn die zijn ingeschreven in het aandelenregister van North Sea Wind en niet vermeld zijn of ingeschreven zijn op een effectenrekening, zijn zij niet onderworpen aan de TER.

7. INFORMATIE OVER NORTH SEA WIND

7.1 GESCHIEDENIS EN BELANGRIJKE GEBEURTENISSEN IN DE ONTWIKKELING VAN DE ACTIVITEITEN VAN NORTH SEA WIND

7.1.1 Oprichting, naam en juridische vorm

De uitgevende instelling is de coöperatieve vennootschap met beperkte aansprakelijkheid "North Sea Wind", een vennootschap naar Belgisch recht, met maatschappelijke zetel te 3000 Leuven, Sint-Maartenstraat 5, ondernemingsnummer 0715.938.489 (RPR Leuven). North Sea Wind CVBA werd opgericht op 14 december 2018 voor een onbepaalde duur.

North Sea Wind CVBA werd opgericht bij akte verleden voor Meester Tom Wilsens, notaris met standplaats te Leuven (België), op 14 december 2018, bekendgemaakt in de Bijlage tot het Belgisch Staatsblad van 20 december 2018, onder nummer 18340846.

Tel.: + 32 2 469 12 66

E-mail: northseawind@cooperaties.be

Website: www.northseawind.be of www.iedereenwinderbij.be

7.1.2 Statuut

North Sea Wind CVBA is een erkende coöperatie volgens het KB van 8 januari 1962. Een aanvraag tot erkenning als erkende coöperatie werd ingediend op 18 december 2018 en haar erkenning werd toegekend bij Ministerieel Besluit van 1 april 2018 (B.S. 8 april 2019). De erkenning zelf geldt met ingang vanaf 1 december 2018 voor onbepaalde duur.

7.1.3 Historiek

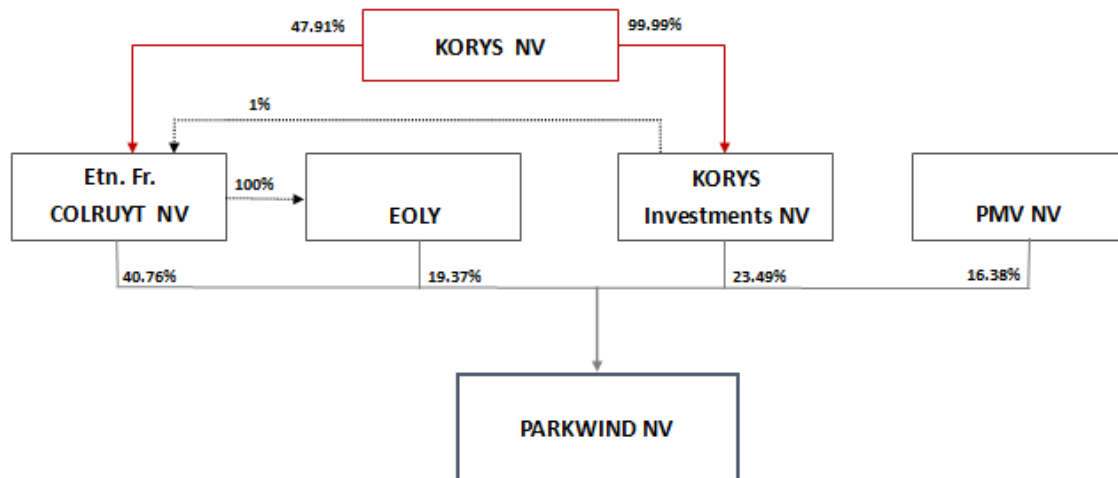
Daar de Vennootschap kort voor het Aanbod werd opgericht, vallen er geen belangrijke ontwikkelingen te vermelden.

7.2 ORGANISATIESTRUCTUUR

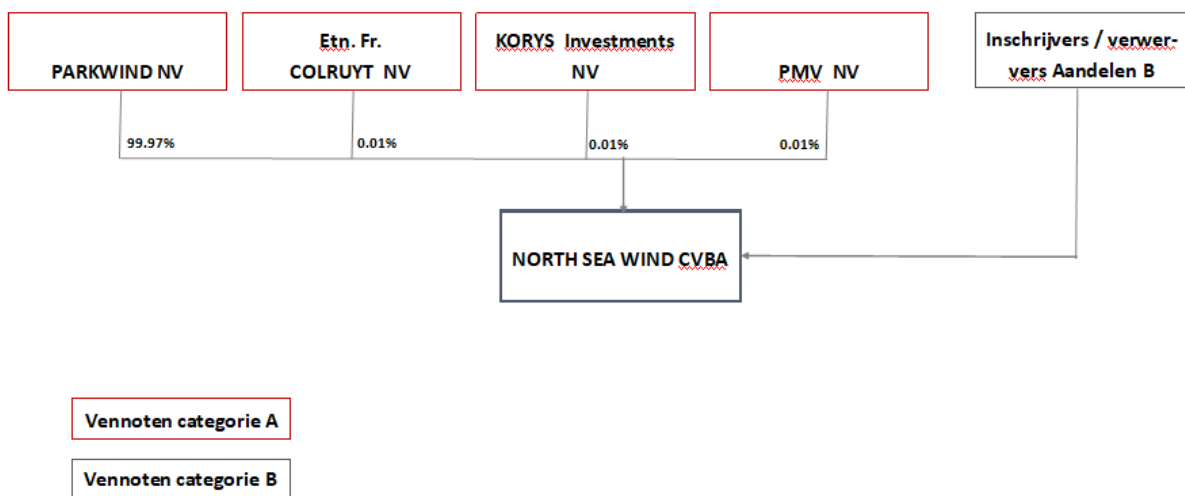
North Sea Wind werd opgericht door de vennootschappen Parkwind, Colruyt, Korys Investments en PMV. North Sea Wind wordt (onrechtstreeks) gecontroleerd door Korys NV. De oprichters vormen samen de A-Vennoten. Daarnaast zijn de Inschrijvers op de Aandelen B de B-Vennoten. North Sea Wind heeft geen dochtervennootschappen.

Hieronder wordt de organisatiestructuur van North Sea Wind en haar perimetervennootschappen schematisch voorgesteld.

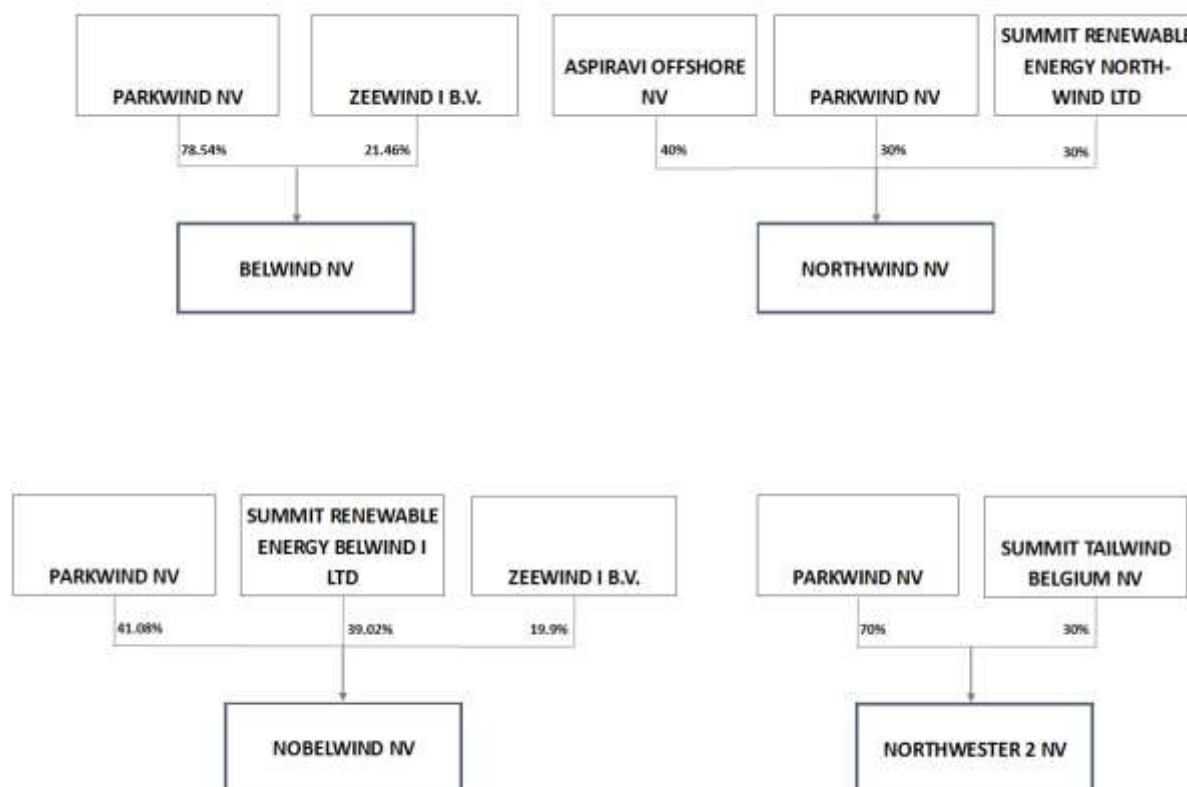
7.2.1 Aandeelhoudersstructuur Parkwind



7.2.2 Aandeelhoudersstructuur North Sea Wind



7.2.3 Aandeelhoudersstructuur Projecten



7.3 MAATSCHAPPELIJK DOEL

Het doel van North Sea Wind wordt omschreven in artikel 3 van de Statuten en luidt als volgt:

"De vennootschap heeft tot doel:

- het verwerven en verzamelen van financiële middelen om deze aan te wenden voor investeringen in duurzame en/of hernieuwbare energieproductie en rationeel energieverbruik en alles wat daarmee verband houdt, en in het bijzonder de bouw, ontwikkeling en het onderhoud van offshore windparken en aanverwante technologieën;
- het promoten van het gebruik van duurzame en/of hernieuwbare energie en het bevorderen van efficiënt en zuinig energiegebruik en alles wat daarmee verband houdt naar haar vennoten toe;
- het verenigen en opleiden van haar huidige en potentiële vennoten rond het gebruik van duurzame energie en het verstrekken van informatie daaromtrent;
- het promoten en het vergroten van het lokaal en maatschappelijk draagvlak voor duurzame energieprojecten en efficiënt energiegebruik, en
- het verstrekken van financiële middelen onder de vorm van kapitaal of vreemd vermogen aan rechtspersonen die één van de doelstellingen zoals vermeld sub (a) tot en met (d) nastreven.

De vennootschap mag, in België en elders, waaronder de exclusieve economische zone van België in de Noordzee, alle verrichtingen stellen van commerciële, industriële, onroerende, roerende of

financiële aard (waaronder, zonder beperkend te zijn, het aangaan of verstrekken van leningen of kredieten aan rechtspersonen en/of particulieren en het verschaffen van eender welke persoonlijke of zakelijke zekerheid tot waarborg van haar eigen verbintenissen of die van derden, onder meer door haar goederen in hypotheek of in pand te geven of een mandaat daartoe te verlenen) die rechtstreeks of onrechtstreeks met haar doel verwant zijn of de verwezenlijking ervan kunnen bevorderen.

Zij mag alle roerende en onroerende goederen verwerven en alle activiteiten ontplooiën, welke rechtstreeks of onrechtstreeks hoofdzakelijk of aanvullend verband houden met het doel van de vennootschap.

Ze kan eveneens om het even welke octrooien, merkenrechten, vergunningen, knowhow, auteursrechten en andere intellectuele eigendomsrechten exploiteren en verhandelen. De vennootschap kan tevens adviezen verlenen en diensten verstrekken. De vennootschap kan op om het even welke manier, en onder meer door participatie, inbreng, intekening, samensmelting of op elk andere wijze belangen nemen in om het even welke bedrijven met een zelfde, gelijkaardig of aanverwant doel, of dat van aard is de ontwikkeling van haar activiteit te bevorderen of de verwezenlijking van het geheel of een gedeelte van haar maatschappelijk doel vergemakkelijken. Zij kan de functies van bestuurder of vereffenaar in andere vennootschappen waarnemen.

Bovenvermelde opsomming is niet beperkend, zodat de vennootschap alle handelingen kan stellen, die op welke wijze ook kunnen bijdragen tot de verwezenlijking van haar maatschappelijk doel.

De vennootschap mag haar doel verwezenlijken zowel in België als elders, op alle wijzen en manieren, die zij het best geschikt zou achten."

7.4 MAATSCHAPPELIJK KAPITAAL EN EFFECTEN

Het maatschappelijk kapitaal van North Sea Wind wordt gevormd door het bedrag van de door de Vennoten onderschreven Aandelen en is onbeperkt. Het omvat een vast en een veranderlijk gedeelte. Op de Datum van het Prospectus bedraagt het vast gedeelte van het maatschappelijk kapitaal 100.000 EUR en wordt dit uitsluitend vertegenwoordigd door Aandelen A.

Het maatschappelijk kapitaal van North Sea Wind is veranderlijk wat het bedrag betreft dat het vast gedeelte te boven gaat. Dit gedeelte varieert ingevolge de toetreding, de uittreding of de uitsluiting van Vennoten, van het bijnemen en terugnemen van Aandelen en door alle gevallen van beëindiging van North Sea Wind van rechtswege. Het veranderlijk gedeelte van het maatschappelijk kapitaal wordt vertegenwoordigd door Aandelen B, zoals hieronder omschreven.

Met betrekking tot de aanpassing van het veranderlijk gedeelte van het kapitaal is geen wijziging van de Statuten vereist. Ten aanzien van het veranderlijk gedeelte van het kapitaal wordt inzake een kapitaalverhoging besloten door de Raad van Bestuur bij gewone meerderheid.

De Aandelen van North Sea Wind zijn dus ingedeeld in twee (2) categorieën van Aandelen:

- De Aandelen A met een nominale waarde van 10 EUR elk, zijn voorbehouden aan de

oprichters van North Sea Wind of aan andere personen die overeenkomstig artikel 9 of 10 van de Statuten, Aandelen A verwerven. Het vast gedeelte van het maatschappelijk kapitaal wordt uitsluitend vertegenwoordigd door Aandelen A. Bij de oprichting werden 10.000 Aandelen A uitgegeven.

- De Aandelen B met een nominale waarde van 10 EUR elk, zijn voorbehouden aan (i) de natuurlijke en/of rechtspersonen die als Vennoot door de Raad van Bestuur worden aanvaard overeenkomstig artikel 10 van de Statuten en zijn ingeschreven in het aandelenregister of, in voorkomend geval, (ii) de oprichters van North Sea Wind of de met hen verbonden ondernemingen in de zin van artikel 11 W.Venn. De Aandelen B vertegenwoordigen uitsluitend het veranderlijk gedeelte van het maatschappelijk kapitaal.

De Raad van Bestuur kan de Aandelen B verder onderverdelen in subcategorieën of compartimenten (bijvoorbeeld B.1, B.2, etc.). De Raad van Bestuur kan ook bijkomende (sub-) categorieën van aandelen creëren. Aan iedere subcategorie van aandelen wordt door de Raad van Bestuur, ter gelegenheid van de uitgifte van de eerste aandelen die tot deze subcategorie behoren, één of meer welbepaalde lening(en) verstrekt door de Vennootschap ter financiering van offshore windmolenparken toegewezen (zie voor de mogelijkheid en gevolgen van toekomstige leningen ook Afdeling 6.2.2 (*Dividenden*), Afdeling 7.6.1 (*Belangrijkste activiteiten en strategie*) en 12.1.3 (*Dividendbeleid*)).

Naast de Aandelen A, heeft North Sea Wind op de Datum van het Prospectus geen andere financiële instrumenten uitgegeven.

Alle Aandelen zijn volledig volgestort. Overeenkomstig de Statuten, dient, naast de plicht tot volstorting van het vast gedeelte van het kapitaal ten belope van 100.000 EUR, elk Aandeel volledig te worden volgestort. Indien een Vennoot de opgevraagde storting op zijn Aandelen niet heeft verricht binnen de door de Raad van Bestuur bepaalde termijn, wordt de uitoefening van de rechten verbonden aan de betrokken Aandelen van rechtswege geschorst.

7.5 SAMENVATTING VAN ENKELE BEPALINGEN IN DE STATUTEN

7.5.1 Bepalingen aangaande de leden van de bestuurs-, leidinggevende- en toezichthoudende organen

Tot het Aanbod is afgesloten wordt de Vennootschap bestuurd door een Raad van Bestuur die samengesteld is uit minimum twee (2) Bestuurders, voorgedragen door de A-Vennoten, en benoemd door de Algemene Vergadering voor een termijn van vier (4) jaar.

Na de afsluiting van het Aanbod zal de Raad van Bestuur van North Sea Wind uitgebreid worden naar minimum vier (4) en maximum zes (6) Bestuurders. Deze Bestuurders worden door de Algemene Vergadering benoemd. Wanneer een rechtspersoon tot Bestuurder wordt benoemd is deze verplicht onder zijn vennoten, zaakvoerders, bestuurders of werknemers een vaste vertegenwoordiger, natuurlijke persoon aan te duiden die wordt belast met de uitvoering van de opdracht van Bestuurder in naam en voor rekening van de rechtspersoon.

De leden van de Raad van Bestuur worden benoemd voor hoogstens vier (4) jaar. Indien het aantal Bestuurders, om welke reden ook, gedaald is beneden het wettelijk of statutair minimum aantal Bestuurders en zolang de Algemene Vergadering de vacature niet opvult, blijven de Bestuurders, waarvan de opdracht is verstreken in functie.

Minstens vier (4) leden van de Raad van Bestuur moeten verkozen worden door de Algemene Vergadering uit een lijst van kandidaten voorgedragen door de A-Vennoten (waaronder minimum één (1) en maximum twee (2) onafhankelijke Bestuurders); zij hebben allen de hoedanigheid van A-Bestuurders. Een Bestuurder zal als onafhankelijk worden beschouwd als hij aan de criteria voldoet zoals, desgevallend, uitgewerkt in het huishoudelijk reglement. De niet-onafhankelijke Bestuurders hebben bijkomend de hoedanigheid van A-vennotenbestuurders.

De overige leden van de Raad van Bestuur kunnen verkozen worden door de Algemene Vergadering uit een lijst van kandidaten voorgedragen door de B-Vennoten; zij hebben de hoedanigheid van B-Bestuurders. Indien er op verzoek van de Raad van Bestuur drie (3) maanden voorafgaand aan de Algemene Vergadering geen kandidaturen of, na beoordeling door de Raad van Bestuur op basis van objectieve criteria zoals o.a. competenties en ervaring, geen geschikte kandidaturen zijn minstens twee (2) maanden voorafgaand aan de Algemene Vergadering die over de benoeming dient te beslissen, worden de B-Bestuurders benoemd op voordracht van de A-Vennoten.

De kandidaat-Bestuurders voorgedragen door de Vennoten die Aandelen B aanhouden, dienen eveneens Vennoot te zijn op het ogenblik van hun voordracht en gedurende de volledige looptijd van hun bestuursmandaat, tenzij indien ze werden voorgedragen door de Vennoten die Aandelen A aanhouden. Indien de betrokken Bestuurder geen Aandelen B van de Vennootschap meer aanhoudt, is hij van rechtswege ontslagnemend.

Alle Bestuurders kunnen te allen tijde worden ontslagen door de Algemene Vergadering. Ieder lid van de Raad van Bestuur kan ontslag nemen door schriftelijke kennisgeving aan de Raad van Bestuur mits een vooropzeg van één (1) maand.

In geval van een vacature in de Raad van Bestuur, mogen de overblijvende Bestuurders in afwachting van de benoeming van een nieuwe Bestuurder door de Algemene Vergadering een voorlopige plaatsvervanger benoemen. De benoeming wordt op de agenda van de eerstvolgende Algemene Vergadering geplaatst. In geval van ontslag van een Bestuurder voorgedragen door de A-Vennoten, zal een Bestuurder worden gecoöpteerd uit kandidaten voorgedragen door deze A-Vennoten en *vice versa* in geval van ontslag van een Bestuurder voorgedragen door de B-Vennoten. Elke op deze wijze door de Algemene Vergadering benoemde Bestuurder beëindigt de opdracht van de Bestuurder die hij vervangt.

De Raad van Bestuur kiest bij gewone meerderheid onder de Bestuurders benoemd op voordracht van de A-Vennoten een voorzitter. De voorzitter dient verkozen te worden onder de A-vennotenbestuurders. Indien de voorzitter is verhinderd, wordt de Raad van Bestuur voorgezeten door de oudste aanwezige A-vennotenbestuurder. De Raad van Bestuur komt bijeen na oproeping door de voorzitter en telkens wanneer het belang van de Vennootschap dit vereist. De Raad van Bestuur moet ook worden samengeroepen wanneer minstens twee Bestuurders, waaronder één (1) A-Bestuurder, daarom verzoeken.

Behoudens in dringende gevallen te verantwoorden in de notulen van de bijeenkomst, geschieden oproepingen per gewone brief of elektronisch met opgave van de agenda, ten minste vijf (5) volle dagen vóór de vergadering.

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

De Raad van Bestuur kan alleen geldig beraadslagen en beslissen wanneer ten minste de helft van de Bestuurders aanwezig of vertegenwoordigd zijn, waarvan ten minste één (1) A-vennotenbestuurder. Indien deze aanwezigheidsvoorwaarde niet is vervuld, zal een nieuwe vergadering met dezelfde agenda worden opgeroepen. Deze vergadering zal dan geldig kunnen beraadslagen over de punten op de agenda, indien minstens twee (2) A-Bestuurders, waarvan ten minste één (1) A-vennotenbestuurder, aanwezig of vertegenwoordigd zijn. De uitnodiging tot deze tweede (2^{de}) vergadering zal minstens drie (3) volle Werkdagen voor de vergadering worden verstuurd.

De beslissingen van de Raad van Bestuur zullen worden genomen bij gewone meerderheid van de uitgebrachte stemmen, met dien verstande dat elke beslissing de goedkeuring moet hebben van minstens één (1) aanwezige of vertegenwoordigde A-vennotenbestuurder. Blanco en ongeldige stemmen worden niet bij de uitgebrachte stemmen geteld. Elke Bestuurder heeft één (1) stem. Bij staking van stemmen of bij een even aantal stemmen is de stem van de voorzitter, of in diens afwezigheid, de oudste aanwezige A-vennotenbestuurder, doorslaggevend.

7.5.2 Rechten, voorrechten en beperkingen gehecht aan de Aandelen

Buiten de hieronder toegelichte beperkingen, zijn de overige rechten gelijk voor alle Aandelen.

Voorkeurrechten

Er zijn geen voorkeurrechten verbonden aan de Aandelen B van North Sea Wind.

De houders van Aandelen A beschikken over een voorkeurrecht ingeval van een verhoging van het vast gedeelte van het maatschappelijk kapitaal door inbreng in geld. In alle andere gevallen van een verhoging van het maatschappelijk kapitaal beschikken de Vennoten niet over een voorkeurrecht.

Voordracht

Het voordrachtrecht verschilt tussen de Aandelen A en de Aandelen B.

Aandelen A: minstens vier (4) leden van de Raad van Bestuur (waaronder minimum één (1) en maximum twee (2) onafhankelijke Bestuurders) moeten verkozen worden door de Algemene Vergadering uit een lijst van kandidaten voorgedragen door de A-Vennoten.

Aandelen B: de overige leden van de Raad van Bestuur, met een maximum van twee (2) Bestuurders, kunnen verkozen worden door de Algemene Vergadering uit een lijst van kandidaten voorgedragen

door B-Vennoten.

De A-Bestuurders hebben de volgende prerogatieven:

- De voorzitter wordt gekozen onder de A-vennotenbestuurders. Deze voorzitter heeft doorslaggevende stem bij staking van stemmen.
- De Raad van Bestuur kan geldig worden samengeroepen door de voorzitter, een A-vennotenbestuurder. De Raad van Bestuur moet ook worden samengeroepen wanneer minstens twee (2) Bestuurders, waaronder één (1) A-Bestuurder, daarom verzoeken.
- De Raad van Bestuur kan alleen geldig beraadslagen en beslissen wanneer ten minste de helft van de Bestuurders aanwezig of vertegenwoordigd zijn, waarvan ten minste één (1) A-vennotenbestuurder. Indien deze aanwezigheidsvoorwaarde niet is vervuld, zal een nieuwe vergadering met dezelfde agenda worden opgeroepen. Deze vergadering zal dan geldig kunnen beraadslagen over de punten op de agenda, indien minstens twee (2) A-Bestuurders, waarvan tenminste één (1) A-vennotenbestuurder, aanwezig of vertegenwoordigd zijn.
- De beslissingen van de Raad van Bestuur zullen worden genomen bij gewone meerderheid van de uitgebrachte stemmen, met dien verstande dat elke beslissing de goedkeuring moet hebben van minstens één (1) aanwezige of vertegenwoordigde A-vennotenbestuurder.

Inschrijving op Aandelen B

Het aantal Aandelen B waarop kan worden ingeschreven of dat een Vennoot kan aanhouden verschilt tussen de A-Vennoten en de B-Vennoten.

A-Vennoten: er geldt geen beperking op het aantal Aandelen B dat een A-Vennoot kan bezitten, met dien verstande dat A-Vennoten niet op dit Aanbod zullen kunnen intekenen.

B-Vennoten: deze kunnen maar een maximum aantal van 250 Aandelen B in de Vennootschap bezitten. Overigens kunnen ze per uitgifte - net als kandidaat-Vennoten - slechts op een maximum aantal van 125 Aandelen B inschrijven. In het kader van dit Aanbod dienen kandidaat-Vennoten op minimaal 25 Aandelen B in te tekenen.

Kandidaat-Vennoten kunnen inschrijven op Aandelen B ten voordele van hun minderjarige descendenten indien deze na toewijzing onmiddellijk geschonken worden aan de begunstigde persoon. In dergelijk geval zullen de geschonken Aandelen B niet meegerekend worden in het aandeleentotaal van de schenker in het kader van dit Aanbod.

7.5.3 Beschrijving van de voorwaarden voor het bijeenroepen en bijwonen van algemene vergaderingen

Ieder jaar wordt een Algemene Vergadering gehouden op de eerste vrijdag van de maand mei. Indien die dag een wettelijke feestdag is, zal de Algemene Vergadering op de eerstvolgende Werkdag gehouden worden. Te allen tijde kan door de Raad van Bestuur een bijzondere of buitengewone

Algemene Vergadering worden bijeengeroepen telkens het belang van de Vennootschap het vereist. De regelmatig samengestelde Algemene Vergadering vertegenwoordigt de algemeenheid van de Vennoten. De besluiten van de Algemene Vergadering zijn bindend voor alle Vennoten, zelfs voor de afwezigen of zij die tegenstemden.

De Raad van Bestuur roept de jaarlijkse Algemene Vergadering bijeen, hetzij door middel van een elektronisch bericht aan de Vennoten, die hun gegevens daartoe hebben bezorgd aan de Vennootschap, hetzij door middel van een gewone brief aan de Vennoten die geen gegevens voor elektronisch bericht hebben bezorgd, telkens met opgave van de agenda, ten minste vijftien (15) dagen vóór de datum van de Algemene Vergadering. Er gelden geen bijzondere toelatingsvoorwaarden.

De Algemene Vergadering kan ook in bijzondere of buitengewone zitting worden opgeroepen. Dat moet geschieden door de Raad van Bestuur of op verzoek van Vennoten met ten minste de helft van alle Aandelen in hun bezit of in voorkomend geval van een commissaris. Ze moet dan binnen de maand na het verzoek worden bijeengeroepen.

7.5.4 Bepalingen die een controlewijziging kunnen vertragen, uitstellen of verhinderen

Behoudens de overdrachtsbeperkingen zoals uiteengezet in Afdeling 6.5 (*Beperkingen op de vrije overdraagbaarheid van de Aandelen*) en de voordrachtsrechten gekoppeld aan de A-Aandelen zoals uiteengezet in Afdeling 7.5.2 (*Rechten, voorrechten en beperkingen gehecht aan de Aandelen*), bevatten de Statuten van North Sea Wind geen bijzondere bepalingen die tot gevolg zouden hebben dat een wijziging in de zeggenschap over de Vennootschap wordt vertraagd, uitgesteld of verhinderd.

7.6 OVERZICHT VAN DE BEDRIJFSACTIVITEITEN EN STRATEGIE

7.6.1 Belangrijkste activiteiten en strategie

North Sea Wind is een pas opgerichte vennootschap die voor de eerste maal in 2019 beroep zal doen op het publiek voor het aantrekken van kapitaal. Het kapitaal dat zal worden opgehaald, zal worden uitgeleend aan Parkwind aan een gedeeltelijk prestatiegebonden interestvoet. Op Datum van het Prospectus overweegt North Sea Wind geen andere financieringen naast het huidige Aanbod.

Parkwind noch North Sea Wind hebben enige verplichting tot dit initiatief. In de toekomst zouden overheden of wetgeving evenwel kunnen opleggen dat de participatie van burgers in de offshore windsector via een coöperatieve vennootschap of gelijkaardig vehikel dient te gebeuren. Via de koppeling met concrete realisaties op zee wil North Sea Wind bijdragen aan het versterken en verbreden van het draagvlak bij het brede publiek voor offshore windenergie in het bijzonder en voor hernieuwbare energie in het algemeen. Dat gebeurt met het oog op de toekomst van de sector en de positieve impact van offshore windenergie op de klimaatuitdagingen. Daarom zal North Sea Wind naast haar financieringsactiviteit de productie en het gebruik van duurzame en/of hernieuwbare energie promoten en efficiënt en zuinig energiegebruik en alles wat daarmee verband houdt bevorderen. Hiernaast zal zij haar huidige en potentiële Vennoten verenigen en opleiden rond het gebruik van duurzame energie en daaromtrent informatie verstrekken teneinde het lokaal en maatschappelijk draagvlak voor duurzame energieprojecten en efficiënt energiegebruik te promoten

en te vergroten. Tot dat doeleinde zal de website van North Sea Wind regelmatig geactualiseerd worden met informatie uit de offshore windsector in het algemeen en over de ontwikkeling en geproduceerde MWh van de Projecten in het bijzonder en de mogelijke vooruitgang m.b.t. Nieuwe Projecten. Waar mogelijk zal North Sea Wind ook activiteiten van derden die hierop gericht zijn in de kijker plaatsen of actief ondersteunen. De Vennoten zullen ook de mogelijkheid krijgen om via elektronische weg vragen te stellen over het onderwerp. North Sea Wind overweegt ook om in de marge van zijn jaarlijkse Algemene Vergadering telkens toelichting te geven over één of meerdere onderwerpen die de sector aanbelangen.

North Sea Wind kan mogelijkerwijze haar kapitaal in de toekomst opnieuw openstellen teneinde gelden ter beschikking te kunnen stellen van Nieuwe Projecten. Echter, aangezien (i) volgens de laatste publiek beschikbare informatie de federale overheid vóór 2025 geen toekenning beoogt van nieuwe domeinconcessies in de Belgische EEZ, (ii) er nog veel onduidelijkheid is over de datum waarop een aansluiting op het transmissienet mogelijk zal zijn en (iii) dit ook afhankelijk is van een succesvol bod van Parkwind op de bijkomende offshore windcapaciteit in de Belgische EEZ, is de kans klein dat North Sea Wind tijdens de duur van de Leningsovereenkomst een nieuwe lening zou verstrekken aan Parkwind, en bijgevolg ook dat North Sea Wind een nieuwe subcategorie van Aandelen B verbonden aan deze nieuwe lening zou creëren. Hetzelfde geldt voor mogelijke Nieuwe Projecten in het buitenland die nog niet zo ver gevorderd zijn en waar bovendien de lokale overheden of wetgeving zouden kunnen opleggen dat de participatie van de burgers in offshore windsector dient te gebeuren via een lokale coöperatieve vennootschap of gelijkaardig vehikel en niet door middel van een Belgische entiteit. Op Datum van het Prospectus zijn er bijgevolg geen concrete plannen van North Sea Wind om, naast het huidige Aanbod, bijkomend kapitaal op te halen bij de burgers en/of om bijkomende leningen te verstrekken voor de financiering van offshore windmolenparken in de Belgische EEZ en/of het buitenland.

Zie Afdeling 12.2 (*Business plan en strategische objectieven*) voor een beschrijving van de geplande activiteiten en strategische doelstellingen van North Sea Wind en Afdeling 7.3 (*Maatschappelijk doel*) voor wat betreft het maatschappelijk doel van North Sea Wind.

7.6.2 Belangrijkste markten

North Sea Wind zal onrechtstreeks actief zijn op de markt van de hernieuwbare energie, en in het bijzonder in de sector van de windenergie. Op territoriaal vlak zal zij haar activiteiten uitoefenen in de Belgische EEZ in de Noordzee. Haar activiteit zal in eerste instantie uitsluitend bestaan uit het toekennen van een lening aan Parkwind, die voornamelijk in de Belgische EEZ in de Noordzee maar ook buiten België in windenergieprojecten voor de productie van hernieuwbare energie investeert, deze realiseert en exploiteert..

De activiteiten, financiële toestand en resultaten van Parkwind zullen afhankelijk zijn van de ontwikkelingen die plaatsvinden in de sector van de hernieuwbare energie, en de sector van de windenergie in het bijzonder. Hierbij kan worden opgemerkt dat in de sector van de hernieuwbare energie een sterke concurrentiestijging werd vastgesteld over de voorbije jaren. Deze concurrentie vindt plaats op drie (3) niveaus (offshore windenergie, andere hernieuwbare energiebronnen en andere energiebronnen) welke hieronder nader worden toegelicht.

(i) de concurrentie op het niveau van offshore windenergie

Parkwind is op de Datum van het Prospectus een belangrijke marktspeler op het niveau van offshore windenergie in België met een marktaandeel van 35% op vlak van geïnstalleerd capaciteitsvermogen in MW. Niettemin kan worden vastgesteld dat in andere Europese en internationale markten ook andere producenten van offshore windenergie, waaronder Orsted, Vattenfal, Equinor, ENBW, Eneco, en anderen een belangrijke ontwikkeling hebben gekend en een machtspositie innemen op de markten waarop ook Parkwind actief is.

(ii) de concurrentie op het niveau van andere hernieuwbare energiebronnen

Parkwind zal tevens het hoofd dienen te bieden aan de concurrentie op het niveau van andere hernieuwbare energiebronnen waaronder zonne-energie (thermisch of fotovoltaïsch), onshore windenergie, hydraulische energie, geothermische energie of energie op basis van biomassa. Indien de technische of technologische evoluties ertoe leiden dat de productiekost van andere hernieuwbare energiebronnen competitiever wordt dan de productiekost van offshore windenergie, kan dit een negatieve invloed hebben op de activiteiten, de financiële toestand of de resultaten van Parkwind.

(iii) de concurrentie op het niveau van andere energiebronnen

De vraag naar elektriciteit geproduceerd op basis van hernieuwbare energiebronnen is mede afhankelijk van de productiekost van deze elektriciteit ten opzichte van de productiekost van andere energiebronnen zoals nucleaire energie of fossiele energie. Iedere toename aan competitiviteit van fossiele energie of nucleaire energie ten opzichte van hernieuwbare energie, bijvoorbeeld ten gevolge van de ontdekking van nieuwe petroleumvelden, gas of steenkool, of ten gevolge van een daling van de prijs of het milieurisico van deze energievormen, kan leiden tot een daling van de vraag naar hernieuwbare energie, wat een negatieve invloed kan hebben op de activiteiten, de financiële toestand of de resultaten van Parkwind.

7.7 INVESTERINGEN

North Sea Wind zal een lening toekennen aan Parkwind voor een maximumbedrag van 20.000.000 EUR. Deze lening (zoals in Afdeling 10.1.2 (*Leningsovereenkomst*) uitvoerig omschreven) zal een duurtijd hebben van zeven (7) jaar en voorzien in een gedeeltelijk prestatiegebonden interestvoet geraamd op 6% op jaarbasis in het basis-scenario.

Deze lening zal worden aangewend door Parkwind ter (her-)financiering van de bouw en de uitbating van offshore windmolenparken in de Belgische EEZ in de Noordzee en meer in het bijzonder de Projecten. Het toekennen van de lening aan Parkwind in plaats van rechtstreeks aan één of meerdere Projecten garandeert een betere risicospreiding aan de beleggers daar hierdoor de kredietwaardigheid van Parkwind (i.p.v. een Project alleen) speelt. Met andere woorden, indien één Project minder presteert kan dit worden opgevangen door de andere Projecten. De beleggers genieten derhalve van het rendement van alle Projecten.

Tevens zullen nieuwe investeringen in de toekomst worden overwogen. North Sea Wind kan mogelijk haar kapitaal in de toekomst opnieuw openstellen teneinde gelden ter beschikking te

kunnen stellen van Nieuwe Projecten.

7.8 ONROERENDE GOEDEREN, TECHNISCHE INSTALLATIES EN UITRUSTING

North Sea Wind beschikt niet over onroerende goederen, noch eigen technische installaties of enige uitrusting.

7.9 ONDERZOEK EN ONTWIKKELINGEN

North Sea Wind heeft sinds haar oprichting geen activiteit in onderzoek en ontwikkeling uitgevoerd.

7.10 KAPITAALMIDDELEN

De kapitaalmiddelen van North Sea Wind zullen bijna uitsluitend voortkomen uit de bij het publiek opgehaalde geldmiddelen, onder de vorm van coöperatief kapitaal. Naast de publiek op te halen geldmiddelen, de Aandelen B, zijn er ook nog de Aandelen A die niet publiek zijn. De Aandelen A vertegenwoordigen een kapitaal van 100.000 EUR.

North Sea Wind bezit geen historische kasstroomoverzichten. Voor de geprojecteerde resultatenrekening en het kasstroomoverzicht tot 2026 wordt verwezen naar Afdeling 12.2.4 (*Winstprognose*).

North Sea Wind zal geen vaste financieringsverbintenissen aangaan met Parkwind voor een hoger bedrag dan het coöperatief kapitaal dat zij via het Aanbod zal ophalen.

North Sea Wind streeft ernaar om in het kader van de eerste openbare aanbidding tot inschrijving op Aandelen B een totaal bedrag van 20.000.000 EUR op te halen, dat aangewend zal worden voor de verstrekking van financiering aan Parkwind. Het minimumbedrag op te halen door middel van het Aanbod is vastgesteld op 10.000.000 EUR. Op Datum van het Prospectus is niet voorzien dat de opbrengsten van het Aanbod voor bepaalde concrete investeringen zullen worden aangewend maar louter als liquide middelen op het niveau van Parkwind zullen worden gebruikt. North Sea Wind kan tevens mogelijkerwijze haar kapitaal in de toekomst opnieuw openstellen teneinde gelden ter beschikking te kunnen stellen voor Nieuwe Projecten. Dit is op heden echter heel onwaarschijnlijk (zie voor meer toelichting Afdeling 7.6.1 (*Belangrijkste activiteiten en strategie*)).

7.11 TENDENSEN

North Sea Wind verklaart dat er zich sedert haar oprichting geen negatieve wijziging van betekenis heeft voorgedaan in haar vooruitzichten.

De solvabiliteit van Parkwind, welk een invloed heeft op haar terugbetalingscapaciteit, en bijgevolg ook op de solvabiliteit van North Sea Wind, wordt voornamelijk bepaald door het opstromen van gelden vanuit de projecten waarin Parkwind participeert, met name via dividenden, intresten uit aandeelhoudersleningen, kapitaalsverminderingen en operationele inkomsten uit dienstenovereenkomsten afgesloten met de Projecten. Dit opstromen wordt op zijn beurt beïnvloed door de opbrengsten uit de elektriciteitsproductie (o.a. bepaald door het windniveau en de

elektriciteitsprijzen), intresten op bankleningen en de normale bedrijfseconomische risico's. Schommelingen van intresten op bankleningen zijn beperkt omwille van interest rate swap contracten.

Er zijn op Datum van het Prospectus geen tendensen, onzekerheden, eisen, verplichtingen of gebeurtenissen waarvan redelijkerwijze mag worden aangenomen dat zij in het lopende boekjaar wezenlijke gevolgen zullen hebben voor de vooruitzichten van North Sea Wind.

7.12 RECHTSZAKEN EN ARBITRAGES

Naar weten van de Vennootschap, zijn er geen overheidsingrepen, rechtszaken of arbitrages (met inbegrip van dergelijke procedures die naar haar weten hangende zijn of kunnen worden ingeleid) over een periode van twaalf (12) maanden voorafgaand aan de Datum van het Prospectus die een invloed van betekenis kunnen hebben of in een recent verleden hebben gehad op de financiële positie of de rentabiliteit van North Sea Wind en/of Parkwind (zie ook Afdeling 14.6 (*Geschillen en betalingsachterstand*)).

8. VOORWAARDEN VAN HET AANBOD

8.1 ALGEMENE INTEKENVOORWAARDEN

8.1.1 Machtiging

De Raad van Bestuur heeft op 22 mei 2019 de beslissing genomen om een openbare aanbieding van coöperatieve aandelen te verrichten. Het kapitaal van North Sea Wind wordt voor inschrijving opengesteld voor een minimumbedrag van 10.000.000 EUR en een maximumbedrag van 20.000.000 EUR (door een verhoging van het variabele gedeelte van het kapitaal) met uitgifte van Aandelen B, die zullen worden uitgegeven met een nominale waarde van 10 EUR per Aandeel B. In totaal zullen bijgevolg maximaal 2.000.000 Aandelen B worden uitgegeven.

8.1.2 Maximum- en minimumbedrag van het Aanbod

Indien op het totale bedrag van het Aanbod wordt ingeschreven, bedraagt de kapitaalverhoging 20.000.000 EUR en worden bijgevolg maximaal 2.000.000 Aandelen B uitgegeven.

Als op het Aanbod niet volledig wordt ingeschreven, heeft de Vennootschap het recht om het variabel gedeelte van het kapitaal slechts te verhogen voor het bedrag waarop daadwerkelijk werd ingeschreven.

Het minimumbedrag op te halen door middel van het Aanbod is vastgesteld op 10.000.000 EUR. Indien het minimumbedrag niet wordt opgehaald, zal er geen kapitaalverhoging plaatsvinden.

8.1.3 Minimum en maximum inschrijvingsbedrag

In het kader van het Aanbod kan een Inschrijver, conform een beslissing van de Raad van Bestuur op 22 mei 2019, op minimaal 25 Aandelen B en maximaal 125 Aandelen B inschrijven, hetzij een minimumbedrag van 250 EUR en een maximumbedrag van 1.250 EUR.

Bovendien, kan een B-Vennoot gedurende de duur van de Vennootschap nooit meer dan 250 Aandelen B bezitten, ongeacht of de Vennoot deze Aandelen B heeft verworven op de secundaire markt of in het kader van een uitgifte.

Kandidaat-Vennoten kunnen inschrijven op Aandelen B ten voordele van hun minderjarige descendenten indien deze na toewijzing onmiddellijk geschonken worden aan de begunstigde persoon. In dergelijk geval zullen de geschonken Aandelen B niet meegerekend worden in het aandelentotaal van de schenker in het kader van dit Aanbod.

Hoewel A-Vennoten niet kunnen inschrijven op het Aanbod, zijn zij niet gebonden aan enige beperkingen op het aantal Aandelen B die zij kunnen bezitten indien zij deze via de secundaire markt verwerven.

8.1.4 Doelpubliek

Het Aanbod voor inschrijving op Aandelen B is exclusief voorbehouden aan natuurlijke personen. Rechtspersonen kunnen dus niet intekenen op het Aanbod maar kunnen wel Aandelen B verwerven op de secundaire markt (zie Afdeling 6.5 (*Beperkingen op de vrije overdraagbaarheid van de Aandelen*)). Bovendien, moeten deze natuurlijke personen voldoen aan de algemene toetredingsvoorwaarden zoals uiteengezet in artikel 10 van de Statuten (die, desgevallend, verder kunnen worden uitgewerkt in een huishoudelijk reglement). Deze toetredingsvoorwaarden kunnen als volgt worden samengevat:

- gedomicilieerd zijn in België;
- voorstander zijn van hernieuwbare energieprojecten en de plaatsing van windturbines in het bijzonder;
- achter het coöperatief gedachtegoed staan; en
- niet louter toetreden om speculatieve redenen.

Kandidaat-Vennoten kunnen ook inschrijven op Aandelen B ten voordele van hun minderjarige descendenten indien deze na toewijzing onmiddellijk geschonken worden aan de begunstigde persoon, die ook dient te voldoen aan de toetredingsvoorwaarden. In dergelijk geval zullen de geschonken Aandelen B niet meegerekend worden in het aandelentotaal van de schenker in het kader van dit Aanbod. De kandidaat-Vennoten die dergelijke schenking overwegen worden verzocht hun eigen adviseurs te raadplegen met betrekking tot de formaliteiten en gevolgen van deze schenking.

Verder, wordt van het maximumbedrag van het Aanbod, een schijf van 5.000.000 EUR voorbehouden aan de Personeelsleden van Parkwind, Colruyt-Group, Korys Investments, PMV en hun dochtervennootschappen, bijgesteld met een *claw-back* clause indien de Aandelen B van de voorbehouden schijf niet volledig onderschreven worden door de beoogde doelgroep. M.a.w. indien de 5.000.000 EUR voorbehouden aan de Personeelsleden van Parkwind, Colruyt-Group, Korys Investments, PMV en hun dochtervennootschappen niet volledig wordt onderschreven door dit doelpubliek, zal het saldo worden toegevoegd aan de algemene schijf van 15.000.000 EUR waarop de Inschrijvers die louter voldoen aan de algemene toetredingsvoorwaarden kunnen inschrijven. Buiten de voorbehouden schijf en de "first-come, first-served"-behandeling zoals toegelicht in Afdeling 8.1.6 (*Herroeping, toewijzing, overinschrijving en terugbetaling*) gelden er geen andere voorkeursbehandelingen bij het Aanbod. Meerdere inschrijvingen per kandidaat-Vennoot zijn mogelijk, en zullen behandeld worden als aparte inschrijvingen, welke samen genomen aan de minimum- en maximumbedragen dienen te voldoen.

8.1.5 Inschrijvingsperiode en te ondernemen acties om in te gaan op het Aanbod

De inschrijving op de Aandelen B is mogelijk gedurende de volledige Inschrijvingsperiode, zijnde van 9 juli 2019 (vanaf 9u00 (CET)) tot en met 21 september 2019 (16u00 (CET)), behoudens vervroegde afsluiting, in welk geval een aanvulling op het Prospectus zal dienen te worden gepubliceerd (zoals verder uiteengezet in Afdeling 8.1.6 (*Herroeping, toewijzing, overinschrijving en terugbetaling*)). In elk geval dient het inschrijvingsformulier door North Sea Wind te worden ontvangen vóór 16 uur (CET) op de laatste dag van de Inschrijvingsperiode, zijnde 21 september 2019.

De inschrijving op de Aandelen B verloopt rechtstreeks en uitsluitend via North Sea Wind. De modaliteiten van de inschrijving zijn als volgt:

- De intekening gebeurt op basis van een inschrijvingsformulier, dat tevens zal gelden als aanvraag tot aandeelhouderschap (inschrijvingsorder);
- Het inschrijvingsformulier is uitsluitend beschikbaar op de website van North Sea Wind (www.northseawind.be of www.iedereenwinderbij.be) en de inschrijving zal dus uitsluitend online kunnen gebeuren, mits het aangeven van een e-mailadres;
- Inschrijvers vervullen online via de website van North Sea Wind (www.northseawind.be of www.iedereenwinderbij.be) het inschrijvingsformulier met vermelding van persoonlijke gegevens (inclusief een e-mailadres), het al dan niet in aanmerking komen voor de voorbehouden schijf, evenals het aantal Aandelen B waarop de kandidaat-Vennoot wenst in te schrijven (desgevallend met de bedoeling om ze onmiddellijk door te schenken aan hun descendente(n));
- De ondertekening van een aanvraag tot aandeelhouderschap houdt in dat de kandidaat-Vennoot instemt met de Statuten, zoals van tijd tot tijd gewijzigd, en, in voorkomend geval, met het huishoudelijk reglement, zoals van tijd tot tijd gewijzigd;
- Vervolgens wordt de kandidaat-Vennoot per e-mail gevraagd het bedrag van zijn inschrijving te storten op de bankrekening van North Sea Wind dewelke meegedeeld is op het inschrijvingsformulier, met vermelding van de gestructureerde mededeling die in de e-mail vermeld wordt. De datum van ontvangst van de gelden op de rekening van North Sea Wind geldt als datum van inschrijving (Afdeling 8.1.6 (*Herroeping, toewijzing, overinschrijving en terugbetaling*));
- De intekening op de Aandelen B is evenwel onderworpen aan de goedkeuring door de Raad van Bestuur die uiterlijk binnen de vijftien (15) Werkdagen na de afsluiting van het Aanbod zich zal uitspreken over de al dan niet effectieve toetreding van de kandidaat-Vennoten op basis van de toetredingsvoorwaarden zoals bepaald in de Statuten en verder uiteengezet in Afdeling 8.1.4 (*Doelpubliek*) (met inbegrip van de voorbehouden schijf). De Raad van Bestuur kan desgevallend aan de kandidaat-Vennoot vragen om stavingsstukken, zijnde, onder meer, maar niet beperkt tot, een identiteitskaart, een bewijs van domiciliëring of een attest van samenstelling van gezin ter staving van de plaats van domicilie en/of van de descendente(n) in eerste graad, over te maken met het oog op de evaluatie van de toetredingsvoorwaarden in hoofde van de betrokken kandidaat-Vennoot;
- Na deze goedkeuring ontvangen de Vennoten per e-mail een bericht met daarin de vermelding van hun vennotennummer en het aantal Aandelen B die zij aanhouden.

8.1.6 Herroeping, toewijzing, overinschrijving en terugbetaling

De inschrijvingsorders zijn onherroepelijk na datum van ontvangst van de gelden, behoudens in zoverre bepaald in artikel 34, §3 van de Prospectus Wet, dat voorziet dat inschrijvingen kunnen worden herroepen in geval van publicatie van een aanvulling op het Prospectus, binnen een termijn van minstens twee (2) Werkdagen na deze publicatie, op voorwaarde dat de belangrijke nieuwe ontwikkeling, materiële vergissing of onjuistheid bedoeld in artikel 34, §1 van de Prospectus Wet zich heeft voorgedaan voor de definitieve afsluiting van de openbare aanbidding. Zie in dit verband tevens Afdeling 8.1.11 (*Aanvulling op het Prospectus*), voor de gevolgen in hoofde van dergelijke Inschrijvers die hun inschrijvingsorders herroepen.

Het voorgaande doet echter geen afbreuk aan het recht van de Raad van Bestuur om overeenkomstig artikel 10 van de Statuten te besluiten over de aanvaarding of weigering van nieuwe Vennoten, zonder enig verhaal.

De toetreding van Inschrijvers die beantwoorden aan de objectieve toetredingscriteria zoals bepaald in de Statuten (en zoals, desgevallend verder uitgewerkt in een huishoudelijk reglement), kan evenwel niet worden geweigerd tenzij ze daden hebben verricht die met de belangen van de Vennootschap strijdig zijn overeenkomstig artikel 10 van de Statuten. Daden die met de belangen van de Vennootschap strijdig zijn, omvatten o.a. de toetreding tot of het promoten van boodschappen van organisaties of verenigingen of boodschappen in het algemeen wiens doel of opzet niet stroken met het gedachtegoed van North Sea Wind. De beslissing van de Raad van Bestuur tot toetreding vermeldt het aantal Aandelen B waarop de nieuwe Vennoot kan inschrijven en desgevallend de schijf van Aandelen B waartoe deze Aandelen B behoren, de totale Inschrijvingsprijs voor de nieuwe Aandelen B waarop wordt ingeschreven, alsmede eventuele andere voorwaarden waaraan de nieuwe Vennoot moet voldoen.

De Aandelen B worden in het algemeen en binnen de schijf behandeld in de volgorde dat ze zich aandienen en dus op "*first-come, first-served*"-basis verdeeld onder de Inschrijvers. De datum van ontvangst van gelden op de rekening van North Sea Wind wordt hierbij beschouwd als datum van inschrijving. Bij overinschrijving op Aandelen B in de aan de Persoonsleden van Parkwind, Colruyt-Group, Korys Investments, PMV en hun dochtervennootschappen voorbehouden schijf, zullen de inschrijvingen van kandidaat-Vennoten wanneer reeds het bedrag van 5.000.000 EUR is bereikt niet in rekening worden genomen voor de voorbehouden schijf. De desbetreffende inschrijvingen zullen echter wel in rekening genomen worden voor de algemene schijf op "*first-come, first-served*"-basis op basis van de datum van inschrijving. Bij globale overinschrijving op Aandelen B, zal de Raad van Bestuur de inschrijvingen verminderen voor wat betreft de laatste Inschrijvers op Aandelen B. Wanneer het Aanbod haar maximumbedrag benadert, worden de nieuwe Inschrijvers actief gemonitord. Zodra het aantal Aandelen B het maximumbedrag bereikt of licht overschrijdt, zal North Sea Wind de Inschrijvingsperiode vervroegd afsluiten en worden de inschrijvingsformulieren offline gehaald.

Zowel bij overschrijding van het maximumbedrag van het Aanbod als bij weigering van een kandidaat-Vennoot door de Raad van Bestuur of uitoefening van herroepingsrecht door een Inschrijver (zie Afdeling 8.1.10 (*Vervroegde afsluiting, intrekking en heropening van het Aanbod*)), zal het te veel betaalde bedrag zonder interest bij de maandelijkse behandeling van de bankafschriften op de laatste Werkdag van de maand worden teruggestort. Dergelijke Inschrijvers zullen per e-mail worden geïnformeerd van de weigering, respectievelijk vermindering van hun inschrijving en van het feit dat een deel of het geheel van het door hen gestorte bedrag zal worden teruggestort. Terugbetaling zal in dergelijk geval plaatsvinden op de rekening aangeduid door de Inschrijver in het inschrijvingsformulier. De Inschrijvers kunnen hierbij geen interest vorderen op hun reeds uitgevoerde betalingen.

8.1.7 Betaling en levering van de Aandelen B

De Aandelen B moeten onmiddellijk bij intekening volstort worden. De betaling van de Aandelen B gebeurt via overschrijving op het bankrekeningnummer IBAN BE24 0018 6527 5038, BIC

GEBABEBB gehouden door North Sea Wind bij BNP Paribas Fortis NV.

De Aandelen B zijn op naam en worden uitgegeven door middel van inschrijving in het aandelenregister na volstorting van het kapitaal in de Aandelen B waarop de kandidaat-Vennoten hebben ingetekend en na goedkeuring van de toetreding door de Raad van Bestuur. Aan iedere Vennoot wordt op zijn verzoek een afschrift verstrekt van zijn inschrijving in het aandelenregister.

8.1.8 E-mailadres

Verder zal elke belegger verzocht worden een e-mailadres op te geven zodat North Sea Wind haar Vennoten periodiek elektronisch kan informeren over de werking van North Sea Wind. North Sea Wind zal bovendien de beleggers informeren via haar website, waar de nodige informatie over haar werking zal gepubliceerd worden. Tevens zal North Sea Wind haar Vennoten jaarlijks op elektronische wijze uitnodigen op haar gewone Algemene Vergadering in de maand mei. Indien geen e-mailadres wordt opgegeven door de Vennoot zal North Sea Wind de Vennoot door middel van een gewone brief oproepen, met dien verstande dat North Sea Wind zich dan het recht voorbehoudt om de port- en administratiekosten aan te rekenen aan deze belegger voor het aanreiken van informatie in een niet-elektronisch formaat.

8.1.9 Openbaarmaking van de resultaten van het Aanbod

De voorlopige resultaten van het Aanbod zullen binnen de vijf (5) Werkdagen na de (al dan niet vervroegde) afsluiting van het Aanbod bekend worden gemaakt op de website van de Vennootschap, zijnde www.northseawind.be of www.iedereenwinderbij.be. De definitieve resultaten van het Aanbod zullen op dezelfde wijze bekend worden gemaakt binnen de vijf (5) Werkdagen na de goedkeuring van de Raad van Bestuur van alle kandidaat-Vennoten die werden toegelaten in het kader van het Aanbod.

8.1.10 Vervroegde afsluiting, intrekking en verlenging van het Aanbod

De Raad van Bestuur zal beslissen – onverminderd de mogelijkheid het Aanbod te herroepen - het Aanbod vervroegd af te sluiten van zodra het maximumbedrag van 20.000.000 EUR is onderschreven.

North Sea Wind behoudt zich daarenboven uitdrukkelijk het recht voor om het Aanbod van de Aandelen B in te trekken of op te schorten indien zich een gebeurtenis zou voordoen waarvan North Sea Wind redelijkerwijze vindt dat deze gebeurtenis een belangrijke impact kan hebben op de voorwaarden van de openstelling van het Aanbod. Bij vervroegde afsluiting vóór het maximumbedrag is onderschreven, intrekking of opschorting van het Aanbod zal een aanvulling op het Prospectus worden gepubliceerd. Als gevolg van de beslissing om het Aanbod in te trekken zullen de inschrijvingen op de Aandelen B automatisch vervallen en zonder gevolg blijven. Het betaalde bedrag zal zonder interest bij de maandelijkse behandeling van de bankafschriften worden teruggestort. Terugbetaling zal in dergelijk geval plaatsvinden op de rekening aangeduid door de Inschrijver in het inschrijvingsformulier. De Inschrijvers kunnen hierbij geen interest vorderen op hun reeds uitgevoerde betalingen.

Voorts behoudt de Raad van Bestuur zich het recht voor om te allen tijde discretionair te beslissen de

Inschrijvingsperiode te verlengen voor een vrij door haar te bepalen termijn door middel van een aanvulling op het Prospectus.

8.1.11 Aanvulling op het Prospectus

De Vennootschap zal de informatie die in dit Prospectus wordt verstrekt, overeenkomstig artikel 34 van de Prospectus Wet bijwerken via een aanvulling op het Prospectus indien vóór of op de afsluitingsdatum van het Aanbod een belangrijke nieuwe ontwikkeling, materiële vergissing of onjuistheid in verband met de informatie in het Prospectus zich voordoet of wordt vastgesteld die van invloed kan zijn op de beoordeling van het Aanbod en/of de Aandelen B. Elke aanvulling op het Prospectus moet worden goedgekeurd door de FSMA en zal worden gepubliceerd in de Belgische pers.

Als er een aanvulling op het Prospectus wordt gepubliceerd, zullen Inschrijvers op het Aanbod het recht hebben om hun inschrijvingen van vóór de publicatie van de aanvulling, in te trekken. Elke dergelijke intrekking dient plaats te vinden binnen de tijdslimieten die zijn beschreven in de aanvulling (d.i. ten laatste twee (2) Werkdagen na publicatie van de aanvulling).

8.1.12 Verwacht tijdschema

De Vennootschap kan de data en tijdstippen van het Aanbod en de periodes die in het onderstaande tijdschema en in het Prospectus zijn aangegeven, aanpassen.

Principebesluit van de Raad van Bestuur om een openbare aanbidding van coöperatieve aandelen te verrichten	22 mei 2019
Goedkeuring van het Prospectus en de Samenvatting door de FSMA	2 juli 2019
Opening Inschrijvingsperiode	9 juli 2019
Afsluiting Inschrijvingsperiode	21 september 2019
Persbericht met de voorlopige resultaten van het Aanbod	27 september 2019
Besluit van de Raad van Bestuur in verband met het al dan niet voldoen aan de toetredingsvoorwaarden door de Inschrijvers, mits inachtneming van de voorbehouden schijf	30 september 2019
Toewijzing van de Aandelen B, mits inachtneming van de voorbehouden schijf	30 september 2019
Persbericht met de resultaten van het Aanbod (indien ze afwijken van de voorlopige resultaten van het aanbod)	1 oktober 2019
Levering van de Nieuwe Aandelen waarop is ingeschreven	1 oktober 2019
Inwerkingtreding van de Leningsovereenkomst	1 oktober 2019
Inwerkingtreding van de dienstenovereenkomst	1 oktober 2019
Algemene Vergadering tot benoeming van de nieuwe Bestuurders	25 oktober 2019

8.2 PLAN VOOR HET OP DE MARKT BRENGEN EN DE TOEWIJZING VAN DE NIEUWE AANDELEN

8.2.1 Aanbieding en toewijzing binnen België

Het hierin beoogde Aanbod is een openbare aanbieding in België, exclusief voorbehouden aan natuurlijke personen met een interesse in hernieuwbare energieprojecten, zoals verder uiteengezet in Afdeling 8.1.4 (*Doelpubliek*).

Er is geen andere toewijzing voorzien dan de toewijzing in de volgorde van inschrijving (*first-come, first-served basis*), mits inachtneming van de voorbehouden schijf waarnaar wordt verwezen in Afdeling 8.1.4 (*Doelpubliek*). Er is niet voorzien in enige overinschrijvingsfaciliteit.

8.2.2 Verspreiding en aanbieding buiten België

Het Aanbod beoogt geen openbare aanbieding te bewerkstelligen van de Aandelen buiten het Belgisch grondgebied. Inschrijvers moeten bovendien gedomicilieerd zijn in België.

8.2.3 Voornemen van bepaalde bestaande Vennoten en/of leden van de bestuurs-, leidinggevende of toezichthoudende organen van de Vennootschap

De Vennootschap is op de hoogte van eventuele intentie van leden van de Raad van Bestuur om in te schrijven op de Aandelen B.

8.3 INSCHRIJVINGSPRIJS EN -KOSTEN

De prijs van een Aandeel B bedraagt 10 EUR per Aandeel B (zijnde de nominale waarde). Er zijn geen instap- of uitstapkosten.

8.4 PLAATSING

De coördinatie van het Aanbod gebeurt door North Sea Wind en de financiële dienst van het Aanbod wordt in België ook waargenomen door North Sea Wind.

Er zijn geen entiteiten die zich verbonden hebben tot overname van de uitgifte met plaatsingsgarantie, of die zich verbonden hebben tot plaatsing van de uitgifte zonder garantie of op provisiebasis.

8.5 TOELATING TOT DE VERHANDELING EN HANDELSVOORWAARDEN

De Aandelen zijn niet genoteerd en zullen niet genoteerd worden op een gereguleerde markt of een MTF, noch zijn deze gebonden aan een referte-index.

8.6 HOUDERS VAN AANDELEN DIE HUN AANDELEN WENSEN TE VERKOPEN

Niet van toepassing in het kader van dit Aanbod.

8.7 KOSTEN IN VERBAND MET HET AANBOD

Indien er volledig op het Aanbod wordt ingeschreven, bedraagt de bruto-opbrengst van het Aanbod (Inschrijvingsprijs vermenigvuldigd met het aantal Aandelen B) 20.000.000 EUR.

De netto-opbrengsten van het Aanbod worden geschat op 19.474.414 EUR.

Alle kosten van dit Aanbod zijn integraal ten laste van North Sea Wind en aan de aankoop, uittreding, terugname of uitsluiting van de Aandelen B zijn geen bijkomende kosten verbonden. De kosten ten laste van de Vennootschap worden geschat op circa 525.586 EUR en bestaan uit de vergoedingen die verschuldigd zijn aan de FSMA, zijnde 21.750 EUR, de kosten voor de vertaling en de terbeschikkingstelling van (de Samenvatting van) het Prospectus, de juridische, financiële, administratieve en communicatiekosten.

8.8 VERWATERING

Het Aanbod heeft geen verwatering van de bestaande Aandelen tot gevolg.

9. BESTUURS-, LEIDINGGEVENDE EN TOEZICHTHOUDENDE ORGANEN

9.1 ALGEMEEN

9.1.1 Oprichters

North Sea Wind werd opgericht door de volgende rechtspersonen, A-Vennoten:

Naam	Adres	Aantal Aandelen A	Inbreng in het kapitaal
Parkwind NV	Sint-Maartenstraat 5 3000 Leuven België	9.997	99.970 EUR
Etablissements Franz Colruyt NV (of Colruyt)	Edingensesteenweg 196 1500 Halle België	1	10 EUR
Korys Investments NV (of Korys Investments)	Villalaan 96 1500 Halle België	1	10 EUR
ParticipatieMaatschappij Vlaanderen NV (of PMV)	Oude Graanmarkt 63 1000 Brussel België	1	10 EUR

De A-Vennoten bezitten geen verschillende stemrechten in North Sea Wind.

9.1.2 Raad van Bestuur

De leden van de Raad van Bestuur werden benoemd tijdens de oprichting op 14 december 2018. De Raad van Bestuur bestaat tot het afsluiten van het Aanbod uit twee (2) leden, waarvan alle Bestuurders benoemd werden op voordracht van de A-Vennoten.

Na het afsluiten van het Aanbod zal de Raad van Bestuur uitgebreid worden naar minimum vier (4) leden en maximum zes (6) leden, al dan niet Vennoten, waarvan minstens vier (4) leden moeten worden verkozen door de Algemene Vergadering op voordracht van de A-Vennoten (waaronder minimum één (1) en maximum twee (2) onafhankelijke Bestuurders). De overige leden van de Raad van Bestuur kunnen verkozen worden door de Algemene Vergadering op voordracht van de B-Vennoten.

Naam en functie	Einde mandaat	Kantooradres	Andere mandaten
Pieter Marinus A-vennotenbestuurder	13 december 2022	Sint-Maartenstraat 5, 3000 Leuven, België	• Bestuurder A&P services NV • Bestuurder Serimus SA
Bart Vander Elst A-vennotenbestuurder	13 december 2022	Sint-Maartenstraat 5, 3000 Leuven, België	• Bestuurder Eoly Coöperatie CVBA

Op de Datum van het Prospectus hebben de Bestuurders aan North Sea Wind bevestigd dat geen van hen gedurende tenminste de voorgaande vijf (5) jaar:

- een veroordeling heeft opgelopen in verband met fraudemisdrijven;
- een leidinggevende functie heeft gehad als senior manager of als lid van de administratieve, bestuurs- of toezichthoudende organen van enige vennootschap op het ogenblik van of voor een faillissement, gerechtelijke reorganisatie of vereffening;
- het voorwerp is geweest van een officiële openbare beschuldiging en/of sanctie vanwege een wettelijke of administratieve overheid (inclusief elke beroepsorganisatie); of
- ooit door een rechterlijke instantie onbekwaam werd verklaard om op te treden als lid van de administratieve, bestuurs-, of toezichthoudende organen van enige vennootschap of om te handelen in het bestuur of de uitoefening van de activiteiten van enige vennootschap.

Er bestaan geen familiebanden tussen de Bestuurders.

9.1.3 Potentiële belangenconflicten – Belangenconflictenprocedure

De Bestuurders van North Sea Wind kunnen onder dezelfde voorwaarden als alle andere (potentiële) beleggers inschrijven op Aandelen B in North Sea Wind, waardoor zij in hun hoedanigheid van Vennoot een potentieel belangenconflict zouden kunnen hebben. Geen enkele Bestuurder van North Sea Wind heeft een belang van vermogensrechtelijke aard dat strijdig is met de belangen van North Sea Wind.

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 de betrokken Bestuurder de Raad van Bestuur hiervan te informeren voorafgaand aan de beraadslaging en besluitvorming over het betrokken agendapunt. De notulen maken melding van de redenen voor het belangenconflict. De betrokken Bestuurder kan aan de beraadslaging en stemming deelnemen.

Naar weten van North Sea Wind, zijn er naast de dienstenovereenkomst en de Leningsovereenkomst met Parkwind in het kader van het Aanbod (zie Afdeling 10 (*Transacties met verbonden partijen*)), geen andere potentiële belangenconflicten voorhanden.

9.2 BEZOLDIGINGEN EN VOORDELEN

De opdracht van Bestuurder is onbezoldigd. Wel kan een bezoldiging (met uitsluiting van een deelneming in de winst) worden toegekend voor bijzondere of vaste prestaties waarmee Bestuurders worden belast.

9.3 WERKING VAN HET BESTUURSORGaan

Voor meer informatie over de werking van de Raad van Bestuur wordt verwezen naar Afdeling 7.5.1 (*Bepalingen aangaande de leden van de bestuurs-, leidinggevende- en toezichthoudende organen*).

De Vennootschap is niet beursgenoteerd en bijgevolg niet onderworpen aan de Corporate Governance Code 2009. In lijn met de algemene corporate governance-principes, past de Vennootschap wel de belangenconflictenprocedure toe en voorziet zij ook in de verplichting om minimum één onafhankelijke bestuurder aan te stellen.

9.4 WERKNEMERS

Op Datum van het Prospectus heeft North Sea Wind geen werknemers in dienst. De Vennootschap heeft dan ook geen regeling voorzien uit hoofde waarvan werknemers kunnen deelnemen in het kapitaal van de Vennootschap.

Zowel A-Bestuurders als, desgevallend toekomstige, Personeelsleden van Parkwind, Colruyt-Group, Korys Investment, PMV en hun dochtervennootschappen, kunnen genieten van de voorbehouden schijf waarnaar wordt verwezen in Afdeling 8.1.4 (*Doelpubliek*). De Bestuurders bezitten op de Datum van het Prospectus geen Aandelen of enige opties op Aandelen.

9.5 BELANGRIJKSTE VENNOTEN

De oprichters van North Sea Wind zoals hierboven aangeduid (Afdeling 9.1.1 (*Oprichters*)) vormen op de Datum van het Prospectus de enige Vennoten van North Sea Wind.

10. TRANSACTIES MET VERBONDEN PARTIJEN

10.1.1 Dienstenovereenkomst

Tussen North Sea Wind en Parkwind zal een dienstenovereenkomst worden gesloten tegen marktconforme voorwaarden voor het financieel, administratief en communicatief beheer van North Sea Wind. Parkwind zal onder de overeenkomst beroep doen op derden. De aldus verleende diensten omvatten:

- algemeen administratief, financieel en juridisch beheer en ondersteuning;
- administratie en beheer van Vennoten;
- algemene communicatie en informatieverstrekking, waaronder het beheer van de website
- ter beschikking stellen van faciliteiten, kantoormateriaal, enz. nodig voor het beheer van coöperatie; en
- dragen van opstartkosten, dewelke gespreid gefactureerd zullen worden aan North Sea Wind over vijf (5) jaar, nl. van boekjaren 2020 tot en met 2024.

De verstrekte diensten kunnen te allen tijde worden aangepast in functie van de evolutie van de activiteiten van North Sea Wind of van die van Parkwind.

Indien het Aanbod doorgaat (m.a.w. indien minstens 10.000.000 EUR wordt opgehaald in het kader van het Aanbod), zal de dienstenovereenkomst in werking treden op 1 oktober 2019 voor een duur van zeven (7) jaar en zij kan stilzwijgend worden verlengd, telkens voor één (1) jaar.

De opstartkosten van North Sea Wind werden gedragen door Parkwind, met uitzondering van de notariskosten voor de oprichting van de Vennootschap, en zullen onder de dienstenovereenkomst aan North Sea Wind op jaarlijkse basis gespreid worden gefactureerd over vijf (5) jaar, nl. van boekjaren 2020 tot en met 2024. De betaling onder de dienstenovereenkomst zal telkens gebeuren na de betaling door Parkwind van de onder de Leningsovereenkomst verschuldigde interest. Vermits de dienstenovereenkomst pas van kracht wordt op 1 oktober 2019, ligt dit risico en deze schuld tot op dat moment bij Parkwind.

Naast deze door Parkwind gedragen opstartkosten, bedragen de reguliere beheerkosten onder de dienstenovereenkomst gemiddeld ca. 178.000 EUR per jaar. Gedurende de eerste twaalf (12) maanden (1/10/2019 t.e.m. 30/09/2020) en de laatste twaalf (12) maanden (1/10/2025 t.e.m. 30/09/2026), worden deze beheerkosten verhoogd met de variabele kost van de intredingen en uitredingen tot ca. 221.000 EUR. Deze beheerkosten zullen geïndexeerd worden volgens de toepasselijke wettelijke bepalingen en voor het eerst twaalf (12) maanden na het in werking treden van de dienstenovereenkomst.

10.1.2 Leningsovereenkomst

Ingevolge de huidige Leningsovereenkomst zal aan Parkwind tegen marktconforme voorwaarden een lening worden verstrekt voor de (her)financiering van de bouw en de uitbating van de Projecten met een minimum van 10.000.000 EUR en een maximum van 20.000.000 EUR (naargelang het bedrag dat zal worden opgehaald in het kader van het huidig Aanbod). North Sea Wind zal noch onder de

Leningsovereenkomst, noch op enige andere wijze, vaste financieringsverbintenissen aangaan met Parkwind voor een hoger bedrag dan het coöperatief kapitaal dat zij via het Aanbod zal ophalen. Het bedrag onder de Leningsovereenkomst zal op de datum van het afsluiten van de overeenkomst volledig ter beschikking worden gesteld van Parkwind. De omzet van North Sea Wind is integraal gelijk aan de financiële opbrengsten onder de Leningsovereenkomst.

De lening heeft geen achtergesteld karakter en wordt toegestaan voor een looptijd van zeven (7) jaar te rekenen vanaf de opnamedatum, doch dient in ieder geval volledig te worden terugbetaald op 30 september 2026, zijnde de einddatum.

De lening heeft opeenvolgende interestperiodes. Elke interestperiode valt samen met een kalenderjaar, d.w.z. beginnend op 1 januari en eindigend op 31 december van hetzelfde jaar, op twee (2) uitzonderingen na:

- de eerste (1ste) interestperiode begint te lopen vanaf de opnamedatum en verstrijkt op 31 december 2019; en
- de laatste interestperiode begint te lopen vanaf 1 januari 2026 en verstrijkt op de einddatum, behoudens in geval van vervroegde terugbetaling.

De jaarlijkse interestvergoeding bestaat, in principe, uit een gedeeltelijk prestatiegebonden interestvoet van ongeveer 6% toegepast op de uitstaande hoofdsom onder de Leningsovereenkomst. De interestvoet zal worden bepaald op basis van het aantal MWh geproduceerd door bepaalde Windturbines van de Projecten tijdens het kalenderjaar voorafgaand aan de datum van de betaling van interest. De interestvergoeding is jaarlijks verschuldigd, zijnde elk jaar op 14 februari (de “**Interest Betaaldatum**”). De laatste interestvergoeding zal betaalbaar zijn op de einddatum, behoudens in geval van vervroegde terugbetaling.

De bepaalde Windturbines wiens productie in rekening wordt genomen zijn (i) de 55 Vestas 3 MW Windturbines van het Project Belwind, (ii) de 72 Vestas 3 MW Windturbines van het Project Northwind, (iii) de 50 Vestas 3,3 MW Windturbines van het Project Nobelwind en, vanaf 1 januari 2021, (iv) de 23 Vestas 9,5 MW Windturbines van het Project Northwester 2, welke op Datum van het Prospectus nog in ontwikkeling zijn.

Een jaarlijkse interestvoet van 6% zal van toepassing zijn indien het aantal MWh geproduceerd door de genoemde Windturbines van de Projecten gelijk of hoger is dan ca. 95% van de verwachte afgeronde P90³ productie:

<u>2019</u>	<u>2020</u>	<u>2021</u>	<u>2022</u>	<u>2023</u>	<u>2024</u>	<u>2025</u>
1.700.000	1.700.000	2.325.000	2.325.000	2.325.000	2.325.000	2.325.000

³ P90 betekent dat dit scenario zich met een probabiteit van 90 op 100 zal voordoen.

Een jaarlijkse interestvoet van 5,5% zal van toepassing zijn als het aantal MWh geproduceerd door de genoemde Windturbines van de Projecten lager is dan deze productie:

<u>2019</u>	<u>2020</u>	<u>2021</u>	<u>2022</u>	<u>2023</u>	<u>2024</u>	<u>2025</u>
1.700.000	1.700.000	2.325.000	2.325.000	2.325.000	2.325.000	2.325.000

Een jaarlijkse interestvoet van 6,5% zal van toepassing zijn als het aantal MWh geproduceerd door de genoemde Windturbines van de Projecten hoger is dan de verwachte afgeronde P90 productie:

<u>2019</u>	<u>2020</u>	<u>2021</u>	<u>2022</u>	<u>2023</u>	<u>2024</u>	<u>2025</u>
1.825.000	1.825.000	2.500.000	2.500.000	2.500.000	2.500.000	2.500.000

Het aantal MWh geproduceerd⁴ door de genoemde Windturbines van de Projecten gedurende de laatste drie (3) kalenderjaren is als volgt:

<u>2016</u>	<u>2017</u>	<u>2018</u>
1.990.260	1.975.530	1.914.906

Onverminderd het voorgaande wordt de interest, in de hiernavolgende limitatief opgesomde gevallen, berekend tegen een vaste interestvoet van zes (6) procent per jaar:

- met betrekking tot de eerste (1^{ste}) interestperiode, in welk geval interest *pro rata* verschuldigd is vanaf de opnamedatum tot 31 december 2019;
- met betrekking tot de laatste interestperiode, in welk geval interest *pro rata* verschuldigd is vanaf 1 januari 2026 tot de einddatum;
- in geval van vervroegde terugbetaling, in welk geval interest *pro rata* verschuldigd is vanaf 1 januari van het jaar waarin de vervroegde terugbetaling wordt gedaan tot de datum van vervroegde terugbetaling; en
- in geval van beëindiging van de Leningsovereenkomst, in welk geval interest *pro rata* verschuldigd is vanaf 1 januari van het jaar waarin de Leningsovereenkomst wordt beëindigd tot de datum van beëindiging van de Leningsovereenkomst.

De lening kan door Parkwind vervroegd geheel of gedeeltelijk worden terugbetaald vanaf de afloop van het vierde (4^{de}) jaar na de inwerkingtreding van de overeenkomst, nl. vanaf 1 oktober 2023. Bovendien kan North Sea Wind, vanaf 1 januari 2021, indien zij een groot aantal verzoeken tot uittreding of gedeeltelijke terugnemering ontvangt van haar Vennoten, van Parkwind een (gehele of gedeeltelijke) vervroegde terugbetaling eisen. Dit laat North Sea Wind niet alleen toe om het kapitaal van de Vennoten die wensen uit te stappen terug te betalen, North Sea Wind kan zo ook een actief beheer voeren in het belang van de blijvende Vennoten rekening houdend met haar opbrengsten- en kostenstructuur en de impact daarvan op het dividendbeleid. Onverminderd de door de wet bepaalde geval-

⁴ De 50 Vestas 3,3 MW Windturbines van het Project Nobelwind waren in 2016 en begin 2017 nog niet of nog niet allemaal operationeel, daarom werd voor deze jaren, ter bevordering van de vergelijkbaarheid, het productiecijfer van 2018 opgenomen. Het gaat dus om een gecorrigeerd aantal MWh voor 2016 en 2017.

len, heeft North Sea Wind het recht om de Leningsovereenkomst van rechtswege te beëindigen in geval van het faillissement, de ontbinding en vereffening, fusie of splitsing of staking van activiteiten van Parkwind alsook wanneer de geïnstalleerde productiecapaciteit van de Projecten tezamen minder dan 200 MW bedraagt. De geïnstalleerde productiecapaciteit voor alle Projecten exclusief het Project Northwester 2 is 546 MW en voor alle Projecten tezamen 765 MW.

In dergelijk geval zullen de Vennoten geen inkomsten meer halen uit de rentebetalingen van de lening.

Het verschil tussen geproduceerde MWh en geïnstalleerde productiecapaciteit in MW betreft het verschil tussen de reële productie gedurende een bepaalde periode (rekening houdend met de windsterkte en de operationele beschikbaarheid van de turbines) en het geïnstalleerde vermogen. Zo produceert, bij wijze van voorbeeld, een turbine van 3 MW op één uur draaien aan max. capaciteit 3MWh (zie over de productiecapaciteiten ook Afdeling 14.1 (*Activiteiten van Parkwind*)).

11. BELANGRIJKE OVEREENKOMSTEN

Er zijn geen belangrijke overeenkomsten die niet in het kader van de normale bedrijfsuitoefening zijn aangegaan en die ertoe zouden leiden dat North Sea Wind een verplichting heeft die of een recht dat van wezenlijk belang is voor het vermogen van North Sea Wind om zijn verplichtingen jegens houders van de uitgegeven effecten na te komen, behoudens:

- de dienstenovereenkomst tussen North Sea Wind en Parkwind voor het financieel, administratief en communicatief beheer van North Sea Wind zoals omschreven in Afdeling 10.1.1 (*Dienstenovereenkomst*); en
- de huidige Leningsovereenkomst, zoals omschreven in Afdeling 10.1.2 (*Leningsovereenkomst*).

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

12.1 ALGEMEEN

North Sea Wind werd opgericht op 14 december 2018 en heeft op heden geen schulden. 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 North Sea Wind. De kerncijfers van de historische financiële informatie voor de periode vanaf 14 december 2018 tot en met 30 april 2019, zijn de volgende:

- Totaal activa: 100.000 EUR
- Totaal eigen vermogen: 98.442 EUR
- Totaal schulden: 1.558 EUR
- Nettoresultaat: -1.558 EUR.

De kosten die North Sea Wind tot op heden heeft gedragen (en dus vervat zitten in het nettoresultaat) omvatten de notariskosten voor haar oprichting. De overige opstartkosten van North Sea Wind werden gedragen door Parkwind en zullen onder de dienstenovereenkomst aan North Sea Wind gespreid worden gefactureerd (zie ook Afdeling 10.1.1 (*Dienstenovereenkomst*)).

De boekhouding van North Sea Wind wordt gehouden in Belgian GAAP.

In de Afdelingen 12.1.1 (*Historische financiële informatie*) tot 12.2 (*Business plan en strategische doelstellingen*) hieronder, worden in verder detail de historische financiële gegevens toegelicht, evenals het business plan en de strategische doelstellingen van North Sea Wind.

12.1.1 Historische financiële informatie

Hieronder wordt een verkorte weergave van de historische financiële informatie van North Sea Wind weergegeven voor de periode van 14 december 2018 (datum van oprichting) tot en met 30 april 2019. De integrale historische financiële informatie van North Sea Wind werd opgenomen in Bijlage 16.1.

Balans per 30/04/2019 (in euro)

ACTIVA	
Materiële vaste activa	0,00
Vlottende activa	100.000,00
Vorderingen op ten hoogste 1 jaar	0,00
Liquide middelen	100.000,00
Totaal der activa	100.000,00
PASSIVA	
Kapitaal	100 000,00
Resultaat van het boekjaar	-1 558,18
Schulden	1.558,18
Totaal der passiva	100.000,00

**Resultatenrekening per
30/04/2019 (in euro)**

Bedrijfsopbrengsten	0,00
Bedrijfskosten	1 558,18
<i>Bedrijfsresultaat</i>	<i>-1 558,18</i>
Financiële opbrengsten	0,00
Financiële kosten	0,00
<i>Resultaat uit de gewone bedrijfsuitoefening voor belasting</i>	<i>-1 558,18</i>
Uitzonderlijke opbrengsten	0,00
Uitzonderlijke kosten	0,00
<i>Resultaat van het boekjaar voor belasting</i>	<i>-1 558,18</i>
Belasting op het resultaat	0,00
Resultaat van het boekjaar	-1 558,18

Kasstroomoverzicht (in euro)

Cash per 01/12/2018:	
Kapitaalstorting A-vennoten	100.000,00
Cash out	0,00
 Cash per 30/04/2019	 100.000,00

12.1.2 Nazicht van de historische financiële informatie door de Commissaris

De historische financiële informatie werd onderworpen aan een controle door de Commissaris van North Sea Wind die een goedkeurende verklaring heeft afgelegd zonder enig voorbehoud (zie Bijlage 16.2).

12.1.3 Dividendbeleid

De gerealiseerde winst wordt als volgt bestemd:

- Van de nettowinst van de Vennootschap wordt elk jaar minstens 5% afgenomen voor de vorming van de wettelijke reserve. Deze afnemering is niet langer verplicht van zodra de wettelijke reserve één tiende van het vast gedeelte van het maatschappelijk kapitaal bedraagt.
- Op voorstel van de Raad van Bestuur beslist de Algemene Vergadering over de toekenning van een dividend, met dien verstande dat de Aandelen B van elke (eventuele) subcategorie uitsluitend recht geven op een dividend dat uitgekeerd wordt uit de opbrengsten uit de lening(en) die werden toegewezen aan zulke subcategorie. De kosten die specifiek eigen zijn aan een bepaalde subcategorie Aandelen B of een bepaalde lening toegewezen aan deze subcategorie komen enkel in mindering op de opbrengsten bestemd voor de Aandelen van deze subcategorie Aandelen B; de algemene kosten van North Sea Wind worden gelijk verdeeld overeenkomstig de verdeelsleutel opgelegd door de Raad van Bestuur in functie van

de relatieve belangrijkheid van de inkomsten van elke lening.

Het dividend per aandeel mag in geen geval hoger zijn dan het bedrag dat is vastgesteld conform het KB van 8 januari 1962. Dit maximale dividendrendement bedraagt op Datum van het Prospectus 6% van de nominale waarde van de Aandelen, na aftrek van de roerende voorheffing. Dit dividend is geen gegarandeerde opbrengst.

De hoogte van het uit te keren jaarlijkse dividend wordt berekend aan de hand van de interestvergoeding onder de Leningsovereenkomst, en na aftrek van de algemene en specifieke werkingskosten van North Sea Wind. Vanaf boekjaar 2020 t.e.m. boekjaar 2024 zal North Sea Wind de door Parkwind gedragen opstart- en oprichtingskosten ten laste moeten nemen als onderdeel van de jaarlijks gefactureerde werkingskosten. Die zullen wegen op de desbetreffende dividenduitkeringen. Bij vervroegde terugbetaling van de Leningsovereenkomst zullen de opstartkosten vervroegd terugbetaald moeten worden met een negatief effect op het dividendbeleid tot gevolg. De hoogte van het jaarlijks dividend kan ook negatief beïnvloed worden door de hoogte van het initieel opgehaalde bedrag, alsook door de middelen die eventueel besteed moeten worden aan de terugkoop van Aandelen van uittredende Vennoten en, in geval van gedeeltelijke vervroegde terugbetaling van de Leningsovereenkomst (al dan niet ter terugkoop van die Aandelen), verminderde inkomsten.

Voor een uitgebreide bespreking van de raming van het bruto dividendrendement verwijzen wij naar 12.2.4 (*Winstprognose*) en voor een uitgebreide bespreking van de interestvergoeding onder de Leningsovereenkomst naar Afdeling 10.1.2 (*Leningsovereenkomst*).

De Aandelen geven geen recht op deelname in eventuele reserves of meerwaarden in geval van uittreding, terugneming van Aandelen en uitsluiting. De Vennoten genieten derhalve een begrensd rendement bij gunstige resultaten van North Sea Wind, terwijl bij waardevermindering van de nominale waarde van de Aandelen B van North Sea Wind, de daling van het rendement en de initiële kapitaalinelig wel onbeperkt is.

Met betrekking tot het bovenstaande kan ook verwezen worden naar Afdeling 6.2.2 (*Dividenden*).

12.1.4 Wijzigingen van betekenis in de financiële of handelspositie van North Sea Wind

Sinds de oprichtingsdatum werden geen betekenisvolle wijzigingen genoteerd betreffende de financiële of handelspositie van North Sea Wind.

12.2 BUSINESS PLAN EN STRATEGISCHE OBJECTIEVEN

12.2.1 Niet-becijferde algemene bespreking

North Sea Wind heeft als voornaamste objectief het creëren van een maatschappelijk draagvlak bij de burgers voor de bouw en de uitbating van offshore windmolenparken en andere bronnen van hernieuwbare energie in het algemeen. North Sea Wind wil dat doen door, naast de informatieactiviteiten zoals toegelicht in Afdeling 7.6.1 (*Belangrijkste activiteiten*), bij de Belgische bevolking kapitaal op te halen om aan Parkwind financiële middelen te verschaffen. Op Datum van het Prospectus is voorzien dat die financiële middelen louter als liquide middelen op het niveau van

Parkwind zullen worden aangewend. In ruil voor de verschaffing aan Parkwind van die financiële middelen door North Sea Wind, zal Parkwind aan North Sea Wind een interestvergoeding betalen met een vaste en variabele component die afhankelijk is van de geproduceerde groene energie. Die interestvergoeding vormt de (financiële) inkomstenstroom van North Sea Wind. Na aftrek van kosten en bij voldoende winst zal North Sea Wind jaarlijks besluiten om al dan niet een dividend uit te keren en het bedrag ervan bepalen in functie van de uitkeerbare nettowinst.

Het bruto actuariële rendement (interne-opbrengstvoet of *IRR*) in het basisscenario wordt geraamd, maar niet gegarandeerd, op 4,24% (bruto) en kan, ervan uitgaande dat het rendement volledig kan worden uitbetaald, in functie van de geproduceerde MWh stijgen tot ca. 4,66% (bruto) of dalen tot ca. 3,83% (bruto). Hierbij wordt uitgegaan van een ophaling van het volledige bedrag van 20.000.000 EUR, een looptijd van de lening van zeven (7) jaar, geen vroegtijdige uittredingen door Vennoten, en gelijkblijvende kosten. Tevens wordt hierbij ook uitgegaan van de veronderstelling dat na de Algemene Vergadering van North Sea Wind in 2026, alle B-Vennoten volledig zullen worden uitgesloten. De kostenstructuur, en met name de twaalf (12) maanden opstart- en eindfase van North Sea Wind, heeft als gevolg dat het faciaal rendement lager zal zijn in het eerste jaar en hoger in het laatste. Hogere kosten kunnen er ook toe leiden dat het rendement verder zakt, lagere kosten kunnen een positief effect hebben op de rendementsverwachting.

Naast de door Parkwind gedragen opstartkosten die geraamd worden op ca. 525.586 EUR en die gespreid over de boekjaren 2020 tot en met 2024 in vijf (5) gelijke jaarlijkse schijven door Parkwind zullen worden teruggevorderd, zijn de belangrijkste kosten van North Sea Wind het financieel en administratief beheer van de Vennootschap en haar Vennoten, alsook btw. Voor het beheer zal North Sea Wind geen eigen personeel aanwerven, maar beroep doen op de diensten van Parkwind en derde partijen (boekhouding, Commissaris, e.d.). De kosten van deze beheeractiviteiten worden geraamd op 223.000 EUR op jaarbasis, exclusief indexatie. Voor de eerste twaalf (12) maanden (1/10/2019 t.e.m. 30/09/2020), en voor de laatste twaalf (12) maanden (1/10/2025 t.e.m. 30/09/2026) moet dit vermeerderd worden met bijkomende kosten voor de in- en uittreding waardoor dit bedrag oploopt tot ca. 266.500 EUR, exclusief indexatie, wat *pro rata* verdeeld zal worden over de betrokken jaren. De kosten en opbrengsten van North Sea Wind zouden in principe weinig variatie mogen kennen eenmaal de opstartfase achter de rug is en dit tot aan een eventuele ontbinding, behalve in geval van onvoorziene of uitzonderlijke gebeurtenissen. Immers de voornaamste bedrijfsactiviteiten van North Sea Wind betreffen:

- het aantrekken van coöperatief kapitaal;
- het ter beschikking stellen van dit kapitaal aan Parkwind voor de (her)financiering van Projecten; en
- het creëren van een maatschappelijk draagvlak voor offshore windparken en hernieuwbare energie in het algemeen.

12.2.2 Hypothesen betreffende factoren die de Raad van Bestuur van North Sea Wind niet kan beïnvloeden

- De raming van de kosten en opbrengsten en de financiële projecties die daaruit volgen, gaan uit van de ophaling van het volledige bedrag van 20.000.000 EUR en een 100% uitkering van de beschikbare reserves als dividend.

- Er wordt bovendien verondersteld dat geen enkele van de B-Vennoten over de investeringshorizon van zeven (7) jaar uitstapt en dat de interestinkomsten van North Sea Wind niet dienen te worden aangewend voor de uitbetaling van uittrekkende Vennoten.
- De prestatiegebonden component van de interestvoet werd gebaseerd op een gemiddeld windrendement van alle betrokken Windturbines in een P90⁵-scenario, zoals dat uit de beschikbare studies, data en modellen blijkt.
- Er wordt verondersteld dat de dividenden, die worden uitbetaald aan natuurlijke personen, vrijgesteld zijn van vennootschapsbelasting in hoofde van North Sea Wind gedurende de looptijd van de investering.
- Aangenomen wordt dat Parkwind gedurende de looptijd van de lening die aan haar wordt verschaft door North Sea Wind de interestvergoedingen tijdig en regelmatig zal betalen en op het einde van de looptijd de hoofdsom integraal zal aflossen.
- Er wordt verondersteld dat Parkwind geen vroegtijdig einde aan de Leningsovereenkomst zal stellen.

De opstart- en oprichtingskosten zijn een inschatting op basis van alle gegevens gekend op de Datum van het Prospectus, het definitieve bedrag zal afhangen van de uiteindelijke erelonen en prestatiestaten van adviseurs en dienstverleners.

Voor geen enkele van de opgenomen projecties en aannames wordt een resultaatsverbintenis aangegaan. Verder wordt er ook verwezen naar de risico's die elders (zie Hoofdstuk 0 (*Risicofactoren*)) worden beschreven.

12.2.3 Hypothesen betreffende factoren die de Raad van Bestuur van North Sea Wind kan beïnvloeden

- De voorwaarden gekoppeld aan de Leningsovereenkomst, met een looptijd van zeven (7) jaar, ingaand op 1 oktober 2019 en een basisinterestvoet van 6% te verhogen of te verlagen met een gedeeltelijk prestatiegebonden interestvoet van 0,5%.
- De operationele kosten (administratief beheer, financieel beheer, vennotenbeheer en communicatie) werden ingeschat op basis van de dienstenovereenkomst met Parkwind ingaand op 1 oktober 2019 (zie Afdeling 10.1.1 (*Dienstenovereenkomst*)) en de offertes of prijsindicaties van derde partijen.
- De beschikbare reserves zullen steeds voor 100% worden uitgekeerd als dividend.

⁵ P90 betekent dat dit scenario zich met een probabiliteit van 90 op 100 zal voordoen.

12.2.4 Winstprognose

a. Winstprognose

De onderstaande winstprognose, die is opgesteld op 31 december van elk boekjaar en die af te leiden is uit de geprojecteerde resultatenrekening en het kasstroomoverzicht tot en met 2026 is een loutere inschatting van de toekomst. Ze is per definitie onzeker, moet voorzichtig geïnterpreteerd worden en vormt geen resultaatsverbintenis. North Sea Wind gaat uit van een inschrijving op 100% van het aangeboden bedrag van 20.000.000 EUR en een 100% uitkering van de beschikbare reserves als dividend. Het is tevens de veronderstelling dat geen enkele Vennoot uittreedt gedurende de looptijd van zeven (7) jaar en dat de Leningsovereenkomst met Parkwind niet vervroegd wordt beëindigd. Tenslotte, wordt ook uitgegaan van de veronderstelling dat na de Algemene Vergadering van North Sea Wind in 2026, alle B-Vennoten volledig zullen worden uitgesloten.

Jaar	2.019	2.020	2.021	2.022	2.023	2.024	2.025	2.026
RESULTATENREKENING								
PW Lening - Interest	300.000	1.200.000	1.200.000	1.200.000	1.200.000	1.200.000	1.200.000	900.000
Operationele Kosten	(66.639)	(258.221)	(227.477)	(229.752)	(232.049)	(234.370)	(248.273)	(214.337)
Opstartkosten	-	(105.117)	(105.117)	(105.117)	(105.117)	(105.117)	-	-
Liquidatiekosten	-	-	-	-	-	-	-	(21.443)
Te bestemmen winst (verlies) vh Boekjaar	233.361	836.661	867.406	865.131	862.834	860.513	951.727	664.220
Toevoeging aan Wettelijke Reserve	(10.000)	-	-	-	-	-	-	-
Onttrekking aan Wettelijke Reserve	-	-	-	-	-	-	-	10.000
Toekenning Dividend	(223.361)	(836.661)	(867.406)	(865.131)	(862.834)	(860.513)	(951.727)	(674.220)
Over te dragen Resultaat	-	-	-	-	-	-	-	-

Jaar	2.019	2.020	2.021	2.022	2.023	2.024	2.025	2.026
RESULTATENREKENING % (t.o.v. 20 mio €, nominaal)								
PW Lening - Interest	1,50%	6,00%	6,00%	6,00%	6,00%	6,00%	6,00%	4,50%
Operationele Kosten (incl Liquidatie)	-0,33%	-1,29%	-1,14%	-1,15%	-1,16%	-1,17%	-1,24%	-1,18%
Opstartkosten	-	-0,53%	-0,53%	-0,53%	-0,53%	-0,53%	-	-
Te bestemmen winst (verlies) vh Boekjaar	1,17%	4,18%	4,34%	4,33%	4,31%	4,30%	4,76%	3,32%

Voor het jaar 2019 wordt er uitgegaan van een kwartaal operaties. De operationele kosten bevatten de reeds gefactureerde en betaalde oprichtingskosten, nl. het ereloon van de notaris ten belope van 1.558,18 EUR, alsook de kosten *pro rata* ingeschat conform de dienstenovereenkomst met Parkwind zoals nader omschreven in Afdeling 10.1.1 (*Dienstenovereenkomst*) en de geraamde kosten van derden (boekhouding, Commissaris, e.d.). De financiële opbrengsten gaan uit van het verstrekken van een lening van 20.000.000 EUR aan Parkwind op 1 oktober 2019. De interestvoet voor die eerste interestperiode t.e.m. 31 december 2019 is, conform de Leningsovereenkomst, gelijk aan de basisinterestvoet, zijnde 6% per jaar oftewel 1,5% per kwartaal.

Voor de boekjaren 2020 tot en met 2024 bevatten de jaarlijkse kosten eveneens het deel van de opstartkosten die gespreid in de tijd door Parkwind wordt teruggevorderd, zijnde de opstartkosten zonder de reeds betaalde en gefactureerde kosten aan de notaris, welke op Datum van het Prospectus 105.117 EUR per jaar bedragen. De financiële opbrengsten gaan uit van de basisinterestvoet, zonder opwaartse of neerwaartse correctie, en dus van een gemiddelde windproductie. De operationele kosten houden, onder meer, de kosten aan de Commissaris, de kosten onder de dienstenovereenkomst (m.b.t. administratieve, financiële en juridische diensten), en de kosten m.b.t. de formaliteiten van de Algemene Vergadering in. In 2025 zijn de opstartkosten volledig terugbetaald waardoor de kosten terugvallen tot de normale beheerkost, zij het dat er voor het laatste kwartaal van het boekjaar al *pro*

rata rekening gehouden wordt met verhoogde variabele verrichtingskosten verbonden met de volledige uitsluiting van de B-Vennoten voorzien in 2026.

Voor het jaar 2026 wordt uitgegaan van een driekwartjaar operaties. Zoals voor 2025 zijn de opstartkosten volledig verwerkt waardoor enkel de *pro rata* operationele kosten nog ten laste van de Vennootschap zijn. Daarnaast zijn er de voormelde verhoogde variabele verrichtingskosten voor het laatste jaar als gevolg van de volledige uitsluiting van de B-Vennoten en is er een budget voorzien voor kosten verbonden aan een eventuele liquidatie.

In percentage ten opzichte van het opgehaalde bedrag ziet dat er als volgt uit:

Kosten 20m €	2 019	2 020	2 021	2 022	2 023	2 024	2 025	2 026
Opstart	n/a	0,53%	0,53%	0,53%	0,53%	0,53%	n/a	n/a
Operationeel	0,33%	1,29%	1,14%	1,15%	1,16%	1,17%	1,24%	1,18%
Totaal	0,33%	1,82%	1,66%	1,67%	1,69%	1,70%	1,24%	1,18%

De financiële opbrengsten in het jaar 2026 bestaan uit de afrekening van de verlopen interest op het ogenblik van de terugbetaling van de lening door Parkwind op 30 september 2026. Wat betreft de verlopen interest wordt, conform de Leningsovereenkomst, uitgegaan van de basisinterestvoet, zijnde 6%, *pro rata* de drie operationele kwartalen.

Dit alles vertaalt zich ook in de volgende balansprognose:

Start modelleerperiode	01 jan 19	01 jan 20	01 jan 21	01 jan 22	01 jan 23	01 jan 24	01 jan 25	01 jan 26
Einde modelleerperiode	31 dec 19	31 dec 20	31 dec 21	31 dec 22	31 dec 23	31 dec 24	31 dec 25	31 dec 26
Jaar	2 019	2 020	2 021	2 022	2 023	2 024	2 025	2 026
BALANS								
PW Lening Balans	20 000 000	20 000 000	20 000 000	20 000 000	20 000 000	20 000 000	20 000 000	-
PW Lening - Interest te ontvangen	300 000	1 200 000	1 200 000	1 200 000	1 200 000	1 200 000	1 200 000	-
Kasbalans	100 000	110 000	110 000	110 000	110 000	110 000	110 000	-
Totaal Activa	20 400 000	21 310 000	21 310 000	21 310 000	21 310 000	21 310 000	21 310 000	-
Aandelenkapitaal Balans	20 100 000	20 100 000	20 100 000	20 100 000	20 100 000	20 100 000	20 100 000	-
Wettelijke Reserve Balans	10 000	10 000	10 000	10 000	10 000	10 000	10 000	-
Overige Reserves Balans	-	-	-	-	-	-	-	-
Uit te keren Dividenden	223 361	836 661	867 406	865 131	862 834	860 513	951 727	-
Overige schulden - te betalen kosten	66 639	363 339	332 594	334 869	337 166	339 487	248 273	-
Totaal Passiva	20 400 000	21 310 000	21 310 000	21 310 000	21 310 000	21 310 000	21 310 000	-

b. Kasstroomoverzicht

Start modelleerperiode	01 jan 19	01 jan 20	01 jan 21	01 jan 22	01 jan 23	01 jan 24	01 jan 25	01 jan 26
Einde modelleerperiode	31 dec 19	31 dec 20	31 dec 21	31 dec 22	31 dec 23	31 dec 24	31 dec 25	31 dec 26
Jaar	2.019	2.020	2.021	2.022	2.023	2.024	2.025	2.026
CASHFLOW								
PW Lening - Ontvangen Interest	-	300.000	1.200.000	1.200.000	1.200.000	1.200.000	1.200.000	2.100.000
Operationele Kosten Betaling	-	(66.639)	(258.221)	(227.477)	(229.752)	(232.049)	(234.370)	(462.610)
Opstartkosten Betaling	-	-	(105.117)	(105.117)	(105.117)	(105.117)	(105.117)	-
Liquidatiekosten	-	-	-	-	-	-	-	(21.443)
Operationele Cashflow	-	233.361	836.661	867.406	865.131	862.834	860.513	1.615.947
Uitgifte Lening aan PW	(20.000.000)	-	-	-	-	-	-	-
PW Lening - vervroegde terugbetalingen	-	-	-	-	-	-	-	-
PW Lening - terugbetaling bij einde coöperatie	-	-	-	-	-	-	-	20.000.000
Cashflow voor financiering	(20.000.000)	233.361	836.661	867.406	865.131	862.834	860.513	21.615.947
Storting Aandelenkapitaal	20.100.000	-	-	-	-	-	-	-
Cashflow beschikbaar voor Aandeelhouders	100.000	233.361	836.661	867.406	865.131	862.834	860.513	21.615.947
Uitbetaling Dividend	-	(223.361)	(836.661)	(867.406)	(865.131)	(862.834)	(860.513)	(1.625.947)
Vervroegde terugbetaling Aandelenkapitaal	-	-	-	-	-	-	-	-
Terugbetaling Aandelenkapitaal bij einde coöperatie	-	-	-	-	-	-	-	(20.100.000)
Netto Cashflow	100.000	10.000	-	-	-	-	-	(110.000)
Kasbalans BEG	-	100.000	110.000	110.000	110.000	110.000	110.000	110.000
Netto Cashflow	100.000	10.000	-	-	-	-	-	(110.000)
Kasbalans	100.000	110.000	110.000	110.000	110.000	110.000	110.000	-

Het kasstroomoverzicht heeft tot doel, zonder daarover garanties te geven, om een beeld te geven van de cash die beschikbaar zal zijn voor de uitkering van dividenden aan de Vennoten vanaf het einde van het boekjaar 2019. Tot 31 december 2019 zal er geen enkele cash-out gebeuren.

Conform de dienstenovereenkomst met Parkwind, zijn de aangerekende diensten slechts betaalbaar na ontvangst van de interestvergoeding onder de Leningsovereenkomst. Mochten er toch, doorheen het jaar, facturen van derden betaalbaar zijn, kan de buffer op de kasbalans van 100.000 EUR hier tijdelijk voor worden aangewend.

Uit het kasstroomoverzicht kan ook de verwachting afgeleid worden dat er in 2026 niet alleen een dividend op basis van het resultaat van 2025 zal uitbetaald worden, maar dat de interestvergoedingen van de eerste drie (3) kwartalen van 2026, die door Parkwind betaald worden aan North Sea Wind op einddatum van de lening, samen met de hoofdsom, na aftrek van de kosten via een (interim)dividend aan de Vennoten zullen toekomen. Ook de nominale waarde van de Aandelen zal hen bij uitsluiting overgemaakt worden.

c. Sensitiviteitsscenario's

In de tabel hieronder zijn een aantal sensitiviteiten opgenomen die een beeld zouden moeten geven van de mogelijke impact van de wijziging van een aantal parameters van het in het Prospectus uitgewerkte model. Zo wordt het verwachte bruto actuariael rendement (interne-opbrengstvoet of *IRR*) weergegeven voor de verwachte looptijd van de Leningsovereenkomst, namelijk zeven (7) jaar, of in geval van een vroegtijdige terugbetaling van de Leningsovereenkomst door Parkwind na afloop van het vierde jaar. Dit gebeurt telkens ook voor het minimaal op te halen bedrag van 10.000.000 EUR en het maximumbedrag van het Aanbod, zijnde 20.000.000 EUR. Tevens worden twee uitredingsassumpties van de Vennoten (3% en 5% per jaar, vanaf 2021) verwerkt voor elk van deze scenario's. Tenslotte zijn ook de interestscenario's in het model verwerkt (basis, min en max 0,5%).

SCENARIO'S			BRUTO ACTUARIEEL RENDEMENT GEDURENDE LOOPTIJD COÖPERATIE		
<u>Looptijd coöperatie</u>	<u>Inbreng</u>	<u>Vervroegde uittreding?</u>	<u>MIN 5,5%</u>	<u>BASIS 6,0%</u>	<u>MAX 6,5%</u>
7 jaar	20 mio	geen uittreding	3,83%	4,24%	4,66%
		15% uittreding over 5J (3% p.j.)	3,73%	4,15%	4,56%
		25% uittreding over 5J (5% p.j.)	3,65%	4,07%	4,49%
	10 mio	geen uittreding	2,45%	2,86%	3,27%
		15% uittreding over 5J (3% p.j.)	2,26%	2,68%	3,09%
		25% uittreding over 5J (5% p.j.)	2,10%	2,52%	2,94%
4 jaar	20 mio	geen uittreding	3,57%	3,93%	4,29%
		6% uittreding over 2J (3% p.j.)	3,51%	3,88%	4,24%
		10% uittreding over 2J (5% p.j.)	3,47%	3,84%	4,20%
	10 mio	geen uittreding	1,93%	2,30%	2,66%
		6% uittreding over 2J (3% p.j.)	1,83%	2,20%	2,56%
		10% uittreding over 2J (5% p.j.)	1,75%	2,12%	2,49%

Uit deze sensitiviteitsanalyse blijkt dat de uittredingen van Vennoten slechts een beperkt negatief effect hebben op het dividendrendement van de Vennoten die niet uittreden uit de Vennootschap. North Sea Wind behoudt zich immers het recht om vroegtijdige uittredingen van Vennoten te faciliteren via een vervroegde gedeeltelijke terugbetaling onder de Leningsovereenkomst, teneinde de impact op het jaarlijks dividend te minimaliseren. Dergelijke gedeeltelijke vervroegde terugbetaling onder de Leningsovereenkomst reduceert de toekomstige interestinkomsten in hoofde van North Sea Wind, en aldus de hoogte van de toekomstige dividenden, maar minimaliseert de impact op het jaarlijks dividend in het jaar van vroegtijdige uittredingen gezien er geen operationele cashflow dient te worden aangewend ter terugkoop van Aandelen.

Tevens geeft de sensitiviteitsanalyse de impact weer van de hoogte van het opgehaalde kapitaal bij aanvang. Gezien de opstartkosten en operationele kosten slechts in beperkte mate afhankelijk zijn van het opgehaalde bedrag, wegen de verlaagde inkomsten, gegeven de lagere lening, door op het resultaat, en diengevolg het verwachte dividendrendement.

12.2.5 Controle van de winstprognose door de Bedrijfsrevisor

De geprojecteerde financiële informatie werd onderworpen aan een controle door de Bedrijfsrevisor die daarbij heeft verklaard dat de prognose of raming naar zijn oordeel naar behoren is opgesteld op basis van de vermelde grondslagen en dat de boekhoudkundige grondslag voor de opstelling van de winstprognose in overeenstemming is met de grondslagen voor financiële verslaggeving van North Sea Wind (zie Bijlage 16.3).

13. INFORMATIE VAN DERDEN, DESKUNDIGENVERKLARINGEN EN BELANGENVERKLARINGEN

Dit Prospectus bevat geen verklaring of verslag van een deskundige, met uitzondering van het verslag van de Commissaris en de Bedrijfsrevisor (zoals opgenomen in het Prospectus). De Commissaris en Bedrijfsrevisor hebben ingestemd met de opneming van hun verslagen en verklaringen in het Prospectus en met de vorm en context waarin deze werden opgenomen.

Voor zover er van een derde informatie is opgenomen, bevestigt de Vennootschap dat deze informatie correct is weergegeven en dat, voor zover de Vennootschap weet en heeft kunnen opmaken uit door de betrokken derde gepubliceerde informatie, geen feiten zijn weggelaten waardoor de weergegeven informatie onjuist of misleidend zou zijn.

Zie voor meer toelichting over de opgenomen informatie ook Afdeling 4.4 (*Informatie over de markt, marktaandelen, klassementen en andere informatie*).

14. KERNGEGEVENS BETREFFENDE PARKWIND

Aangezien North Sea Wind het opgehaalde kapitaal in het kader van deze openbare aanbidding zal uitlenen aan Parkwind, wordt hieronder een overzicht gegeven van onder andere de activiteiten, de organisatiestructuur en de kerncijfers van de historische financiële informatie van Parkwind voor de laatste drie (3) boekjaren.

14.1 Activiteiten van Parkwind

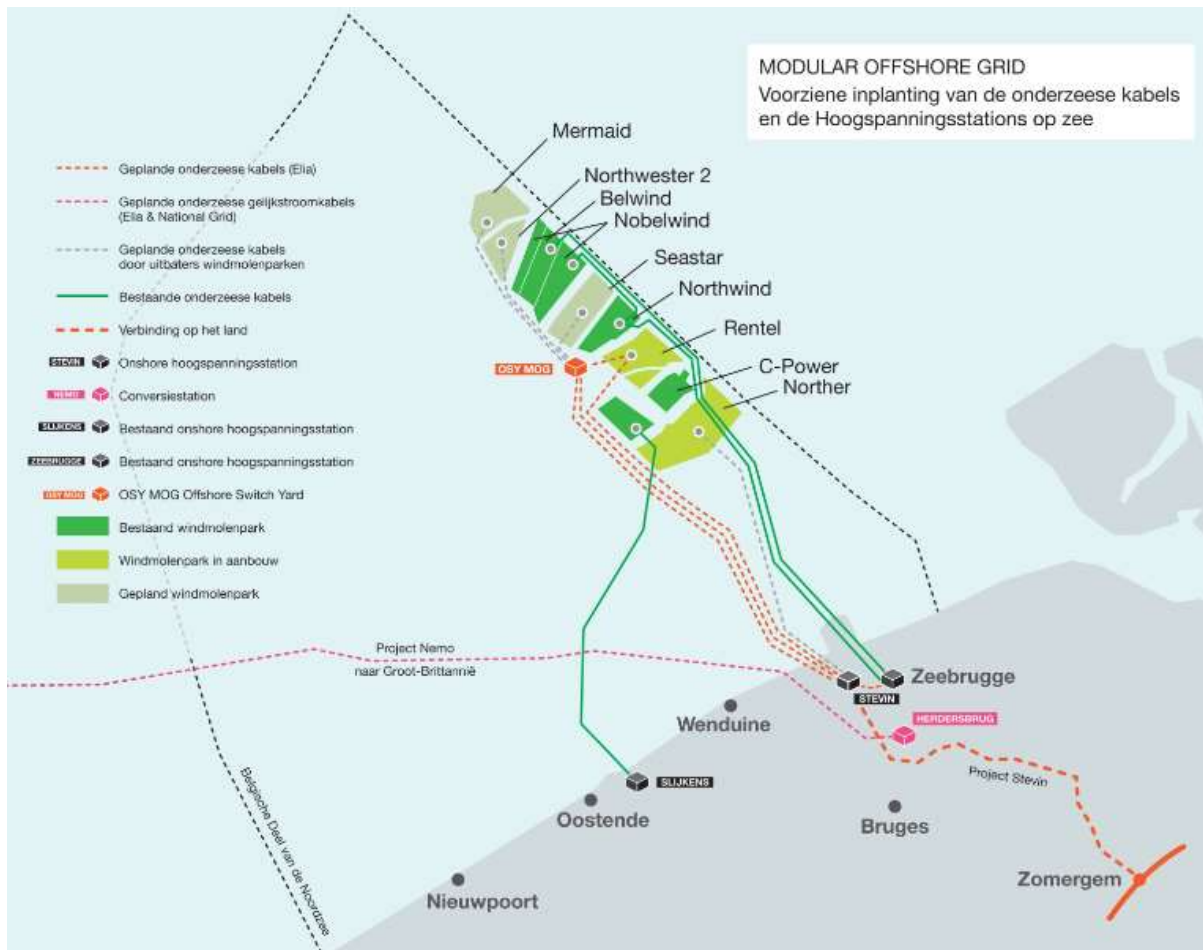
Parkwind werd opgericht op 26 maart 2012. Parkwind investeert in, realiseert en exploiteert windenergieprojecten voor de productie van hernieuwbare energie in de Belgische EEZ in de Noordzee. Parkwind is een investerings- en ontwikkelingsvehikel van Colruyt-Group, Korys en PMV, en is hoofdzakelijk actief in de ontwikkeling van offshore windmolenparken.

In België heeft Parkwind momenteel belangen in vier (4) offshore-windmolenparken: Belwind (171 MW)⁶, Nobelwind (216 MW) en Northwind (165 MW), allen reeds operationeel, en Northwester 2 (219 MW) (onder constructie) en die op ongeveer 40-50 km voor de Belgische kust liggen. Parkwind is daarmee de grootste speler in de productie van Belgische offshore windenergie. Daarnaast heeft Parkwind ook participaties in offshore projecten buiten België, met name Oriel Windfarm Ltd (Republiek Ierland) (maximum 330 MW) en Parkwind Ost GmbH (hiervoor KNK Wind GmbH) of het Arcadis Ost project (Duitsland) (goed voor 247 MW).

Parkwind biedt aan haar projecten een veelomvattende dienstverlening aan en sluit hiervoor met elk project een zogenaamde *Service Level Agreement* aan marktconforme voorwaarden af. Daarin worden de verwachte prestaties verduidelijkt, alsook de vergoeding die daar tegenover staat. Het betreft alle diensten noodzakelijk voor het goed beheer van de Projecten en Nieuwe Projecten in hun verschillende fases, zowel op technisch, financieel, fiscaal, regelgevend, juridische als administratief vlak. Daarin is de aanstelling en aansturing van verschillende onderaannemers begrepen.

Hieronder volgt een nauwere beschrijving van de verschillende operationele offshore windmolenparken en parken in opbouw in de Belgische EEZ in de Noordzee. Alle Belgische parken hebben elk een domeinconcessie en de nodige vergunningen voor de exploitatie van een offshore windpark in de Belgische EEZ in de Noordzee. Parkwind heeft verklaard dat er geen domeinconcessies of vergunningen van de Projecten zullen verstrijken tijdens de initiële duur van de Leningsovereenkomst.

⁶ Exclusief de 6 MW Haliade testturbine.



14.1.1 Belwind

Belwind is een offshore windpark van 55 turbines, 165 MW op de Bligh Bank⁷. Het is volledig in gebruik sinds december 2010. De huidige aandeelhouders van Belwind zijn Parkwind (78,54%) en Zeewind I B.V. (21,46%). Belwind kan gemiddeld 160.000 Belgische gezinnen een jaar lang van groene stroom voorzien⁸.

14.1.2 Northwind

Northwind is een offshore windpark van 72 turbines, 216 MW op de Lodewijksbank. Het is volledig in gebruik sinds juni 2014. De huidige aandeelhouders van Northwind zijn Aspiravi Offshore NV (40%), Parkwind (30%) en Summit Renewable Energy Northwind Ltd (30%), een dochteronderneming van Sumitomo Corporation. Northwind kan gemiddeld 152.000 Belgische gezinnen een jaar lang van groene stroom voorzien⁹.

14.1.3 Nobelwind

De Nobelwind-concessie is in 2015 afgesplitst van de Belwind-concessie, waardoor een afzonderlijke offshore windmolenparkontwikkeling mogelijk werd. Het is een offshore windpark van 50 turbines, 165 MW. Het is volledig in gebruik sinds mei 2017. De huidige aandeelhouders van Nobelwind zijn

⁷ Exclusief de 6 MW Haliade testturbine.

⁸ Bron: <https://www.belgianoffshoreplatform.be/nl/projects/belwind/>.

⁹ Bron: <https://www.belgianoffshoreplatform.be/nl/projects/northwind/>.

Parkwind (41,08%), Summit Renewable Energy Belwind I Ltd (39,02%), een dochteronderneming van Sumitomo Corporation, en Zeewind I B.V. (19,9%). Nobelwind kan gemiddeld 116.000 Belgische gezinnen een jaar lang van groene stroom voorzien¹⁰.

14.1.4 Northwester 2

Northwester 2 heeft een domeinconcessie en licenties voor het bouwen en exploiteren van een windpark van minimaal 217 MW en maximaal 224 MW in de Belgische EEA in de Noordzee. De constructie van Northwester 2, dat een uiteindelijke capaciteit van 219 MW zal hebben is gestart in juni 2019. De 23 windturbines zullen de grootste en krachtigste ter wereld zijn: ze hebben een rotordiameter van 164 meter en een capaciteit van 9,5 MW. De huidige aandeelhouders van Northwester 2 zijn Parkwind (70%) en Summit Tailwind Belgium NV (30%), een dochteronderneming van Sumitomo Corporation.

14.2 Aandeelhoudersstructuur en raad van bestuur

De aandeelhouders van Parkwind zijn:

- Colruyt (40,76% van het kapitaal);
- Korys Investments (23,49% van het kapitaal);
- PMV (16,38% van het kapitaal); en
- Eoly, een dochtervennootschap van Colruyt (19,37% van het kapitaal).

De huidige raad van bestuur telt acht (8) leden:

- Participatiemaatschappij Vlaanderen NV, vast vertegenwoordigd door Werner Decrem;
- Korys Management NV, vast vertegenwoordigd door Frederik Bauwens;
- Konrad Baetens;
- Jozef Colruyt;
- Willem Colruyt;
- Tom Mortier;
- Stefaan Vandamme; en
- Vincent Vliebergh.

14.3 Voornaamste historische financiële informatie

De statutaire kerncijfers (in euro) van de historische financiële informatie van Parkwind voor de laatste drie (3) boekjaren zijn als volgt:

	2015	2016	2017	2018
Eigen vermogen	247 252 499	279 716 977	282 724 608	326 287 993
Balanstotaal	277 797 639	309 219 589	313 887 834	357 864 512
Winst na belastingen	15 555 258	32 464 478	3 007 631	43 563 385

Het verschil tussen de winst na belastingen in 2016 en in 2017 is te verklaren op basis van het feit dat

¹⁰ Bron: <https://www.belgianoffshoreplatform.be/nl/projects/nobelwind/>.

wanneer een project in ontwikkeling belangrijke mijlpalen bereikt (zogenaamde *financial close* of *project completion*) er in bepaalde gevallen met Parkwind succesvergoedingen zijn afgesproken ter compensatie van genomen risico's en engagementen die onderdeel zijn van haar dienstenovereenkomst. Het verschil tussen 2016 en 2017 is voornamelijk te verklaren door het behalen van financial close in het project Nobelwind. Een dergelijke mijlpaal wordt niet elk jaar gehaald, maar 2018 toont een gelijkaardige trend wegens financial close van Northwester 2.

De geconsolideerde schuldgraad van Parkwind per 31 december 2018 is als volgt:

	Parkwind-Groep
Totaal Schulden	556 800 590
Totaal Actief	886 171 936
Schuldgraad	62,83%

De schuldgraad van de Projecten op Datum van het Prospectus is als volgt:

	Belwind	Nobelwind	Northwind	Northwester 2¹¹
Schulden - Kredietinstellingen	355 406 701	448 301 981	492 350 657	72 000 000
Schulden - Achtergestelde leningen	22 552 461	57 447 014	89 756 935	45 093 680
Totaal Actief	453 252 592	585 565 928	652 242 832	153 164 592
Schuldgraad - Kredietinstellingen	78.41%	76.56%	75.49%	47.01%
Schuldgraad - Kredietinstellingen + Achtergestelde leningen + Overige schulden	83.39%	86.37%	89.25%	76.45%

De Projecten worden gekenmerkt door stabiele kasstromen hetgeen ze aantrekkelijk maakt voor lange termijn financiering bij kredietinstellingen. Het maximale financieringsbedrag wordt in grote mate bepaald door de jaarlijkse “*debt-service-coverage-ratio*”. Deze ratio wordt berekend door de jaarlijkse operationele kasstromen te delen door de jaarlijks verschuldigde interesten en terugbetalingen van de geleende hoofdsom. De verwachte gemiddelde *debt-service-coverage ratio* van de Projecten onder conservatieve aannames inzake wind bedraagt 1,36 over 1. Het verschil tussen de jaarlijkse operationele kasstromen en te betalen interesten en terugbetalingen wordt halfjaarlijks uitbetaald aan de aandeelhouders en achtergestelde schuldeisers van de Projecten. Deze uitbetalingen vormen een belangrijke bron van inkomsten van Parkwind.

14.4 Geconsolideerde financiële gegevens Parkwind-Groep

In 2019, heeft Parking voor het eerst ook een geconsolideerde jaarrekening opgesteld voor het boekjaar afgesloten op 31 december 2018. Deze jaarrekening werd opgesteld overeenkomstig *de International Financial Reporting Standards* (“**IFRS**”) en goedgekeurd door de raad van bestuur van Parkwind op 22 mei 2019. De geconsolideerde jaarrekening van Parkwind werd onderworpen aan een

¹¹ Deze cijfers betreffen een Project in aanbouw, zowel de schulden bij kredietinstellingen als het totaal actief zullen nog verder toenemen.

controle door de commissaris van Parkwind die een goedkeurende verklaring heeft afgelegd zonder enig voorbehoud.

Hieronder volgt een verkorte weergave en toelichting van deze jaarrekening. De integrale geconsolideerde jaarrekening van Parkwind op 31 december 2018 en het bijhorende verslag van de commissaris zijn opgenomen als Bijlagen 16.5 en 16.6.

14.4.1 Consolidatiekring



De deelnemingen in Nobelwind, Northwind, Cableco NV en A&P Services NV worden verwerkt via de vermogensmutatiemethode. De deelnemingen in Belwind, Northwester 2, Oriel Windfarm Ltd en Parkwind Ost GmbH (hiervoor KNK Wind GmbH) worden verwerkt via de integrale consolidatiemethode met toewijzing van een eventueel minderheidsbelang. De deelnemingen aangehouden in Marlinks NV en North Sea Wind worden momenteel verwerkt als financiële activa.

14.4.2 Resultaten van het boekjaar

	31 December 2018	31 December 2017
Omzet	94 916 582	94 884 645
Grondstoffen en hulpstoffen	-720 769	-745 390
Bruto-winstmarge	94 195 813	94 139 255
Diensten en diverse goederen	-28 595 795	-32 546 875
Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen	-8 462 228	-6 959 515
Overige bedrijfskosten	-381 906	-34 611
Overige bedrijfsinkomsten	376 299	629 957
Afschrijvingen en waardeverminderingen	-40 492 888	-45 323 529
Bedrijfswinst	16 639 295	9 904 682
Financiële opbrengsten	2 791 405	20 879 041
Financiële kosten	-12 757 464	-24 997 106
Aandeel in het resultaat van vennootschappen waarop de vermogensmutatie is toegepast	5 581 464	-3 755 599
Winst van het boekjaar voor belastingen	12 254 700	2 031 018
Belastingen	-4 834 552	4 126 190
Winst van het boekjaar na belastingen	7 420 148	6 157 208
Aandeel van derden	-1 881 305	2 392 436
Aandeel van de groep	5 538 843	8 549 914

De voornaamste verschillen met 2017 zijn terug te vinden in enerzijds de post Diensten en diverse goederen en Afschrijvingen en waardeverminderingen. In 2017 waren er respectievelijk extra uitgaven voor de acquisitie van een belang in Oriel Windfarm Ltd en Northwester 2 en werden in Belwind geactiveerde financieringskosten in resultaat genomen ten gevolge van de herfinanciering.

De financiële opbrengsten van 2017 bevatten een uitzonderlijke financiële opbrengst (15.171 KEUR) ten gevolge van de herwaardering van Belwind naar aanleiding van de verhoogde deelname die een verandering in consolidatiemethode meebracht (van vermogensmutatiemethode naar integrale consolidatie).

De financiële kosten zijn in de loop van 2018 gehalveerd ten opzichte van 2017 omwille van lagere interestbetalingen na de Belwind herfinanciering van 2017. Daarnaast zorgde deze herfinanciering in 2017 voor een recycling van de marktwaarde van de interest rate swaps op dit Project.

Het aandeel in het resultaat van vennootschappen waarop de vermogensmutatie is toegepast is toegenomen met 9.337 KEUR. In vorig boekjaar was er een negatieve bijdrage door de vennootschappen waarop de vermogensmutatie is toegepast. Deze negatieve bijdrage was een gevolg van de recycling van de marktwaarde van de interest rate swaps aangehouden door Belwind op het moment van de verandering in consolidatiemethode.

Interest rate swaps worden gehanteerd door de Projecten van de Parkwind-Groep om zich in te dekken tegen het interestrisico op de projectfinanciering. We verwijzen naar de toelichtingen bij de geconsolideerde jaarrekening voor meer informatie omtrent de verwerking van deze financiële instrumenten.

14.4.3 Geconsolideerde balans

	31 December 2018	31 December 2017
Vaste activa	725 250 288	640 247 018
Vlottende activa	160 921 648	156 945 685
Totale activa	886 171 936	797 192 703
Eigen vermogen	297 391 359	288 712 599
Belangen van derden	31 979 989	40 152 567
Provisies en uitgestelde belastingen	34 127 054	32 746 604
Schulden op meer dan één jaar	467 705 068	388 346 239
Schulden op minder dan één jaar	54 968 466	47 234 695
Totale passiva	886 171 936	797 192 703

De start van de constructie van Northwester 2 heeft geleid tot een toename van de vaste activa en van de schulden op meer dan één jaar en op minder dan één jaar.

14.4.4 Geconsolideerd kasstroomoverzicht

Geconsolideerd kasstroomoverzicht

	Toelichting	Dec 2018	Dec 2017
(In duizend EUR)			
Bedrijfsactiviteiten			
<i>Winst vóór belastingen</i>		12 254,7	2 031,3
Aanpassingen voor:			
Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen op vaste activa		40 492,9	45 323,3
financieringsbaten en financieringslasten		9 966,1	4 118,1
Aandeel in het resultaat van deelnemingen opgenomen volgens de vermogensmutatiemethode		-5 581,5	3 755,6
Overige		43,52	-
<i>Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten vóór mutaties in werkkapitaal en voorzieningen</i>		57 175,7	55 228,2
Afname/(toename) in handels- en overige vorderingen		-3 991,1	-23 412,9
Afname/(toename) in voorraden		0,0	0,0
(Afname)/toename in handelsschulden en overige verplichtingen		3 713,1	5 413,3
(Afname)/toename in voorzieningen en verplichtingen met betrekking tot personeelsbeloningen		1 251,7	1 265,9
Betaalde rente		-12 384,1	-22 093,1
Ontvangen rente		3 842,8	5 849,7
Dividends received		16,9	0,0
Betaalde winstbelastingen		-11 681,2	-36,5
<i>Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten</i>		37 943,7	22 214,5
Investeringsactiviteiten			
Verwerving van materiële en immateriële vaste activa		-99 033,3	-4 958,2
Bedrijfscombinaties en bedrijfsdesinvesteringen		-243,97	-
(Verhoging deelneming in)/ontvangen terugbetalingen kapitaal van geassocieerde ondernemingen en joint ventures		2 714,7	8 313,3
(Aankopen)/verkopen van beleggingen		-367,38	-
(Verstreking)/terugbetaling van verstrekte leningen		8 581,6	-1 104,3
Ontvangsten uit de verkoop van materiële en immateriële vaste activa		-23,2	1,4
<i>Kasstroom uit investeringsactiviteiten</i>		-88 370,5	2 252,2
Financieringsactiviteiten			
Ontvangsten uit de uitgifte van aandelen		0,0	230,9
Verwerving van minderheidsbelangen		-13 652,9	-64 001,2
Inkoop van eigen aandelen		0,0	0,0
Nieuwe/(aflossing van) leningen		51 761,4	-3 653,3
Ontvangen/(betaalde) dividenden		13 625,5	240,9
<i>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</i>		51 734,0	-67 182,7
<i>Netto aangroei/(afname) van geldmiddelen en kasequivalenten</i>		1 307,2	-42 715,9
Geldmiddelen en kasequivalenten op 1 januari		114 147,7	151 088,5
Effect van wisselkoerswijzigingen		-	-
Effect van scopewijzigingen		0,0	5 775,1
Geldmiddelen en kasequivalenten op 31 december		115 454,8	114 147,7
<i>Netto wijziging in geldmiddelen en kasequivalenten</i>		1 307,2	-42 715,9

14.5 Wijzigingen van betekenis

In de periode tussen 31 december 2018 en de Datum van het Prospectus hebben er zich geen belangrijke wijzigingen voorgedaan die een invloed hebben op bovenstaande cijfers.

14.6 Geschillen en betalingsachterstand

Parkwind heeft geen belangrijke geschillen lopen en heeft evenmin betalingsachterstand.

Parkwind heeft aan North Sea Wind bevestigd dat, naar weten van Parkwind, er geen

overheidsingrepen, rechtszaken of arbitrage zijn (met inbegrip van dergelijke procedures, die naar haar weten hangende zijn of kunnen worden ingeleid), voor een periode van tenminste de voorafgaande twaalf (12) maanden, die een invloed van betekenis kunnen hebben of in een recent verleden hebben gehad op de financiële positie of de rentabiliteit van Parkwind.

15. DEFINITIE VAN DE BELANGRIJKSTE TERMEN VAN HET PROSPECTUS

Aanbod	De openbare aanbieding tot inschrijving in België op de uitgifte van Aandelen B.
Aandelen	De aandelen die het vast en variabele kapitaal van North Sea Wind vertegenwoordigen.
Aandelen A	De aandelen van North Sea Wind behorende tot categorie A die het vast gedeelte van het maatschappelijk kapitaal vertegenwoordigen.
Aandelen B	De aandelen van North Sea Wind behorende tot categorie B die het variabel gedeelte van het maatschappelijk kapitaal vertegenwoordigen en het voorwerp uitmaken van dit Aanbod.
A-Bestuurders	De bestuurders die zijn verkozen op voordracht van de A-Vennoten.
A-vennotenbestuurders	De niet-onafhankelijke bestuurders die zijn verkozen op voordracht van de A-Vennoten.
Afdeling	Elke afdeling van dit Prospectus.
Algemene Vergadering	De algemene vergadering van North Sea Wind.
A-Vennoot	Een Vennoot, houder van Aandelen A.
B-Bestuurders	De bestuurders die zijn verkozen op voordracht van de B-Vennoten.
Bedrijfsrevisor	VGD Bedrijfsrevisoren CVBA, met maatschappelijke zetel te Burgemeester Etienne Demunterlaan 5 bus 4, 1090 Jette, vertegenwoordigd door de heer Jurgen Lelie, lid van het Instituut van de Bedrijfsrevisoren, kantoor houdend te 9100 Sint-Niklaas, Gentse Baan 50 en ingeschreven bij het Instituut van de Bedrijfsrevisoren.
Belgische EEZ	De Belgische Exclusieve Economische Zone.
Bestuurder	Een bestuurder van North Sea Wind.
B-Vennoot	Een Vennoot, houder van Aandelen B.

B.W.	Het Burgerlijk Wetboek.
Commissaris	Ernst & Young Bedrijfsrevisoren CVBA, met maatschappelijke zetel te De Kleetlaan 2, 1831 Diegem, vertegenwoordigd door F. Boelens BVBA, Keuzemeers 14, 9031 Drongen, vertegenwoordigd door haar vaste vertegenwoordiger de heer Francis Boelens, bedrijfsrevisor, en lid van het Instituut van de Bedrijfsrevisoren, kantoor houdend te Keuzemeers 14, 9031 Gent en ingeschreven bij het Instituut der Bedrijfsrevisoren.
Colruyt	Etablissements Fr. Colruyt NV, een naamloze vennootschap naar Belgisch recht, met maatschappelijke zetel te Edingensesteenweg 196, 1500 Halle en geregistreerd bij de Kruispuntbank van Ondernemingen onder het nummer 0400.378.485 (RPR Brussel - Nederlandstalige afdeling).
Colruyt-Group	Colruyt en de met haar verbonden vennootschappen.
Datum van het Prospectus	2 juli 2019.
Elia	Elia System Operator NV, een naamloze vennootschap naar Belgisch recht, met maatschappelijke zetel te Keizerslaan 20, 1000 Brussel en geregistreerd bij de Kruispuntbank van Ondernemingen onder het nummer 0476.388.378 (RPR Brussel - Franstalige afdeling).
Eoly	Eoly NV, een naamloze vennootschap naar Belgisch recht, met maatschappelijke zetel te Edingensesteenweg 196, 1500 Halle en geregistreerd bij de Kruispuntbank van Ondernemingen onder het nummer 0864.995.025 (RPR Brussel - Nederlandstalige afdeling).
Inschrijver	Elke natuurlijke persoon die inschrijft op Aandelen B.
Inschrijvingsperiode	De periode waarin natuurlijke personen kunnen inschrijven op de Aandelen B.
Inschrijvingsprijs	10 EUR per Aandeel B.
KB van 8 januari 1962	Het koninklijk besluit van 8 januari 1962 tot vaststelling van de voorwaarden tot erkenning van de groeperingen van coöperatieve vennootschappen en van de coöperatieve vennootschappen.

Korys Investments	Korys Investments NV, een naamloze vennootschap naar Belgisch recht, met maatschappelijke zetel te Villalaan 96, 1500 Halle en geregistreerd bij de Kruispuntbank van Ondernemingen onder het nummer 0871.963.979 (RPR Brussel - Nederlandstalige afdeling).
Leningsovereenkomst	De leningsovereenkomst die zal worden gesloten tussen North Sea Wind als kredietgever en Parkwind als kredietnemer, zoals beschreven in Afdeling 10.1.2 (<i>Leningsovereenkomst</i>).
Levelized Cost of Energy	De netto contante waarde van de eenheidskosten van elektriciteit gedurende de levensduur van een activum.
Modular Offshore Grid	Het modular offshore grid bestaande uit een offshore platform 40 km buiten de kust van Zeebrugge.
MW	Megawatt.
MWh	Megawatturen.
Nederlandse EEZ	De Nederlandse Exclusieve Economische Zone.
Nieuwe Aandelen	De Aandelen B.
Nieuwe Projecten	De bestaande en nog op te richten vennootschappen, in binnen- en buitenland, met windturbineparken en productiecentrales in de ontwikkelingsfase, waarvan Parkwind aandeelhouder is.
North Sea Wind of de Vennootschap	North Sea Wind CVBA, een coöperatieve vennootschap, met beperkte aansprakelijkheid naar Belgisch recht, met maatschappelijke zetel te Sint-Maartenstraat 5, 3000 Leuven en geregistreerd bij de Kruispuntbank van Ondernemingen onder het nummer 0715.938.489 (RPR Leuven).
Parkwind	Parkwind NV, een naamloze vennootschap naar Belgisch recht, met maatschappelijke zetel te Sint-Maartenstraat 5, 3000 Leuven en geregistreerd bij de Kruispuntbank van Ondernemingen onder het nummer 0844.796.259 (RPR Leuven), d.i. de holdingvennootschap.
Parkwind-Groep	Parkwind en de met haar verbonden vennootschappen.

Personeelsleden van Parkwind, Colruyt-Group, Korys Investments en PMV	Alle werknemers van Parkwind, Colruyt-Group, Korys Investments, PMV en hun dochtervennootschappen op Datum van het Prospectus met een contract van bepaalde of onbepaalde duur, alsook hun levenspartner en hun descendente in de eerste graad (zulke band eventueel te bewijzen door stavingstukken op vraag van North Sea Wind).
PMV	ParticipatieMaatschappij Vlaanderen NV, een naamloze vennootschap naar Belgisch recht, met maatschappelijke zetel te Oude Graanmarkt 63, 1000 Brussel en geregistreerd bij de Kruispuntbank van Ondernemingen onder het nummer 0455.777.660 (RPR Brussel - Nederlandstalige afdeling).
Projecten	De vennootschappen met windturbineparken en productiecentrales voor hernieuwbare energie gelegen in de Belgische EEZ in de Noordzee, waarvan Parkwind aandeelhouder is, zijnde Belwind, Nobelwind, Northwind en Northwester 2.
Prospectus	Het prospectus, goedgekeurd door de FSMA op 2 juli 2019.
Prospectus Wet	De Wet van 16 juni 2006 op de openbare aanbidding van beleggingsinstrumenten en de toelating van beleggingsinstrumenten tot de verhandeling op een gereglementeerde markt.
Prospectusrichtlijn	Richtlijn 2003/71/EG van het Europees Parlement en de Raad van 4 november 2003 betreffende het prospectus dat gepubliceerd moet worden wanneer effecten aan het publiek worden aangeboden of tot de handel worden toegelaten en tot wijziging van Richtlijn 2001/34/EG
Raad van Bestuur	De raad van bestuur van North Sea Wind.
Statuten	De statuten van North Sea Wind.
Sumitomo Corporation	Sumitomo Corporation, een vennootschap naar Japans recht, met maatschappelijke zetel te Otemachi Place East Tower 3-2 Otemachi 2-Chome, Chiyoda-ku, Tokyo (Japan) en geregistreerd bij het Tokyo Companies Register onder het registratienummer 0199-01-008692.
TER	De taks op de effectenrekeningen.

Vennoot	Een vennoot van North Sea Wind.
Werkdag	Elke werkdag in de banksector in België, zaterdag en zondag niet inbegrepen.
Wet van 17 december 1998	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.
WIB	Wetboek van Inkomstenbelastingen.
Windturbines	De windturbines die eigendom zijn van de (gelijknamige) Projecten, zijnde Belwind, Nobelwind, Northwind (reeds operationeel) en Northwester 2 (waarvan de bouwfase wordt aangevat in 2019).
W.Venn.	Wetboek van vennootschappen.

16. BIJLAGEN

16.1 Historische financiële informatie van North Sea Wind op 30 april 2019

North Sea Wind CVBA
Sint-Maartenstraat 5 3000 Leuven
Ondernemingsnummer: 0715.938.489

Gedetailleerde balans per 30 april 2019

ACTIVA		100.000,00
VASTE ACTIVA		0,00
<u>Oprichtingskosten</u>		<u>0,00</u>
Kosten van oprichting en kapitaalverhoging	0,00	
Afgeschreven	0,00	
<u>Materiële Vaste Activa</u>		<u>0,00</u>
Installaties, Machines en Uitrusting	0,00	
VLOTTENDE ACTIVA		100.000,00
<u>Vorderingen op ten hoogste één jaar</u>		<u>0,00</u>
Handelsvorderingen	0,00	
Te betalen door klanten	0,00	
Op te stellen Facturen	0,00	
Te ontvangen Creditnota's	0,00	
<u>Liquide Middelen</u>		<u>100.000,00</u>
Bankrekeningen	100.000,00	
PASSIVA		100.000,00
EIGEN VERMOGEN		98.441,82
<u>Kapitaal</u>		<u>100.000,00</u>
Geplaatst Kapitaal	100.000,00	
Niet Opgevraagd Kapitaal	0,00	
<u>Reserves</u>		<u>0,00</u>
Wettelijke Reserves	0,00	
<u>Overgedragen Resultaat</u>		<u>-1.558,18</u>
Overgedragen Winst/Verlies	-1.558,18	
SCHULDEN		1.558,18
<u>Schulden op ten hoogste één jaar</u>		<u>1.558,18</u>
Handelsschulden	0,00	
Leveranciers	0,00	
Te betalen aan Leveranciers	0,00	
Te ontvangen facturen	0,00	
Overige schulden	1.558,18	

Resultatenrekening en verwerking van het resultaat per 30 april 2019

Bedrijfsresultaten		-1.558,18
Bedrijfsopbrengsten	0,00	
Bedrijfskosten	1.558,18	
Diensten en Diverse Goederen	1.558,18	
Financiële Resultaten		0,00
Financiële Opbrengsten	0,00	
Financiële Kosten	0,00	
Uitzonderlijke Resultaten		0,00
Uitzonderlijke Opbrengsten	0,00	
Uitzonderlijke Kosten	0,00	
VERLIES/WINST VAN HET BOEKJAAR VOOR BELASTING		-1.558,18
Belastingen		0,00
VERLIES/WINST VAN HET BOEKJAAR NA BELASTING		-1.558,18

Kasstroomoverzicht per 30 april 2019

Kasstroomoverzicht (in euro)

Cash per 01/12/2018:	
Kapitaalstorting A-vennoten	100.000,00
Cash out	0,00
Cash per 30/04/2019	100.000,00

Toelichting bij de historische financiële informatie

Hieronder worden de van toepassing zijnde toelichtingen op de historische financiële informatie per 30 april 2019 opgenomen:

Waarderingsregels

De waarderingsregels werden vastgesteld overeenkomstig de bepalingen van het Koninklijk Besluit van 30 januari 2001 tot uitvoering van het Wetboek van vennootschappen.

Liquide middelen worden tegen nominale waarde en in euro opgenomen in de historische financiële informatie.

Andere inlichtingen die noodzakelijk zijn opdat de jaarrekening een getrouw beeld zou geven van het vermogen, de financiële positie en het resultaat van de onderneming:

Staat van het kapitaal

Het geplaatst kapitaal van € 100.000 werd volledig volstart en bestaat uitsluitend uit 10.000 aandelen van categorie A. Er worden door de Vennootschap geen eigen aandelen aangehouden.

Niet in de balans opgenomen rechten en verplichtingen

Er zijn geen rechten en verplichtingen die niet in de balans opgenomen zijn per 30 april 2019.

Bedrag, aard en vorm van belangrijke geschillen en andere belangrijke verplichtingen

Er zijn geen belangrijke geschillen of andere belangrijke verplichtingen die dienen te worden opgenomen in de historische financiële informatie per 30 april 2019.

Transacties buiten normale marktvoorwaarden die direct of indirect zijn aangegaan

Er hebben zich geen transacties voorgedaan die buiten de normale marktvoorwaarden werden aangegaan.

**16.2 Verslag van de Commissaris m.b.t. de historische financiële informatie van North Sea
Wind op 30 april 2019**

Bijzonder verslag van de commissaris aan de aandeelhouders van North Sea Wind CVBA over de historische financiële informatie over de balans afgesloten op 30 april 2019 en de periode van 4 maanden afgesloten op 30 april 2019

In toepassing van artikel 20.1 van Bijlage I bij de Verordening van de Europese Gemeenschap (EG) nr. 809/2004 van 29 april 2004 tot uitvoering van Richtlijn 2003/71/EG van het Europees Parlement en de Raad wat de in het prospectus te verstrekken informatie, de vormgeving van het prospectus, de opneming van informatie door middel van verwijzing, de publicatie van het prospectus en de verspreiding van advertenties betreft (de "Prospectus Richtlijn"), brengen wij u verslag uit in het kader van ons mandaat van commissaris van North Sea Wind CVBA (de "Vennootschap"). Dit bijzonder verslag omvat ons oordeel over de balans op 30 april 2019, over de resultatenrekening van de periode van 4 maanden afgesloten op 30 april 2019 en over de kasstromen en bewegingen binnen het eigen vermogen (alle stukken gezamenlijk de "Historische Financiële Informatie").

Wij werden als commissaris benoemd door de algemene vergadering op 29 mei 2019, overeenkomstig het voorstel van het bestuursorgaan. Ons mandaat loopt af op de datum van de algemene vergadering die zal beraadslagen over de Jaarrekening afgesloten op 31 december 2021.

Verslag over de controle van de Historische Financiële Informatie

Oordeel zonder voorbehoud

Wij hebben de controle uitgevoerd van de Historische Financiële Informatie van North Sea Wind CVBA, die de balans op 30 april 2019 omvat, alsook de resultatenrekening van de periode afgesloten op die datum, de kasstromen en de bewegingen binnen het eigen vermogen, met een balanstotaal van € 100.000 en waarvan de resultatenrekening afsluit met een verlies van de periode van € 1.558. De toelichtingen bij de Historische Financiële Informatie zijn in verkorte vorm opgenomen in bijlage 16.1 van de prospectus voor de openbare aanbieding van aandelen B door North Sea Wind CVBA ("Prospectus"). Dit bijzonder verslag dient als één geheel te worden gelezen met bijlage 16.1 van de Prospectus.

Naar ons oordeel geeft de Historische Financiële Informatie een getrouw beeld van het vermogen en van de financiële toestand van de Vennootschap per 30 april 2019, alsook van haar resultaten over de periode die op die datum is afgesloten, de kasstromen en de bewegingen binnen het eigen vermogen, in overeenstemming met het in België van toepassing zijnde boekhoudkundig referentiestelsel.

Basis voor ons oordeel zonder voorbehoud

We hebben onze controle uitgevoerd in overeenstemming met de International Standards on Auditing ("ISAs"). Onze verantwoordelijkheden uit hoofde van die standaarden zijn nader beschreven in het gedeelte "Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de Historische Financiële Informatie" van ons bijzonder verslag.

Wij hebben alle deontologische vereisten die relevant zijn voor de controle van de Historische Financiële Informatie in België nageleefd, met inbegrip van deze met betrekking tot de onafhankelijkheid.

Wij hebben van het bestuursorgaan en van de aangestelden van de Vennootschap de voor onze controle vereiste ophelderingen en inlichtingen verkregen.

Wij zijn van mening dat de door ons verkregen controle-informatie voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel.



Verantwoordelijkheden van het bestuursorgaan voor het opstellen van de Historische Financiële Informatie

Het bestuursorgaan is verantwoordelijk voor het opstellen van de Historische Financiële Informatie die een getrouw beeld geeft in overeenstemming met het in België van toepassing zijnde boekhoudkundige referentiestelsel, alsook voor een systeem van interne beheersing die het bestuursorgaan noodzakelijk acht voor het opstellen van de Historische Financiële Informatie die geen afwijking van materieel belang bevat die het gevolg is van fraude of van fouten.

In het kader van de opstelling van de Historische Financiële Informatie is het bestuursorgaan verantwoordelijk voor het inschatten van de mogelijkheid van de Vennootschap om haar continuïteit te handhaven, het toelichten, indien van toepassing, van aangelegenheden die met continuïteit verband houden en het gebruiken van de continuïteitsveronderstelling tenzij het bestuursorgaan het voornemen heeft om de Vennootschap te vereffenen of om de bedrijfsactiviteiten stop te zetten of geen realistisch alternatief heeft dan dit te doen.

Onze verantwoordelijkheden voor de controle over de Historische Financiële Informatie

Onze doelstellingen zijn het verkrijgen van een redelijke mate van zekerheid over de vraag of de Historische Financiële Informatie als geheel geen afwijking van materieel belang bevat die het gevolg is van fraude of van fouten en het uitbrengen van een commissarisverslag waarin ons oordeel is opgenomen. Een redelijke mate van zekerheid is een hoog niveau van zekerheid, maar is geen garantie dat een controle die overeenkomstig de ISAs is uitgevoerd altijd een afwijking van materieel belang ontdekt wanneer die bestaat. Afwijkingen kunnen zich voordoen als gevolg van fraude of fouten en worden als van materieel belang beschouwd indien redelijkerwijs kan worden verwacht dat zij, individueel of gezamenlijk, de economische beslissingen genomen door gebruikers op basis van de Historische Financiële Informatie, beïnvloeden.

Als deel van een controle uitgevoerd overeenkomstig de ISAs, passen wij professionele oordeelsvorming toe en handhaven wij een professioneel-kritische instelling gedurende de

controle. We voeren tevens de volgende werkzaamheden uit:

- ▶ het identificeren en inschatten van de risico's dat de Historische Financiële Informatie een afwijking van materieel belang bevat die het gevolg is van fraude of fouten, het bepalen en uitvoeren van controlewerkzaamheden die op deze risico's inspelen en het verkrijgen van controle-informatie die voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel. Het risico van het niet detecteren van een van materieel belang zijnde afwijking is groter indien die afwijking het gevolg is van fraude dan indien zij het gevolg is van fouten, omdat bij fraude sprake kan zijn van samenspanning, valsheid in geschrifte, het opzettelijk nalaten om transacties vast te leggen, het opzettelijk verkeerd voorstellen van zaken of het doorbreken van het systeem van interne beheersing;
- ▶ het verkrijgen van inzicht in het systeem van interne beheersing dat relevant is voor de controle, met als doel controlewerkzaamheden op te zetten die in de gegeven omstandigheden geschikt zijn maar die niet zijn gericht op het geven van een oordeel over de effectiviteit van het systeem van interne beheersing van de Vennootschap;
- ▶ het evalueren van de geschiktheid van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en het evalueren van de redelijkheid van de door het bestuursorgaan gemaakte schattingen en van de daarop betrekking hebbende toelichtingen;
- ▶ het concluderen van de aanvaardbaarheid van de door het bestuursorgaan gehanteerde continuïteitsveronderstelling, en op basis van de verkregen controle-informatie, concluderen of er een onzekerheid van materieel belang bestaat met betrekking tot gebeurtenissen of omstandigheden die significante twijfel kunnen doen ontstaan over de mogelijkheid van de Vennootschap om de continuïteit te handhaven. Als we besluiten dat er sprake is van een onzekerheid van materieel belang, zijn wij ertoe gehouden om de aandacht in ons commissarisverslag te vestigen op de daarop betrekking hebbende toelichtingen in de Historische Financiële Informatie of, indien deze toelichtingen inadequaat zijn, om ons oordeel aan te

passen. Onze conclusies zijn gebaseerd op de controle-informatie die verkregen is tot op de datum van ons commissarisverslag.

Toekomstige gebeurtenissen of omstandigheden kunnen er echter toe leiden dat de continuïteit van de Vennootschap niet langer gehandhaafd kan worden;

- het evalueren van de algehele presentatie, structuur en inhoud van de Historische Financiële Informatie, en of deze Historische Financiële Informatie de onderliggende

transacties en gebeurtenissen weergeeft op een wijze die leidt tot een getrouw beeld.

Wij communiceren met het bestuursorgaan, onder andere over de geplande reikwijdte en timing van de controle en over de significante controlebevindingen, waaronder eventuele significante tekortkomingen in de interne beheersing die we identificeren gedurende onze controle.

Verslag betreffende de overige door wet- en regelgeving gestelde eisen

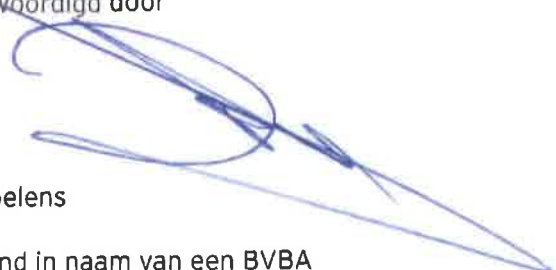
Vermeldingen betreffende de onafhankelijkheid

Ons bedrijfsrevisorenkantoor en ons netwerk hebben geen opdrachten verricht die onverenigbaar zijn met de wettelijke controle van de Historische Financiële Informatie en zijn in de loop van ons mandaat onafhankelijk gebleven tegenover de Vennootschap.

Er werden geen bijkomende opdrachten die verenigbaar zijn met de wettelijke controle van de Historische Financiële Informatie bedoeld in artikel 134 van het Wetboek van vennootschappen en waarvoor honoraria verschuldigd zijn, verricht.

Gent, 19 juni 2019

Ernst & Young Bedrijfsrevisoren CVBA
Commissaris
Vertegenwoordigd door



Francis Boelens
Vennoot*
* Handelend in naam van een BVBA

Ref. : 19FB0224

16.3 Verslag van de Bedrijfsrevisor m.b.t. de geprojecteerde financiële informatie van North Sea Wind

**VERSLAG VAN DE BEDRIJFSREVISOR OVER DE WINSTPROGNOSES VAN DE CVBA
NORTH SEA WIND VOOR DE PERIODE 2019-2026 OPGENOMEN IN HOOFSTUK 12
VAN HET PROSPECTUS MET BETREKKING TOT DE OPENBARE AANBIEDING VAN
AANDELEN B VAN NORTH SEA WIND CVBA**

Wij brengen verslag uit over de toekomstige winstprognoses van de CVBA North Sea Wind voor de periode 2019-2026 zoals opgesteld door het bestuursorgaan en opgenomen in hoofdstuk 12, punt 12.2 van het Prospectus van de vennootschap North Sea Wind CVBA, in toepassing van artikel 13.2 van Bijlage I bij de Verordening van de Europese Gemeenschap (EG) n° 809/2004 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 opname van informatie door middel van verwijzing, de publicatie van het prospectus en de verspreiding van advertenties betreft (de "Prospectus Richtlijn"). Dit verslag vervangt alle voorgaande verslagen over de hiervoor vermelde toekomstige winstprognoses van de CVBA North Sea Wind.

Verantwoordelijkheid van het bestuursorgaan

De financiële ramingen en de belangrijke veronderstellingen die aan de grondslag liggen van de winstprognoses, zijn opgesteld onder de verantwoordelijkheid van het bestuursorgaan in overeenstemming met de richtlijnen van Verordening (EG) n° 809/2004 en geven de mogelijke impact weer van de geplande openbare aanbidding van B-aandelen voor een maximumbedrag van 20.000.000 EUR in de veronderstelling dat de openbare aanbidding zou hebben plaatsgevonden.

Verantwoordelijkheid van de bedrijfsrevisor

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

Uitgevoerde controlewerkzaamheden

Wij hebben ons onderzoek uitgevoerd in overeenstemming met de International Standard on Assurance Engagements ISAE 3400 "*The Examination of Prospective Financial Information*".

Deze standaarden houden in dat wij in overeenstemming zijn met de ethische vereisten en onze werkzaamheden dusdanig gepland en uitgevoerd hebben 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 winstprognose opgemaakt werd op basis van de vermelde grondslagen.

Onze werkzaamheden omvatten een evaluatie van de door het management uitgevoerde procedures in het kader van de opmaak van de winstprognose en van de conformiteit van de winstprognose met de boekhoudprincipes zoals normaal door North Sea Wind CVBA aangewend.

Aangezien de winstprognose en de veronderstellingen waarop ze zich baseert gerelateerd zijn aan de toekomst en bijgevolg kunnen beïnvloed worden door onvoorziene omstandigheden,



kunnen we geen oordeel geven over in welke mate de werkelijke resultaten zullen overeenstemmen met degene die opgenomen zijn in de winstprognose. Deze verschillen kunnen belangrijk zijn. Daarom ook bevestigen we noch nemen we enige verantwoordelijkheid op voor de ultieme nauwkeurigheid en haalbaarheid van de winstprognose.

Wij zijn van mening dat de door ons verkregen controle-informatie voldoende en geschikt is om daarop ons oordeel te baseren.

Oordeel

De conclusies betreffende ons onderzoek, zijn de volgende:

- De winstprognose, opgenomen in hoofdstuk 12, punt 12.2 van de Prospectus, is naar behoren opgesteld op basis van de vermelde grondslagen;
- De boekhoudkundige grondslag voor de opstelling van deze winstprognose is in overeenstemming met de grondslagen voor financiële verslaggeving van North Sea Wind CVBA.

Sint-Niklaas, 28 juni 2019

VGD Bedrijfsrevisoren
Vertegenwoordigd door

Jurgen Lelie
Bedrijfsrevisor

16.4 De laatste gecoördineerde Statuten van North Sea Wind

STATUTEN

HOOFDSTUK I - NAAM - ZETEL - DUUR - DOEL

Artikel 1 - Rechtsvorm - naam

De vennootschap bestaat onder de benaming «North Sea Wind » en neemt de vorm aan van een co-operatieve vennootschap met beperkte aansprakelijkheid.

De woorden «coöperatieve vennootschap met beperkte aansprakelijkheid» of de afkorting «CVBA» moeten in alle akten, facturen en documenten uitgaande van de vennootschap die naam onmiddellijk voorafgaan of volgen.

Artikel 2 - Zetel

De maatschappelijke zetel van de vennootschap is gevestigd te 3000 Leuven, Sint-Maartensstraat 5.

De zetel zal naar om het even welke andere plaats kunnen overgebracht worden, bij eenvoudige beslissing van de raad van bestuur. De raad van bestuur is eveneens bevoegd, zowel in België als in het buitenland, kantoren, bedrijfszetels, bijkantoren en dochtervennootschappen op te richten.

Artikel 3 - Doel

De vennootschap heeft tot doel:

- a) het verwerven en verzamelen van financiële middelen om deze aan te wenden voor investeringen in duurzame en/of hernieuwbare energieproductie en rationeel energieverbruik en alles wat daarmee verband houdt, en in het bijzonder de bouw, ontwikkeling en het onderhoud van offshore windparken en aanverwante technologieën;
- b) het promoten van het gebruik van duurzame en/of hernieuwbare energie en het bevorderen van efficiënt en zuinig energiegebruik en alles wat daarmee verband houdt naar haar vennoten toe;
- c) het verenigen en opleiden van haar huidige en potentiële vennoten rond het gebruik van duurzame energie en het verstrekken van informatie daaromtrent;
- d) het promoten en het vergroten van het lokaal en maatschappelijk draagvlak voor duurzame energieprojecten en efficiënt energiegebruik, en
- e) het verstrekken van financiële middelen onder de vorm van kapitaal of vreemd vermogen aan rechtspersonen die één van de doelstellingen zoals vermeld sub (a) tot en met (d) nastreven.

De vennootschap mag, in België en elders, waaronder de exclusieve economische zone van België in de Noordzee, alle verrichtingen stellen van commerciële, industriële, onroerende, roerende of financiële aard (waaronder, zonder beperkend te zijn, het aangaan of verstrekken van leningen of kredieten aan rechtspersonen en/of particulieren en het verschaffen van eender welke persoonlijke of zakelijke zekerheid tot waarborg van haar eigen verbintenissen of die van derden, onder meer door haar goederen in hypotheek of in pand te geven of een mandaat daartoe te verlenen) die rechtstreeks of onrechtstreeks met haar doel verwant zijn of de verwezenlijking ervan kunnen bevorderen.

Zij mag alle roerende en onroerende goederen verwerven en alle activiteiten ontplooien, welke rechtstreeks of onrechtstreeks hoofdzakelijk of aanvullend verband houden met het doel van de vennootschap.

Ze kan eveneens om het even welke octrooien, merkenrechten, vergunningen, knowhow, auteursrechten en andere intellectuele eigendomsrechten exploiteren en verhandelen. De vennootschap kan tevens adviezen verlenen en diensten verstrekken. De vennootschap kan op om het even welke manier, en onder meer door participatie, inbreng, intekening, samensmelting of op elk andere wijze belangen

nemen in om het even welke bedrijven met een zelfde, gelijkaardig of aanverwant doel, of dat van aard is de ontwikkeling van haar activiteit te bevorderen of de verwezenlijking van het geheel of een gedeelte van haar maatschappelijk doel vergemakkelijken. Zij kan de functies van bestuurder of vereffenaar in andere vennootschappen waarnemen.

Bovenvermelde opsomming is niet beperkend, zodat de vennootschap alle handelingen kan stellen, die op welke wijze ook kunnen bijdragen tot de verwezenlijking van haar maatschappelijk doel.

De vennootschap mag haar doel verwezenlijken zowel in België als elders, op alle wijzen en manieren, die zij het best geschikt zou achten.

Artikel 4 - Duur

De vennootschap bestaat voor onbepaalde tijd vanaf de datum van haar oprichting.

Zij kan worden ontbonden bij beslissing van de algemene vergadering krachtens de geldende regels en voorwaarden inzake statutenwijziging.

HOOFDSTUK II - KAPITAAL – AANDELEN – VENNOTEN - AANSPRAKELIJKHEID

Artikel 5 - Kapitaal

Het maatschappelijk kapitaal is onbeperkt. Het omvat een vast gedeelte en een veranderlijk gedeelte.

Het vast gedeelte van het maatschappelijk kapitaal is vastgesteld op honderdduizend euro. Het is volledig volgestort. Het vast gedeelte van het maatschappelijk kapitaal wordt uitsluitend vertegenwoordigd door aandelen van categorie A.

Het veranderlijk gedeelte van het maatschappelijk kapitaal betreft het bedrag dat het vast gedeelte van het maatschappelijk kapitaal overtreft. Het veranderlijk gedeelte van het maatschappelijk kapitaal is onbeperkt en wordt vertegenwoordigd door aandelen van categorie B.

Het veranderlijk gedeelte van het kapitaal kan vermeerderd of verminderd worden, zonder de statuten te wijzigen.

Mits inachtneming van het vast gedeelte van het maatschappelijk kapitaal, kan het maatschappelijk kapitaal gewijzigd worden hetzij door het aanvaarden van nieuwe vennoten (toetreding), hetzij door de inschrijving op nieuwe aandelen door bestaande vennoten, hetzij door de uitsluiting of uittreding van bestaande vennoten, hetzij door terugneming van aandelen, hetzij door opname van reserves in het maatschappelijk kapitaal, hetzij door terugbetaling van maatschappelijk kapitaal, hetzij door kapitaalvermindering ter aanzuivering van verliezen.

Ingeval de wijziging van het maatschappelijk kapitaal betrekking heeft op het vaste gedeelte van het maatschappelijk kapitaal, dient de algemene vergadering daartoe te beslissen met inachtneming van de meerderheidsvereisten zoals bepaald in artikel 26, lid 4 van deze statuten.

In alle andere gevallen vereist een wijziging van het maatschappelijk kapitaal een beslissing van de raad van bestuur zonder dat hiervoor een statutenwijziging nodig is. De raad van bestuur kan een uitgiftepremie bepalen die een vennoot dient te betalen in geval van toetreding tot de vennootschap of indien een bestaande vennoot inschrijft op bijkomende aandelen.

De houders van aandelen van categorie A beschikken over een voorkeurrecht ingeval van een verhoging van het vast gedeelte van het maatschappelijk kapitaal door inbreng in geld naar evenredigheid van het deel van het maatschappelijk kapitaal dat hun aandelen vertegenwoordigt. In alle andere ge-

vallen van een verhoging van het maatschappelijk kapitaal beschikken de vennoten niet over een voorkeurrecht.

De mogelijkheid tot terugneming van gestorte gelden op aandelen wordt uitgesloten.

Artikel 6 – Categorieën en subcategorieën van aandelen

Het maatschappelijk kapitaal is vertegenwoordigd door een veranderlijk aantal aandelen op naam. Er zijn twee categorieën van aandelen:

De aandelen van categorie A die het vast gedeelte van het maatschappelijk kapitaal vertegenwoordigen met een nominale waarde van tien euro (€ 10,00) per aandeel. De aandelen van categorie A zijn aandelen die gehouden worden door de oprichters van de vennootschap of door de met hen verbonden ondernemingen in de zin van artikel 11 van het Wetboek van vennootschappen en zijn ingeschreven in het aandelenregister. De houders van aandelen van categorie A worden A-vennoten genoemd.

De aandelen van categorie B die na de oprichting van de vennootschap werden uitgegeven en die het veranderlijk gedeelte van het maatschappelijk kapitaal vertegenwoordigen met een nominale waarde van tien euro (€ 10,00) per aandeel. De aandelen van categorie B zijn aandelen die gehouden worden door (i) de natuurlijke en/of rechtspersonen die voldoen aan de voorwaarden zoals beschreven in artikel 10 van de statuten, en als dusdanig zijn aanvaard door de raad van bestuur en zijn ingeschreven in het aandelenregister of (ii), in voorkomend geval, de oprichters van de vennootschap of door de met hen verbonden ondernemingen in de zin van artikel 11 van het Wetboek van vennootschappen. De houders van aandelen van categorie B (uitgezonderd, in voorkomend geval, de A-vennoten) worden B-vennoten genoemd.

Indien eenzelfde vennoot zowel houder is van aandelen van categorie A als van aandelen van categorie B, wordt een dergelijke vennoot voor doeleinden van de statuten beschouwd als zowel een A-vennoot als een B-vennoot.

De raad van bestuur kan de aandelen van categorie B verder onderverdelen in subcategorieën of compartimenten (bijvoorbeeld B.1, B.2, etc.). De raad van bestuur kan ook bijkomende (sub-) categorieën van aandelen creëren. Aan iedere subcategorie van aandelen wordt door de raad van bestuur, ter gelegenheid van de uitgifte van de eerste aandelen die tot deze subcategorie behoren, één of meer welbepaalde lening(en) verstrekt door de vennootschap ter financiering van offshore windparken toegewezen.

Elk aandeel waarop wordt ingeschreven, moet onmiddellijk en integraal worden volgestort. Zolang een aandeel niet volstort is worden de rechten verbonden aan zulk niet-volstort aandeel geschorst.

Artikel 7 - Aansprakelijkheid

De aansprakelijkheid van de vennoten is beperkt tot het bedrag van hun inbreng. Onder de vennoten bestaat er geen solidariteit, noch onverdeeldheid.

Artikel 8 - Vorm van de aandelen

Alle aandelen zijn op naam.

De aandelen zijn ondeelbaar ten opzichte van de vennootschap. De vennootschap erkent slechts één eigenaar per aandeel op naam voor wat betreft de uitoefening van de aan dat aandeel verbonden rechten, met name de eigenaar waarvan de naam in het aandelenregister is ingeschreven. Indien een aandeel aan verscheidene eigenaars toebehoort of bezwaard is met vruchtgebruik, kan de vennootschap de uitoefening van de eraan verbonden rechten schorsen totdat een enkele persoon ten aanzien van de vennootschap als vennoot is aangewezen.

Artikel 9 - Overdracht van aandelen

Zonder afbreuk te doen aan de dwingende wettelijke bepalingen, kunnen de aandelen slechts aan vennoten worden overgedragen na voorafgaandelijke goedkeuring door de raad van bestuur of diens gevolmachtigde.

Zonder afbreuk te doen aan de dwingende wettelijke bepalingen, kunnen de aandelen eveneens overgedragen worden aan derden, op voorwaarde dat zij als vennoot aanvaard worden en de raad van bestuur of diens gevolmachtigde met de overdracht van de aandelen instemt.

Een overdracht van aandelen bindt de vennootschap en derden vanaf de datum van inschrijving in het aandelenregister.

HOOFDSTUK III - VENNOTEN

Artikel 10 - De vennoten

Zijn vennoten:

- De houders van aandelen van categorie A (hierna ook de “A-vennoten” genoemd) die deze akte hebben ondertekend bij de oprichting van de vennootschap (hierna "oprichters" genoemd) of die aandelen van categorie A verwerven overeenkomstig artikel 9 of artikel 10 van de statuten en als dusdanig in het aandelenregister van de vennootschap werden opgenomen;
- De houders van aandelen van categorie B (hierna ook de “B-vennoten” genoemd) die natuurlijke of rechtspersonen zijn en die door de raad van bestuur als vennoot aanvaard zijn en die de door de raad van bestuur vastgestelde voorwaarden onderschrijven en als dusdanig in het aandelenregister van de vennootschap werden opgenomen.

Een vennoot kan toetreden indien hij aan de volgende toetredingsvoorwaarden voldoet (die, desgevallend, kunnen worden uitgewerkt in een huishoudelijk reglement):

- gedomicilieerd is in België;
- voorstander is van hernieuwbare energieprojecten en de plaatsing van windturbines in het bijzonder;
- achter het coöperatief gedachtegoed staat; en
- niet louter toetreedt om speculatieve redenen.

De raad van bestuur is bevoegd om over de aanvaarding of weigering van vennoten te beslissen, middels een gemotiveerde beslissing ten aanzien van de betrokken vennoot. De vennootschap mag de toetreding van vennoten niet weigeren, tenzij de desbetreffende personen niet voldoen aan de algemene toetredingsvoorwaarden (zoals vastgesteld door de statuten of, in voorkomend geval, het huishoudelijk reglement) of daden verrichten die met de belangen van de vennootschap strijdig zijn. De raad van bestuur kan eveneens besluiten dat de vennootschap tijdelijk niet meer open is voor toetreding gelet op het reeds verzamelde kapitaal in verhouding tot de geplande projecten.

Door de onderschrijving van een aandeel verbindt de vennoot er zich toe de statuten, en in voorkomend geval, het huishoudelijk reglement van de vennootschap te aanvaarden en na te leven.

De vaststelling van de aanvaarding van een vennoot geschiedt door een inschrijving in het aandelenregister.

Artikel 11 - Einde van het lidmaatschap

De vennoten houden op deel uit te maken van de vennootschap ingevolge:

- gehele overdracht van hun aandelen;
- gehele uittreding;
- gehele uitsluiting;
- overlijden;
- faillissement, kennelijk onvermogen, onbekwaamverklaring;
- ontbinding gepaard gaand met vereffening.

In geval van overlijden, faillissement, kennelijk onvermogen of onbekwaamverklaring van een vennoot, hebben zijn erfgenamen, schuldeisers of vertegenwoordigers recht op een scheidingsaandeel overeenkomstig artikel 15 van de statuten.

Artikel 12 - Register van aandelen

Op de zetel van de vennootschap wordt een aandelenregister bijgehouden, waarvan de vennoten ter plaatse inzage kunnen nemen. Alle toetredingen, uitredingen en uitsluitingen worden ingeschreven in dit aandelenregister door de raad van bestuur of diens gevolmachtigde. Aan de vennoten die erom verzoeken zal een afschrift worden verstrekt van de inschrijvingen in het aandelenregister die op hen betrekking hebben. Dit verzoek dient te worden gericht aan de raad van bestuur bij aangetekend schrijven. Deze afschriften kunnen niet worden aangewend als bewijs tegen de vermeldingen in het register van aandelen.

Artikel 13 - Uittreding of terugneming van aandelen

Een vennoot mag alleen uittreden na afloop van de eerste twee volledige boekjaren van de vennootschap en slechts gedurende de eerste zes maanden van het boekjaar een kennisgeving tot uittreding of tot een gedeeltelijke terugneming van zijn aandelen indienen. De kennisgeving tot uittreding of terugneming tijdens de laatste zes maanden van het boekjaar, heeft pas uitwerking in het volgende boekjaar. De kennisgeving wordt bij aangetekende brief ter kennis gebracht van de vennootschap.

De uittreding of terugneming van aandelen is evenwel alleen toegestaan in zoverre ze niet voor gevolg heeft dat (i) het netto-actief zou verminderen tot een bedrag dat kleiner is dan het vast gedeelte van het maatschappelijk kapitaal zoals blijkt uit de statuten of (ii) het aantal vennoten tot minder dan drie zou worden herleid. De raad van bestuur kan een uittreding of terugneming van aandelen weigeren indien dit de financiële toestand van de vennootschap in gevaar zou brengen.

Indien de raad van bestuur de uittreding of terugneming weigert, wordt de uittreding of terugneming geacht te zijn geannuleerd en zonder gevolgen te blijven.

Artikel 14 - Uitsluiting van vennoten

Iedere vennoot kan om een gegronde reden of om elke andere in de statuten vermelde oorzaak uitgesloten worden. De redenen tot uitsluiting omvatten onder andere en niet limitatief:

- a. De overtreding van de statuten, het huishoudelijk reglement of beslissingen van de organen van de vennootschap;
- b. Het stellen van handelingen die strijdig zijn met de belangen van de vennootschap of het berokkenen van enig nadeel aan de vennootschap;
- c. De weigering zich te onderwerpen aan beslissingen van de raad van bestuur of de algemene vergadering;
- d. De niet-nakoming door een vennoot van zijn verbintenissen ten aanzien van de vennootschap;

- e. De gedeeltelijke of gehele en onvoorwaardelijke (al dan niet vroegtijdige) terugbetaling van de lening of de fondsen verstrekt door de vennootschap ter financiering van offshore windparken toegewezen aan (een (sub)categorie van) aandelen B.

De uitsluiting wordt uitgesproken door de raad van bestuur en dient met redenen omkleed te zijn. De vennoot van wie de uitsluiting wordt gevraagd, moet door de raad van bestuur worden uitgenodigd om zijn opmerkingen schriftelijk kenbaar te maken aan de raad van bestuur binnen één maand na de verzending van de aangetekende brief met het gemotiveerde voorstel tot uitsluiting. Als hij erom verzoekt in zijn schriftelijke opmerkingen, moet de vennoot worden gehoord alvorens over de uitsluiting wordt gestemd.

In de gevallen omschreven in (a) t.e.m. (d), heeft de uitsluiting betrekking op alle aandelen van de betrokken vennoot. In het geval omschreven in (e) kan de uitsluiting, naargelang de omstandigheden (d.i. al dan niet gedeeltelijke terugbetaling van de desbetreffende lening), betrekking hebben op alle of een deel van de aandelen van de vennoot binnen de desbetreffende subcategorie van aandelen B.

De beslissing tot uitsluiting wordt vastgesteld in een proces-verbaal dat de feiten vermeldt waarop de uitsluiting is gebaseerd en wordt opgemaakt en ondertekend door de leden van de raad van bestuur waarna een afschrift van de beslissing binnen de vijftien dagen per aangetekende brief aan de uitgesloten vennoot wordt verstuurd. De uitsluiting wordt ingeschreven in het aandelenregister, op welk moment de rechten en plichten ten opzichte van de vennootschap met betrekking tot de desbetreffende aandelen stoppen, en het proces-verbaal wordt aan dit register toegevoegd.

Artikel 15 - Terugbetaling in geval van uittreding, terugneming van aandelen en uitsluiting

De vennoot die is uitgetreden, uitgesloten (al dan niet gedeeltelijk) of zijn aandelen gedeeltelijk heeft teruggenomen, heeft recht op maximaal de nominale waarde van zijn aandeel, of minder, indien de boekwaarde van het eigen vermogen per aandeel (op basis van de goedgekeurde balans van het lopende boekjaar) lager is dan de nominale waarde ervan; de vennoot kan geen aanspraak maken op de reserves.

De regelmatig goedgekeurde jaarrekening is bindend voor de vennoot die is uitgetreden, uitgesloten of zijn aandelen heeft teruggenomen. De vennoot die is uitgetreden, uitgesloten of die zijn aandelen heeft teruggenomen kan ten opzichte van de vennootschap geen enkel ander recht laten gelden (behalve voor de aandelen die hij nog aanhoudt).

De uitkering zal worden uitbetaald in geld, binnen een termijn van vijftien dagen na goedkeuring door de algemene vergadering van de jaarrekening met betrekking tot het boekjaar waarin hij zijn kennisgeving tot uittreding of terugneming van aandelen ter kennis heeft gebracht van de raad van bestuur of, in geval van uitsluiting, waarin de raad van bestuur haar beslissing ter kennis heeft gebracht van de uitgesloten vennoot.

De raad van bestuur kan tot vervroegde uitbetaling beslissen.

De uitkering mag niet tot gevolg hebben dat het netto-actief van de vennootschap daalt beneden het vast gedeelte van het maatschappelijk kapitaal vermeerderd met alle reserves die krachtens de wet of de statuten niet mogen worden uitgekeerd. In dergelijk geval wordt de betaling uitgesteld totdat het netto-actief is hersteld en zal de uitkering gebeuren op basis van het tijdstip en de volgorde waarin de uittreding, de uitsluiting of de terugneming van aandelen heeft plaatsgevonden, zonder recht op interesten.

Artikel 16 - Rechten van de vennoten

De vennoot die volledig is uitgetreden, uitgesloten of die zijn aandelen heeft teruggenomen, kan noch de vereffening van de vennootschap vorderen, noch de verzegeling van de goederen van de vennootschap of de opmaak van een inventaris.

HOOFDSTUK IV - BESTUUR

Artikel 17 - Bestuur van de vennootschap

Tot de eerste openbare aanbidding van de vennootschap van effecten in de zin van de Wet van 16 juni 2006 op de openbare aanbidding van beleggingsinstrumenten en de toelating van beleggingsinstrumenten tot de verhandeling op een gereguleerde markt wordt de vennootschap bestuurd door een raad van bestuur die samengesteld is uit minimum 2 bestuurders, voorgedragen door de A-vennoten, en benoemd door de algemene vergadering voor een termijn van 4 jaar.

Na de afsluiting van de eerste openbare aanbidding van effecten, wordt de vennootschap bestuurd door een raad van bestuur die samengesteld is uit minimum vier bestuurders en maximum zes bestuurders, al dan niet vennoten, benoemd door de algemene vergadering voor een termijn van 4 jaar, als volgt:

- Minstens vier leden van de raad van bestuur moeten verkozen worden door de algemene vergadering uit een lijst van kandidaten voorgedragen door de A-vennoten (waaronder minimum één en maximum twee onafhankelijke bestuurders); zij hebben allen de hoedanigheid van A-bestuurders. Een bestuurder zal als onafhankelijk worden beschouwd als hij aan de criteria voldoet zoals, desgevallend, uitgewerkt in het huishoudelijk reglement. De niet-onafhankelijke bestuurders hebben bijkomende de hoedanigheid van A-vennotenbestuurders.
- De overige leden van de raad van bestuur kunnen verkozen worden door de algemene vergadering uit een lijst van kandidaten voorgedragen door B-vennoten; zij hebben de hoedanigheid van B-bestuurders. De raad van bestuur communiceert per nieuwsbrief en/of per bericht op de website van de vennootschap de vacatures voor B-bestuurders en beoordeelt de kandidaturen op basis van objectieve criteria zoals o.a. hun competenties en ervaring (die, desgevallend, kunnen worden uitgewerkt in een huishoudelijk reglement). Indien er op verzoek van de raad van bestuur 3 maanden voorafgaand aan de algemene vergadering geen kandidaturen of, na beoordeling, geen geschikte kandidaturen zijn minstens 2 maanden voorafgaand aan de algemene vergadering die over de benoeming dient te beslissen, worden de B-bestuurders benoemd op voordracht van de A-vennoten. De kandidaat-bestuurders voorgedragen door de vennoten die aandelen van categorie B aanhouden, dienen eveneens vennoot te zijn op het ogenblik van hun voordracht en gedurende de volledige looptijd van hun bestuursmandaat, tenzij indien ze werden voorgedragen door de vennoten die aandelen van categorie A aanhouden. Indien de betrokken bestuurder geen aandelen van categorie B van de vennootschap meer aanhoudt, is hij van rechtswege ontslagnemend.

De benoeming van een bestuurder treedt eerst in werking nadat hij zijn functie heeft aanvaard. De bestuurders zijn herbenoembaar. Zij kunnen te allen tijde door de algemene vergadering worden ontslagen. Ieder lid van de raad van bestuur kan ontslag nemen door schriftelijke kennisgeving aan de raad van bestuur mits een vooropzeg van één maand.

In geval van een vacature in de raad van bestuur, mogen de overblijvende bestuurders in afwachting van de benoeming van een nieuwe bestuurder door de algemene vergadering een voorlopige plaatsvervanger benoemen. In dat geval zal de benoeming op de agenda van de eerstvolgende algemene vergadering worden geplaatst. In geval van ontslag van een bestuurder voorgedragen door de venno-

ten A, zal een bestuurder worden gecoöpteerd uit kandidaten voorgedragen door deze vennoten. Elke op deze wijze door de algemene vergadering benoemde bestuurder beëindigt de opdracht van de bestuurder die hij vervangt.

Indien het aantal bestuurders, om welke reden ook, gedaald is beneden het wettelijk of het statutair minimum aantal bestuurders en zolang de algemene vergadering de vacature niet opvult, blijven de bestuurders, waarvan de opdracht is verstreken, in functie.

Wanneer een rechtspersoon tot bestuurder wordt benoemd, is deze verplicht onder zijn vennoten, zaakvoerders, bestuurders, leden van het directiecomité of werknemers een vaste vertegenwoordiger aan te duiden die belast wordt met de uitvoering van de opdracht van bestuurder in naam en voor rekening van de rechtspersoon. Voor de benoeming en beëindiging van de opdracht van de vaste vertegenwoordiger gelden dezelfde regels van openbaarmaking alsof hij deze opdracht in eigen naam en voor eigen rekening zou vervullen.

Het mandaat van bestuurder is onbezoldigd. Als de bestuurders 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 en dient te worden vastgesteld door de algemene vergadering.

Artikel 18 - Raad van bestuur

De raad van bestuur kiest bij gewone meerderheid onder de bestuurders benoemd op voordracht van de A-vennoten een voorzitter. De voorzitter dient verkozen te worden onder de A-vennotenbestuurders. Indien de voorzitter is verhinderd, wordt de raad van bestuur voorgezeten door de oudste A-vennotenbestuurder.

De raad van bestuur komt bijeen na oproeping door de voorzitter en telkens wanneer het belang van de vennootschap dit vereist. De raad van bestuur moet ook worden samengeroepen wanneer minstens twee bestuurders, waaronder één A-bestuurder, daarom verzoeken.

De raad van bestuur vergadert minstens twee maal per jaar.

De raad van bestuur komt bijeen in de zetel van de vennootschap of in elke andere plaats opgegeven in de oproeping. Vergaderingen van de raad van bestuur kunnen geldig worden gehouden bij wijze van video- of telefoonconferentie.

Behoudens in dringende gevallen te verantwoorden in de notulen van de bijeenkomst, geschieden oproepingen per gewone brief of elektronisch met opgave van de agenda, ten minste vijf volle dagen vóór de vergadering. De oproepingen vermelden plaats, datum, uur en agenda van de vergadering. De regelmatigheid van de bijeenroeping dient niet te worden gerechtvaardigd indien alle bestuurders aanwezig of regelmatig vertegenwoordigd zijn en zich akkoord verklaren met de agenda.

De raad van bestuur kan alleen geldig beraadslagen en beslissen wanneer ten minste de helft van de bestuurders aanwezig of vertegenwoordigd zijn, waarvan ten minste één A-vennotenbestuurder. Indien deze aanwezigheidsvoorwaarde niet is vervuld, zal een nieuwe vergadering met dezelfde agenda worden opgeroepen. Deze vergadering zal dan geldig kunnen beraadslagen over de punten op de agenda, indien minstens 2 A-bestuurders, waarvan ten minste één A-vennotenbestuurder, aanwezig of vertegenwoordigd zijn. De uitnodiging tot deze tweede vergadering zal minstens drie volle werkdagen voor de vergadering worden verstuurd.

De beslissingen van de raad van bestuur zullen worden genomen bij gewone meerderheid van de uitgebrachte stemmen, met dien verstande dat elke beslissing de goedkeuring moet hebben van minstens één aanwezige of vertegenwoordigde A-vennotenbestuurder. Blanco en ongeldige stemmen worden niet bij de uitgebrachte stemmen geteld. Elke bestuurder heeft één stem. Bij staking van stemmen of

bij een even aantal stemmen is de stem van de voorzitter, of in diens afwezigheid, de oudste aanwezige A-vennotenbestuurder, doorslaggevend.

Een bestuurder mag, zelfs per gewone brief, elektronisch of via elk ander gelijkaardig middel, aan een andere bestuurder opdracht geven hem op de bijeenkomst te vertegenwoordigen en in zijn plaats zijn stem uit te brengen. De volmachten moeten uiterlijk drie werkdagen vóór de bijeenkomst aan de voorzitter worden bekendgemaakt.

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 de bestuurder de raad van bestuur hiervan te informeren voorafgaand aan de beraadslaging en besluitvorming over het betrokken agendapunt. De notulen maken melding van de redenen voor het belangenconflict van de betrokken bestuurder. De betrokken bestuurder kan aan de beraadslaging en stemming deelnemen.

Artikel 19 – Bevoegdheden van de raad van bestuur

De raad van bestuur bezit de meest uitgebreide bestuurs- en beschikkingsbevoegdheden die nodig of dienstig zijn tot verwezenlijking van 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 kan besluiten tot de uitkering van interim dividenden onder de voorwaarden en volgens de modaliteiten zoals door de wet voorzien. Hij stelt het bedrag van die interim dividenden en de datum van hun betaling vast.

Artikel 20 - Bevoegdheden tot delegeren

De raad van bestuur mag het dagelijkse bestuur van de vennootschap toevertrouwen aan één of meer natuurlijke- of rechtspersonen, al dan niet bestuurders. Hij mag eveneens de directie van alle of een gedeelte van de zaken van de vennootschap toevertrouwen aan een algemeen directeur of coördinator, die al dan niet bestuurder is. Op voorstel van de raad van bestuur zal de algemene vergadering de vergoedingen vaststellen die gehecht zijn aan de toegekende delegaties. De raad van bestuur mag, binnen de perken van zijn bevoegdheden, bijzondere volmachten geven aan lasthebbers van zijn keuze, zelfs indien deze geen vennoot of bestuurder zijn.

Artikel 21 - Vertegenwoordiging van de vennootschap

De vennootschap wordt in al haar handelingen, met inbegrip van de vertegenwoordiging in rechte, rechtsgeldig vertegenwoordigd door twee bestuurders, waarvan minstens één A-vennotenbestuurder, die ten aanzien van derden geen bewijs van een voorafgaande beslissing of volmacht van de raad van bestuur moeten leveren.

Binnen het kader van het dagelijks bestuur, is de vennootschap tevens geldig vertegenwoordigd door een gevolmachtigde tot dit bestuur. De vennootschap wordt eveneens geldig vertegenwoordigd door een bijzondere lasthebber handelend binnen de grenzen van hun opdracht.

Artikel 22 - Controle

De controle op de financiële toestand, op de jaarrekening en op de regelmatigheid van de verrichtingen weer te geven in de jaarrekening, wordt aan één of meer commissarissen opgedragen. De commissaris wordt benoemd door de algemene vergadering, onder de leden, natuurlijke personen of rechtspersonen, van het Instituut der Bedrijfsrevisoren. De commissaris wordt benoemd voor een hernieuwbare termijn van drie jaar. Op straffe van schadevergoeding kan de commissaris tijdens zijn opdracht alleen om wettige reden door de algemene vergadering worden ontslagen.

De bezoldiging bestaat in een vast bedrag en wordt vastgesteld door de algemene vergadering bij aanvang van de opdracht van de commissaris.

HOOFDSTUK V - ALGEMENE VERGADERING

Artikel 23 – Samenstelling en bevoegdheid

De algemene vergadering bestaat uit alle vennoten. Ze bezit de bevoegdheden die de wet en deze statuten haar toekennen. De besluiten van de algemene vergadering zijn bindend voor alle vennoten, zelfs voor de afwezigen of zij die tegenstemden.

De jaarlijkse algemene vergadering zal gehouden worden op de eerste vrijdag van mei. De jaarlijkse algemene vergadering wordt gehouden op de maatschappelijke zetel van de vennootschap of op elke andere plaats in de dagorde aangeduid. Indien die dag een wettelijke feestdag is, zal de algemene vergadering op de eerstvolgende werkdag gehouden worden. Te allen tijde kan door de raad van bestuur een bijzondere of buitengewone algemene vergadering worden bijeengeroepen telkens wanneer het belang van de vennootschap dat vereist.

De algemene vergadering wordt voorgezeten door de voorzitter van de raad van bestuur of bij belet, een door de raad van bestuur aangewezen bestuurder of door de oudste A-vennotenbestuurder. De voorzitter, de aanwezige bestuurders, de twee stemopnemers aangeduid door de vergadering en de secretaris aangeduid door de voorzitter vormen het bureau van de vergadering. Het bureau stelt bij aanvang van de algemene vergadering een aanwezigheidslijst op. Deze aanwezigheidslijst moet door iedere aanwezige vennoot of lasthebber worden ondertekend met vermelding van het aantal en de categorie van aandelen.

Artikel 24 - Oproeping

De raad van bestuur roept de jaarlijkse algemene vergadering bijeen, hetzij door middel van een elektronisch bericht aan de vennoten, die hun gegevens daartoe hebben bezorgd aan de vennootschap, hetzij door middel van een gewone brief aan de vennoten die geen gegevens voor elektronisch bericht hebben bezorgd, telkens met opgave van de agenda, ten minste vijftien dagen vóór de datum van de algemene vergadering.

De vergadering kan ook in bijzondere of buitengewone zitting worden opgeroepen. Dat moet geschieden door de raad van bestuur of op verzoek van vennoten met ten minste de helft van alle aandelen in hun bezit of in voorkomend geval van een commissaris. Ze moet dan binnen de maand na het verzoek worden bijeengeroepen.

Artikel 25 - Volmachten

Een vennoot mag zich op de algemene vergadering door middel van een schriftelijke volmacht door een lasthebber (al dan niet vennoot) laten vertegenwoordigen.

De raad van bestuur mag in de oproeping de vorm van de volmachten bepalen en eisen dat zij op de in de oproeping aangeduide plaats en binnen de daarin gestelde termijn worden neergelegd.

Artikel 26 - Beslissingen

Behoudens de uitzonderingen voorzien door de wet of door deze statuten, kan de algemene vergadering pas geldig beslissen bij gewone meerderheid van de stemmen ongeacht het aantal aanwezige of vertegenwoordigde vennoten op voorwaarde dat minstens de helft van de geldig vertegenwoordigde A-vennoten deze beslissingen heeft goedgekeurd.

Onthoudingen of ongeldig uitgebrachte stemmen worden niet in aanmerking genomen voor het berekenen van de vereiste meerderheid.

De algemene vergadering kan slechts geldig beraadslagen indien de oproepingen het voorwerp van de beraadslagingen vermelden. De algemene vergadering kan niet stemmen over punten die niet in agenda zijn opgenomen, tenzij alle vennoten aanwezig of vertegenwoordigd zijn en met eenparigheid wordt besloten tot uitbreiding van de agenda.

Voor een beslissing tot wijziging van de statuten, tot wijziging van het statutair doel of tot de ontbinding van de vennootschap dienen ten minste de helft van de vennoten aanwezig of vertegenwoordigd te zijn. Wordt deze laatste voorwaarde niet vervuld, dan dient een nieuwe vergadering met dezelfde agenda te worden bijeengeroepen. Deze zal dan geldig beraadslagen ongeacht het aantal aanwezige of vertegenwoordigde aandelen.

Een beslissing tot wijziging van de statuten of de ontbinding van de vennootschap is pas geldig genomen als ze met drie vierde van de geldig uitgebrachte stemmen wordt goedgekeurd, op voorwaarde dat minstens de helft van de geldig vertegenwoordigde A-vennoten deze beslissing heeft goedgekeurd.

Een beslissing tot wijziging van het statutair doel van de vennootschap is pas geldig genomen als ze met vier vijfde van de geldig uitgebrachte stemmen is genomen op voorwaarde dat minstens de helft van de geldig vertegenwoordigde A-vennoten deze beslissing heeft goedgekeurd.

Artikel 27 - Stemrecht

Elke vennoot heeft recht op één stem, ongeacht het aantal aandelen dat hij bezit.

Van de aandelen waarop de eisbare stortingen niet werden uitgevoerd, wordt het stemrecht opgeschort.

Artikel 28 - Notulen

De notulen van de algemene vergadering worden ondertekend door de leden van het bureau. De afschriften en uittreksels van die notulen worden door de voorzitter getekend. De notulen (daarin begrepen de aanwezigheidslijst) worden bewaard in een daartoe bestemd register.

Artikel 29 – Huishoudelijk reglement

Al wat verband houdt met de werkzaamheden van de raad van bestuur en van de algemene vergadering mag door een huishoudelijk reglement worden geregeld, met dien verstande dat hierbij niet van de bindende bepalingen van de wet of van de statuten mag worden afgeweken.

De opmaak of wijziging van het huishoudelijk reglement gebeurt door de raad van bestuur en moet worden goedgekeurd overeenkomstig de in artikel 18 beschreven beslissingsprocedure.

Een exemplaar van het desgevallend huishoudelijk reglement zal ter beschikking gesteld worden op de website van de vennootschap.

HOOFDSTUK VI - BALANS – WINSTVERDELING

Artikel 30 - Boekjaar

Het boekjaar begint op één januari en eindigt op éénendertig december van elk jaar.

Artikel 31 - Jaarrekening

Aan het eind van elk boekjaar stelt de raad van bestuur de inventaris op, de balans, de resultatenrekening met de toelichting en de door de wet bepaalde verslagen, die aan de algemene vergadering ter goedkeuring moeten worden voorgelegd.

Eén maand vóór de algemene vergadering overhandigt de raad van bestuur de nodige stukken aan de commissaris(sen) met het oog op het opstellen van een omstandig schriftelijk verslag.

Vijftien dagen vóór de algemene vergadering worden de jaarrekening, bestaande uit de balans, de resultatenrekening en de toelichting, en, in voorkomend geval, de verslagen van de raad van bestuur en de commissaris ter beschikking van de vennoten neergelegd op de zetel van de vennootschap. Aan de vennoten die erom verzoeken wordt hiervan kosteloos en onverwijld een afschrift toegezonden.

Na goedkeuring van de jaarrekening spreekt de algemene vergadering zich uit over de aan de bestuurders of aan de commissaris te verlenen kwijting.

De jaarrekening wordt binnen de dertig dagen na de goedkeuring door de algemene vergadering (en ten laatste zeven maanden na de datum van afsluiting van het boekjaar) neergelegd bij de Nationale Bank van België.

Artikel 32 - Winstverdeling

Van de nettowinst van de vennootschap wordt elk jaar minstens vijf percent afgenomen voor de vorming van de wettelijke reserve. Deze afnemingsplicht is niet langer verplicht van zodra de wettelijke reserve één tiende van het vast gedeelte van het maatschappelijk kapitaal bedraagt.

Op voorstel van de raad van bestuur beslist de algemene vergadering over de toekenning van een dividend. Het dividend per aandeel bedraagt op jaarbasis maximaal het percentage zoals 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.

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

Niet geïnde dividenden verjaren ten gunste van de vennootschap door verloop van vijf jaar vanaf de datum van betaalbaarstelling. De betaling van de dividenden gebeurt op de wijze, het tijdstip en de plaats door de raad van bestuur vastgesteld.

Vennoten die zijn uitgetreden of (gedeeltelijk) zijn uitgesloten hebben *pro rata temporis* recht op het aan hun aandelen verbonden recht op dividend met betrekking tot het boekjaar waarin de hoedanigheid van vennoot werd verloren.

HOOFDSTUK VII - ONTBINDING – VEREFFENING

Artikel 33 – Ontbinding - Vereffening

Ingeval van ontbinding van de vennootschap, om welke reden of op welk tijdstip ook, geschiedt de vereffening door één of meer vereffenaars benoemd door de algemene vergadering. Bij gebreke van dergelijke benoeming, geschiedt de vereffening door de raad van bestuur, handelend in de hoedanigheid van college van vereffenaars.

Behoudens andersluidend besluit, treden de vereffenaars gezamenlijk op. Ingeval de vereffenaar een rechtspersoon is, moet de natuurlijke persoon die hem vertegenwoordigt voor de uitoefening van de vereffening in het benoemingsbesluit worden aangewezen.

De vereffenaars treden pas in functie nadat de rechtbank van koophandel is overgegaan tot de bevestiging van hun benoeming ingevolge de beslissing van de algemene vergadering.

De vereffenaars beschikken over de meest uitgebreide machten, behoudens beperkingen opgelegd door de algemene vergadering.

De algemene vergadering bepaalt de vergoeding van de vereffenaars.

Vooraleer de vereffening wordt afgesloten, leggen de vereffenaars het plan voor de verdeling van de activa onder de verschillende schuldeisers voor akkoord voor aan de rechtbank van koophandel van het arrondissement waarbinnen de vennootschap haar zetel heeft.

Artikel 34 - Slotafrekening

Na betaling van de schulden en kosten van de vennootschap zal het saldo in de eerste plaats worden aangewend voor de terugbetaling van de stortingen uitgevoerd voor de volstorting van de aandelen.

Het resterende saldo zal worden verdeeld onder de vennoten à rato van het aantal aandelen.

HOOFDSTUK VIII - DIVERSE BEPALINGEN

Artikel 35 – Keuze van woonplaats

Iedere vennoot, bestuurder of vereffenaar, die in het buitenland woont en geen woonplaats in België heeft gekozen, wordt voor de toepassing van deze statuten verondersteld woonplaats te hebben gekozen in de zetel van de vennootschap, waar hem alle officiële kennisgevingen, mededelingen en aanmaningen geldig kunnen bezorgd worden.

Artikel 36 – Algemene bepaling

Voor al hetgeen in deze statuten niet uitdrukkelijk is geregeld, is het Wetboek van vennootschappen van toepassing en, in voorkomend geval, het huishoudelijk reglement. Deze statuten, noch het huishoudelijk reglement kunnen afwijken van dwingende wettelijke bepalingen.

16.5 Geconsolideerde jaarrekening van Parkwind op 31 december 2018



**Geconsolideerde
jaarrekening per 31/12/2018**

Inhoudstafel

Geconsolideerde winst- en verliesrekening	3
Geconsolideerd overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten	4
Geconsolideerde balans	5
Geconsolideerd kasstroomoverzicht	6
Geconsolideerd mutatieoverzicht van het eigen vermogen	7
Toelichting bij de geconsolideerde jaarrekening	8

Geconsolideerde winst- en verliesrekening

	Toelichting	2018	2017
(In duizend EUR)			
Omzet		94 916,6	94 884,6
Kostprijs verkopen		-720,8	-745,4
Brutowinst		94 195,8	94 139,3
Overige bedrijfsopbrengsten		376,3	630,0
Diensten en diverse goederen		-28 595,8	-32 546,9
Personeelsbeloningen		-8 462,2	-6 959,5
Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen op vaste activa		-40 492,9	-45 323,3
Overige bedrijfskosten		-381,9	-34,6
Bedrijfsresultaat (EBIT)		16 639,3	9 905,0
Financieringsbatens		2 791,4	20 879,0
Financieringslasten		-12 757,5	-24 997,1
Netto financieel resultaat		-9 966,1	-4 118,1
Aandeel in het resultaat van deelnemingen opgenomen volgens de vermogensmutatiemethode		5 581,5	-3 755,6
Winst vóór belastingen		12 254,7	2 031,3
Winstbelastingen		-4 834,6	4 126,2
Winst van het boekjaar		7 420,1	6 157,5
Toe te rekenen aan:			
Minderheidsbelangen		1 881,3	-2 392,4
Aandeelhouders van de moedermaatschappij		5 538,8	8 549,9

Geconsolideerd overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten

	2018	2017
Winst van het boekjaar	7 420,1	6 157,5
Resultaat van de periode toe te rekenen aan minderheidsbelangen	-1 881,3	2 392,4
<i>Elementen van niet-gerealiseerde resultaten van beleggingen opgenomen volgens de volledige methode</i>		
Elementen die eventueel naar de winst- en verliesrekening geherclassificeerd kunnen worden	-10 259,2	1 716,8
Nettoverandering in de reële waarde van financiële derivaten, na belastingen	-10 259,2	1 716,8
<i>Niet-gerealiseerde resultaten van het boekjaar</i>	<i>-8 947,6</i>	<i>16 497,4</i>
<i>Elementen van niet-gerealiseerde resultaten van deelnemingen opgenomen volgens de vermogensmutatiemethode</i>		
Elementen die eventueel naar de winst- en verliesrekening geherclassificeerd kunnen worden	1 311,6	14 780,6
Nettoverandering in de reële waarde van financiële derivaten, na belastingen	1 311,6	14 780,6
<i>Niet-gerealiseerde resultaten van het boekjaar</i>	<i>-8 947,6</i>	<i>16 497,4</i>
<i>Niet-gerealiseerde resultaten van het boekjaar</i>	<i>-8 947,6</i>	<i>16 497,4</i>
<i>Gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten van het boekjaar</i>	<i>-1 527,5</i>	<i>22 654,9</i>
Toe te rekenen aan:		
Aandeelhouders van de moedermaatschappij	-400,1	24 729,7
Minderheidsbelangen	-1 127,3	-2 074,8

Geconsolideerde balans

	Toelichting	Dec 2018	Dec 2017
(In duizend EUR)			
Goodwill		-	-
Immateriële vaste activa		34 029,2	17 361,1
Materiële vaste activa		624 556,5	551 214,4
Deelnemingen in geassocieerde ondernemingen		34 188,5	44 002,2
Deelnemingen in joint ventures		220,2	195,5
Beleggingen		169,0	549,4
Uitgestelde belastingvorderingen		13 743,9	-
Overige vorderingen		18 343,0	26 924,5
Totaal vaste activa		725 250,3	640 247,0
Vorraden			
Handelsvorderingen		23 360,3	22 547,8
Actuele belastingvorderingen		0,0	2,0
Overige vorderingen		22 106,0	20 247,6
Beleggingen		0,6	0,6
Geldmiddelen en kasequivalenten		115 454,9	114 147,7
Activa aangehouden voor verkoop			
Totaal vlottende activa		160 921,6	156 945,7
Totaal activa		886 171,9	797 192,7
Kapitaal		223 321,0	223 321,0
Reserves en overgedragen resultaat		74 070,4	65 391,6
Eigen vermogen toe te rekenen aan de aandeelhouders van de moedermaatschappij		297 391,4	288 712,6
Minderheidsbelangen		31 980,0	40 152,6
Totaal eigen vermogen		329 371,3	328 865,2
Voorzieningen		30 665,8	29 839,3
Verplichtingen met betrekking tot personeelsbeloningen			
Uitgestelde belastingverplichtingen		3 461,3	2 907,3
Rentedragende en overige verplichtingen		467 705,1	388 346,2
Totaal langlopende verplichtingen		501 832,1	421 092,8
Voorzieningen			
Bankschulden			
Rentedragende verplichtingen		33 576,5	33 715,0
Handelsschulden		12 265,3	5 165,3
Actuele belastingverplichtingen		1 170,0	670,0
Verplichtingen met betrekking tot personeelsbeloningen en overige verplichtingen		7 956,7	7 684,5
Verplichtingen aangehouden voor verkoop			
Totaal kortlopende verplichtingen		54 968,5	47 234,7
Totaal verplichtingen		556 800,6	468 327,5
Totaal eigen vermogen en verplichtingen		886 171,9	797 192,7

Geconsolideerd kasstroomoverzicht

	Toelichting	Dec 2018	Dec 2017
(In duizend EUR)			
Bedrijfsactiviteiten			
<i>Winst vóór belastingen</i>		12 254,7	2 031,3
Aanpassingen voor:			
Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen op vaste activa		40 492,9	45 323,3
financieringsbaten en financieringslasten		9 966,1	4 118,1
Aandeel in het resultaat van deelnemingen opgenomen volgens de vermogensmutatiemethode		-5 581,5	3 755,6
Overige		43,52	-
<i>Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten vóór mutaties in werkkapitaal en voorzieningen</i>		57 175,7	55 228,2
Afname/(toename) in handels- en overige vorderingen		-3 991,1	-23 412,9
Afname/(toename) in voorraden		0,0	0,0
(Afname)/toename in handelsschulden en overige verplichtingen		3 713,1	5 413,3
(Afname)/toename in voorzieningen en verplichtingen met betrekking tot personeelsbeloningen		1 251,7	1 265,9
Betaalde rente		-12 384,1	-22 093,1
Ontvangen rente		3 842,8	5 849,7
Dividends received		16,9	0,0
Betaalde winstbelastingen		-11 681,2	-36,5
<i>Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten</i>		37 943,7	22 214,5
Investeringsactiviteiten			
Verwerving van materiële en immateriële vaste activa		-99 033,3	-4 958,2
Bedrijfscombinaties en bedrijfsdesinvesteringen		-243,97	-
(Verhoging deelneming in)/ontvangen terugbetalingen kapitaal van geassocieerde ondernemingen en joint ventures		2 714,7	8 313,3
(Aankopen)/verkopen van beleggingen		-367,38	-
(Verstrekking)/terugbetaling van verstrekte leningen		8 581,6	-1 104,3
Ontvangsten uit de verkoop van materiële en immateriële vaste activa		-23,2	1,4
<i>Kasstroom uit investeringsactiviteiten</i>		-88 370,5	2 252,2
Financieringsactiviteiten			
Ontvangsten uit de uitgifte van aandelen		0,0	230,9
Verwerving van minderheidsbelangen		-13 652,9	-64 001,2
Inkoop van eigen aandelen		0,0	0,0
Nieuwe/(aflossing van) leningen		51 761,4	-3 653,3
Ontvangen/(betaalde) dividenden		13 625,5	240,9
<i>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</i>		51 734,0	-67 182,7
<i>Netto aangroei/(afname) van geldmiddelen en kasequivalenten</i>		1 307,2	-42 715,9
Geldmiddelen en kasequivalenten op 1 januari		114 147,7	151 088,5
Effect van wisselkoerswijzigingen		-	-
Effect van scopewijzigingen		0,0	5 775,1
Geldmiddelen en kasequivalenten op 31 december		115 454,8	114 147,7
<i>Netto wijziging in geldmiddelen en kasequivalenten</i>		1 307,2	-42 715,9

Geconsolideerd mutatieoverzicht van het eigen vermogen

Toelichting	Toe te rekenen aan de aandeelhouders van de moedermaatschappij					Minderheidsbe- langen	Eigen vermogen
	Aantal aandelen	Aandelenkapitaal	kasstroomafdekking sreserves	Overgedragen resultaten	Totaal eigen vermogen toe te rekenen aan de aandeelhouders van de moedermaatschappij		
(In duizend EUR, uitgezonderd aantal aandelen)							
Per 1 januari 2017	20 909	223 321,0	-25 558,6	66 235,1	263 997,5	-	263 997,5
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten van het boekjaar	-	-	16 179,8	8 549,9	24 729,7	-2 074,8	22 654,9
Winst van het boekjaar	-	-	-	8 549,9	8 549,9	-2 392,4	6 157,5
Niet-gerealiseerde resultaten van het boekjaar	-	-	16 179,8	-	16 179,8	317,7	16 497,4
Transacties met de aandeelhouders	-	-	-	-14,6	-14,6	42 227,3	42 212,7
Wijziging in consolidatiemethode	-	-	-	-	-	36 915,8	36 915,8
Aankoop activa - deel minderheidsbelangen	-	-	-	-	-	6 865,0	6 865,0
Overige	-	-	-	-14,6	-14,6	-1 553,5	-1 568,1
Per 31 december 2017	20 909	223 321,0	-9 378,9	74 770,5	288 712,6	40 152,6	328 865,1

Toelichting	Toe te rekenen aan de aandeelhouders van de moedermaatschappij					Minderheidsbe- langen	Eigen vermogen
	Aantal aandelen	Aandelenkapitaal	kasstroomafdekking sreserves	Overgedragen resultaten	Totaal eigen vermogen toe te rekenen aan de aandeelhouders van de moedermaatschappij		
(In duizend EUR, uitgezonderd aantal aandelen)							
Per 1 januari 2018	20 909	223 321,0	-9 378,9	74 770,5	288 712,6	40 152,6	328 865,2
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten van het boekjaar	-	-	-5 939,0	5 538,8	-400,1	-1 127,3	-1 527,5
Winst van het boekjaar	-	-	-	5 538,8	5 538,8	1 881,3	7 420,1
Niet-gerealiseerde resultaten van het boekjaar	-	-	-5 939,0	-	-5 939,0	-3 008,7	-8 947,6
Transacties met de aandeelhouders	-	-	-	9 078,9	9 078,9	-7 045,2	2 033,6
Kapitaalverhoging	-	-	-	-	-	9 431,4	9 431,4
Kapitaalverlaging	-	-	-	-	-	-6 689,1	-6 689,1
Wijziging Ownership Rate (NCI)	-	-	-	-	-	-118,9	-118,9
Overige	-	-	-	9 079,1	9 079,1	-9 668,7	-589,6
Per 31 december 2018	20 909	223 321,0	-15 317,8	89 388,2	297 391,4	31 980,0	329 371,3

Eliminatie van de gerealiseerde marge binnen de Parkwind Groep.

Toelichting bij de geconsolideerde jaarrekening

- 1 Significante boekhoudingsprocedures
- 2 Eerste toepassing van IFRS
- 3 Immateriële Activa
- 4 Materiële Activa
- 5 Deelnemingen in geassocieerde ondernemingen en joint ventures
- 6 Beleggingen in financiële activa
- 7 Financiële derivaten
- 8 Handels- en overige vorderingen
- 9 Overige vlottende activa
- 10 Geldmiddelen en kasequivalenten
- 11 Aandelenkapitaal
- 12 Voorzieningen
- 13 Financiële verplichtingen
- 14 Handels- en overige schulden
- 15 inkomstenbelastingen
- 16 omzet
- 17 Kostprijs verkopen
- 18 Overige bedrijfsopbrengsten
- 19 Personeelkosten
- 20 Overige bedrijfskosten
- 21 Financieringsbaten
- 22 Financieringslasten
- 23 Financiële instrumenten
- 24 Dochterondernemingen en overname van dochterondernemingen
- 25 Kapitaalverbintenissen
- 26 Voorwaardelijke verplichtingen en voorwaardelijke activa
- 27 Verbonden partijen
- 28 Gebeurtenissen na rapporteringsperiode
- 29 Financiële betrekkingen met de commissaris

Toelichting 1. Significante boekhoudingsprocedures

Parkwind Group – Grondslagen voor financiële verslaggeving

1. Algemene informatie

Parkwind NV (verder De “**Entiteit**” genoemd) is een naamloze vennootschap naar Belgisch recht. Het adres van de maatschappelijke zetel is Sint-Maartenstraat 5, 3000 Leuven, Belgium.

De Entiteit en haar dochterondernemingen (samen De “**Groep**” genoemd) ontwikkelt, financiert, bouwt en exploiteert offshore windmolenparken. De Group exploiteert momenteel 552 MW in België, heeft 219 MW in ontwikkeling en een pipeline van 577 MW in Duitsland en Ierland. De Groep wil bijdragen aan de Europese klimaatdoelstellingen door de activiteiten in offshore windenergie van de Colruyt Group, Korys en PMV te combineren. De groep is een joint venture van de Colruyt Group.

De geconsolideerde jaarrekening werd door de Raad van Bestuur goedgekeurd voor publicatie op 22 mei 2019.

2. Toepassen van nieuwe of aangepaste standaarden

Standaarden en interpretaties gepubliceerd, maar nog niet van toepassing voor het boekjaar beginnend op 1 januari 2018

- Jaarlijkse verbeteringen aan IFRS 2015-2017 cyclus (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2019, maar nog niet goedgekeurd binnen de Europese Unie)
- IFRS 14 Uitgestelde rekeningen in verband met prijsregulering (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2016, maar nog niet goedgekeurd binnen de Europese Unie)
- IFRS 16 *Lease-overeenkomsten* (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2019)
- Aanpassing van IFRS 9 *Kenmerken van vervroegde terugbetaling met negatieve compensatie* (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2019)
- Aanpassing van IFRS 10 en IAS 28 *Verkoop of inbreng van activa tussen een investeerder en de geassocieerde deelneming of joint venture* (ingangsdatum voor onbepaalde duur uitgesteld, en daarom is ook de goedkeuring binnen de Europese Unie uitgesteld)

- Aanpassing van IAS 19 *Planwijzigingen, inperkingen en afwikkelingen* (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2019, maar nog niet goedgekeurd binnen de Europese Unie)
- Aanpassing van IAS 28 *Lange termijn investeringen in geassocieerde deelnemingen en joint ventures* (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2019)
- IFRIC 23 *Onzekerheid over de fiscale behandeling van inkomsten* (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2019)
- Aanpassing van de referenties naar het Conceptueel kader in IFRS standaarden (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2020, maar nog niet goedgekeurd binnen de Europese Unie)
- Aanpassingen van IFRS 3 *Bedrijfscombinaties* (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2020, maar nog niet goedgekeurd binnen de Europese Unie)
- Aanpassingen van IAS 1 en IAS 8 *Definitie van materieel* (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2020, maar nog niet goedgekeurd binnen de Europese Unie)

De Groep analyseert momenteel de verwachte impact van het toepassen van bovenstaande aanpassingen en nieuwe standaarden en interpretaties zoals uitgevaardigd door de 'International Accounting Standards Board (IASB) die nog niet van kracht zijn.

De Groep verwacht niet dat de toepassing van bovenstaande standaarden een materiële impact zullen hebben op de geconsolideerde jaarrekening in volgende periodes.

3. Belangrijkste grondslagen voor financiële verslaggeving

Presentatiebasis

De geconsolideerde jaarrekening voor het jaar eindigend op 31 december 2018 is voor de eerste maal opgesteld in overeenstemming met de 'International Financial Reporting Standards' (IFRS), zoals aanvaard door de Europese Unie.

De impact van de overgang van de voorgaande algemene grondslagen voor financiële verslaggeving naar IFRS op de gerapporteerde financiële positie en financiële prestaties van de Groep worden uiteengezet in nota 2, in overeenstemming met IFRS 1 – *Eerste toepassing van IFRS*.

De Groep heeft de grondslagen voor financiële verslaggeving consistent toegepast voor de opmaak van de openingsbalans op 1 januari 2017 in overeenstemming met IFRS voor alle gepresenteerde periodes, tenzij anders vermeld.

De bedragen in de geconsolideerde jaarrekening worden gepresenteerd in duizenden euro, tenzij anders vermeld. Euro is ook de functionele valuta van de Groep. De functionele valuta is de valuta binnen de economische omgeving waarin de Entiteit opereert. De geconsolideerde jaarrekening is opgemaakt op basis van historische kostprijsmethode, tenzij anders vermeld. Volgende items worden gewaardeerd aan reële waarde:

- Derivaten

Afzonderlijke nota's worden enkel opgenomen voor de bovenvermelde items gewaardeerd aan reële waarde indien deze als materieel worden beschouwd.

Consolidatieprincipes

De geconsolideerde jaarrekening omvat de jaarrekeningen van de Groep en de dochterondernemingen die ze controleert per 31 december 2018. Controle wordt verondersteld te bestaan wanneer de Groep:

- Macht heeft over de deelneming;
- Impact ondervindt van of recht heeft op het variabel rendement door haar betrokkenheid bij de deelneming;
- Bevoegdheid heeft om haar macht te gebruiken over de deelneming en zo invloed uitoefent op het rendement van de deelneming.

De Groep beoordeelt opnieuw of ze controle heeft over de deelnemingen wanneer feiten en omstandigheden aangeven dat er wijzigingen zijn in een of meer van de drie hierboven genoemde controle-elementen.

Wanneer de Groep minder dan de meerderheid van de stemrechten van een deelneming heeft, is zij van mening dat zij de zeggenschap heeft over de deelneming wanneer de stemrechten voldoende zijn om haar in de praktijk de bekwaamheid te geven om de relevante activiteiten van de deelneming eenzijdig te leiden. De Groep neemt alle relevante feiten en omstandigheden in overweging om te beoordelen of de stemrechten van de Groep in een deelneming voldoende zijn om haar de macht te geven, waaronder:

- de omvang van het aantal stemrechten van de Groep in verhouding tot de omvang en spreiding van het bezit van de andere stemgerechtigden;
- potentiële stemrechten die worden gehouden door de Groep, andere stemhouders of andere partijen;
- rechten die voortvloeien uit andere contractuele overeenkomsten; en
- aanvullende feiten en omstandigheden die erop wijzen dat de Groep, al dan niet, over de huidige bekwaamheid beschikt om de relevante activiteiten te leiden op het moment dat beslissingen moeten worden genomen, inclusief stempatronen op eerdere aandeelhoudersvergaderingen.

Consolidatie van een dochteronderneming begint wanneer de Groep zeggenschap verkrijgt over de dochteronderneming en eindigt wanneer zij de zeggenschap over de dochteronderneming verliest. Concreet worden de resultaten van gedurende het jaar verworven of afgestoten dochterondernemingen opgenomen in de winst of het verlies vanaf de datum waarop de Groep zeggenschap verkrijgt tot de datum waarop deze de controle over de dochteronderneming staakt.

Winst of verlies en elke component van niet-gerealiseerde resultaten worden toegerekend aan de eigenaars van de Groep en aan de minderheidsbelangen. Het totaalresultaat van de dochterondernemingen wordt toegerekend aan de eigenaars van de Groep en aan de minderheidsbelangen, zelfs als dit een negatief saldo tot gevolg kan hebben voor het minderheidsbelang.

Alle intragroepsactiva en -verplichtingen, eigen vermogen, inkomsten, uitgaven en kasstromen met betrekking tot transacties tussen de leden van de Groep worden geëlimineerd bij consolidatie.

Minderheidsbelangen in dochterondernemingen worden afzonderlijk van het eigen vermogen van de groep geïdentificeerd. Deze belangen van minderheidsaandeelhouders, die de houders recht geven op een evenredig deel van de netto activa bij liquidatie, worden initieel gewaardeerd aan diens proportionele aandeel in de reële waarde van de identificeerbare netto activa van de overgenomen partij. Na de overname komt de boekwaarde van minderheidsbelangen overeen met het bedrag van deze belangen bij initiële opname plus het aandeel van de minderheidsbelangen in latere wijzigingen in het eigen vermogen.

Wijzigingen in de belangen van de Groep in dochterondernemingen die niet leiden tot verlies van zeggenschap, worden verwerkt als eigen vermogenstransacties. De boekwaarde van de belangen van de Groep en de minderheidsbelangen worden aangepast om de veranderingen in hun relatieve belangen in de dochterondernemingen te weerspiegelen. Elk verschil tussen het bedrag waarmee de minderheidsbelangen worden aangepast en de reële waarde van de betaalde of ontvangen vergoeding wordt rechtstreeks in het eigen vermogen verwerkt en toegerekend aan de eigenaars van de Groep.

Wanneer de Groep de zeggenschap over een dochteronderneming verliest, wordt de winst of het verlies van de verkoop, dat wordt verwerkt in de winst- en verliesrekening, berekend als het verschil tussen (i) het totaal van de reële waarde van de ontvangen vergoeding en de reële waarde van een eventueel behouden belang en (ii) de vorige boekwaarde van de activa (inclusief goodwill), min de verplichtingen van de dochteronderneming en eventuele minderheidsbelangen. Alle bedragen die eerder werden opgenomen in niet-gerealiseerde resultaten met betrekking tot die dochteronderneming, worden verwerkt alsof de Groep de gerelateerde activa of verplichtingen van de dochteronderneming direct had afgestoten (d.w.z. geherclassificeerd naar winst of verlies of overgedragen naar een andere categorie van eigen vermogen zoals vereist/toegestaan door toepasselijke IFRS-normen). De reële waarde van een belegging die in de voormalige dochteronderneming is gehouden op het moment dat de zeggenschap verloren gaat, wordt beschouwd als de reële waarde bij eerste opname voor latere boekhouding onder IFRS 9 Financiële instrumenten, indien van toepassing, of de kosten bij de eerste opname van een investering in een geassocieerde onderneming of een joint venture.

Bedrijfscombinaties

De overname van bedrijven wordt verwerkt volgens de overnamemethode. De vergoeding voor elke bedrijfscombinatie wordt berekend als de som van de reële waarden op de overnamedatum van de door de overnemende partij overgedragen activa, de door de overnemende partij aangegane verplichtingen jegens voormalige eigenaars van de overgenomen partij en de door overnemende partij uitgegeven eigenvermogensinstrumenten in ruil voor zeggenschap. Aan de overname gerelateerde kosten worden in winst en verlies opgenomen wanneer ze worden opgelopen.

Op de overnamedatum worden de verworven activa en aangegane verplichtingen gewaardeerd aan de reële waarde op overnamedatum, behalve wanneer de standaard vereist om dit anders te waarderen.

Goodwill wordt berekend als het verschil tussen de som van de overgedragen vergoeding, het opgenomen bedrag van eventuele minderheidsbelangen in de overgenomen partij en de reële waarde van het voorafgaand belang in de overgenomen partij (indien van toepassing) en het nettobedrag van de identificeerbare verworven activa en aangegane verplichtingen van de bedrijfscombinatie op overnamedatum. Indien, na beoordeling, het verschil negatief is, wordt dit onmiddellijk als winst uit een voordelige koop in de geconsolideerde winst- en verliesrekening opgenomen.

Wanneer de vergoeding die overgedragen is door de Groep in een bedrijfscombinatie, een voorwaardelijke vergoedingsovereenkomst bevat, wordt de voorwaardelijke vergoeding gewaardeerd tegen de reële waarde op de overnamedatum en opgenomen als onderdeel van de vergoeding die in een bedrijfscombinatie is overgedragen. Wijzigingen in de reële waarde van de voorwaardelijke vergoeding die kwalificeren als waarderingsperiode aanpassingen worden retroactief aangepast, met overeenkomstige aanpassingen ten opzichte van goodwill. Waarderingsperiode aanpassingen zijn aanpassingen die voortvloeien uit aanvullende informatie die is verkregen tijdens de 'waarderingsperiode' (die niet langer mag zijn dan één jaar vanaf de overnamedatum) over feiten en omstandigheden die bestonden op de overnamedatum.

De latere boekhoudkundige verwerking van wijzigingen in de reële waarde van de voorwaardelijke vergoedingen die niet kwalificeren als waarderingsperiode aanpassingen hangt af van hoe de voorwaardelijke vergoeding is geclassificeerd.

Een voorwaardelijke vergoeding die wordt geclassificeerd als eigen vermogen, wordt niet opnieuw gewaardeerd op de daaropvolgende rapporteringsdata en de daaropvolgende afwikkeling wordt verwerkt binnen het eigen vermogen. Andere voorwaardelijke vergoedingen worden geherwaardeerd aan de reële waarde op de daaropvolgende rapportagedata met wijzigingen in de reële waarde opgenomen in de winst- en verliesrekening.

Wanneer een bedrijfscombinatie in verschillende fasen wordt gerealiseerd, wordt het voorheen aangehouden belang van de Groep geherwaardeerd aan de reële waarde op overnamedatum en de eventuele winst of het eventuele verlies wordt rechtstreeks in de winst- en verliesrekening opgenomen.

Bedragen die voortkomen uit belangen in de overgenomen partij voorafgaand aan de overnamedatum, die voorheen werden opgenomen in niet-gerealiseerde resultaten, worden geherclassificeerd naar de winst of het verlies, waar een dergelijke verwerking passend zou zijn indien dat belang zou worden afgestoten.

Als de eerste boekhoudkundige verwerking van een bedrijfscombinatie onvolledig is aan het einde van de rapporteringsperiode waarin de combinatie plaatsvindt, rapporteert de Groep voorlopige bedragen voor de posten waarvoor de boekhouding onvolledig is.

Deze voorlopige bedragen worden aangepast tijdens de waarderingsperiode (zie hierboven) of aanvullende activa of verplichtingen worden opgenomen om nieuwe informatie weer te geven die is verkregen over feiten en omstandigheden die op de overnamedatum bestonden die, indien bekend, de per die datum opgenomen bedragen zouden beïnvloed hebben.

Goodwill

Goodwill wordt initieel erkend en gewaardeerd zoals hierboven uiteengezet.

Goodwill wordt niet afgeschreven maar wordt minstens jaarlijks herbekeken voor bijzondere waardeverminderingen. Voor het testen op bijzondere waardeverminderingen wordt goodwill toegewezen aan de kasstroom genererende eenheden van de Groep (of groepen van kasstroom genererende eenheden) waarvan verwacht wordt dat zij voordelen zullen halen uit de synergiën van de bedrijfscombinatie. Kasstroom genererende eenheden waar goodwill aan gealloceerd wordt, worden jaarlijks onderzocht op bijzondere waardeverminderingen, of vaker indien gebeurtenissen of wijzigingen in omstandigheden erop wijzen dat het actief mogelijk een bijzondere waardevermindering heeft ondergaan. Indien de realiseerbare waarde van een kasstroom genererende eenheid

lager is dan haar boekwaarde, wordt de bijzondere waardevermindering eerst in mindering gebracht van de boekwaarde van de goodwill die aan de kasstroom genererende eenheid werd toegewezen. Nadien wordt de bijzondere waardevermindering toegewezen aan de andere activa die tot de eenheid behoren, in verhouding met hun boekwaarde. Eens een bijzondere waardevermindering voor goodwill is opgenomen, wordt deze in een latere periode niet teruggenomen.

Bij buitengebruikstelling van een kasstroom genererende eenheid, wordt het toewijsbaar bedrag aan goodwill opgenomen in de winst- en verliesrekening.

De richtlijnen van de Groep omtrent goodwill voortvloeiend uit de overname van een geassocieerde onderneming worden verder beschreven.

Investerings in geassocieerde ondernemingen en joint ventures

Een geassocieerde onderneming is een entiteit waarin de Groep een aanzienlijke invloed heeft en die noch een dochteronderneming noch een belang in een joint venture is. Aanzienlijke invloed is de bevoegdheid om deel te nemen aan de financiële en operationele beleidsbeslissingen van de deelneming, maar is geen controle of gezamenlijke controle over dat beleid.

Een joint venture is een gezamenlijke overeenkomst waarbij de partijen die gezamenlijke zeggenschap over de overeenkomst hebben, rechten hebben op het netto activa van de gezamenlijke overeenkomst. Gezamenlijke zeggenschap is de contractueel overeengekomen verdeling van zeggenschap over een overeenkomst, die alleen bestaat wanneer beslissingen over de relevante activiteiten unanieme instemming vereisen van de partijen die de zeggenschap delen.

De gemaakte overwegingen om te bepalen of er significante invloed of gezamenlijke controle is, zijn vergelijkbaar met deze die nodig zijn om controle over dochterondernemingen te bepalen.

De resultaten en activa en verplichtingen van geassocieerde ondernemingen of joint ventures worden in de jaarrekening verwerkt volgens de vermogensmutatiemethode, behalve wanneer de investering wordt geclassificeerd als aangehouden voor verkoop, in welk geval deze wordt verwerkt in overeenstemming met IFRS 5.

Volgens de vermogensmutatiemethode wordt een investering in een geassocieerde onderneming of joint venture initieel opgenomen in de geconsolideerde balans tegen kostprijs en daarna aangepast om het aandeel van de Groep in de winst of het verlies en de niet-gerealiseerde resultaten van de geassocieerde onderneming of joint venture te erkennen. Wanneer het aandeel van de Groep in de verliezen van een geassocieerde onderneming of een joint venture groter is dan het belang van de Groep in de geassocieerde deelneming of joint venture (die alle langetermijnbelangen omvat die, in wezen, deel uitmaken van de netto-investering van de Groep in de geassocieerde deelneming of joint venture), stopt de Groep met de erkenning van zijn aandeel in verdere verliezen. Bijkomende verliezen worden alleen opgenomen voor zover de Groep juridische of feitelijke verplichtingen heeft aangegaan of betalingen heeft uitgevoerd namens de geassocieerde deelneming of joint venture.

Een investering in een geassocieerde onderneming of een joint venture wordt boekhoudkundig verwerkt volgens de vermogensmutatiemethode vanaf de datum waarop de deelneming een geassocieerde deelneming of een joint venture wordt. Bij het verwerven van de investering in een geassocieerde deelneming of

een joint venture wordt elk overschot van de kostprijs van de investering ten opzichte van het aandeel van de Groep in de netto reële waarde van de identificeerbare activa en verplichtingen van de deelneming verantwoord als goodwill, die deel uitmaakt van de boekwaarde van de investering. Elk overschot van het aandeel van de Groep in de netto reële waarde van de identificeerbare activa en verplichtingen over de kosten van de investering, na herbeoordeling, wordt onmiddellijk opgenomen in de winst of het verlies in de periode waarin de investering wordt verworven.

De vereisten van IAS 36 worden toegepast om te bepalen of het noodzakelijk is om een bijzondere waardevermindering te erkennen met betrekking tot de investering van de Groep in een geassocieerde deelneming of een joint venture. Indien nodig, wordt de volledige boekwaarde van de investering (inclusief goodwill) als een enkel actief getest op bijzondere waardevermindering in overeenstemming met IAS 36 door de realiseerbare waarde (hoogste van bedrijfswaarde en reële waarde minus verkoopkosten) te vergelijken met zijn boekwaarde.

Een opgenomen bijzondere waardevermindering wordt niet toegerekend aan een actief, met inbegrip van goodwill die deel uitmaakt van de boekwaarde van de investering. Elke terugboeking van die bijzondere waardevermindering wordt opgenomen in overeenstemming met IAS 36 voor zover de realiseerbare waarde van de investering hierop volgend toeneemt.

De Groep beëindigt het gebruik van de vermogensmutatiemethode vanaf de datum waarop de investering niet langer een geassocieerde onderneming of een joint venture is. Wanneer de Groep een belang houdt in de voormalige geassocieerde deelneming of een joint venture en het behouden belang een financieel actief is, waardeert de Groep het behouden belang tegen reële waarde op die datum en wordt de reële waarde beschouwd als de reële waarde bij eerste opname overeenkomstig met IFRS 9. Het verschil tussen de boekwaarde van de geassocieerde deelneming of een joint venture op de datum waarop de vermogensmutatiemethode werd beëindigd, en de reële waarde van een behouden belang en elke opbrengst van de vervreemding van een deelbelang in de geassocieerde onderneming of een joint venture wordt opgenomen in de bepaling van de winst of het verlies bij vervreemding van de geassocieerde onderneming of joint venture. Bovendien boekt de Groep alle bedragen die eerder werden opgenomen in niet-gerealiseerde resultaten met betrekking tot die geassocieerde onderneming op dezelfde basis als zou vereist zijn indien die geassocieerde onderneming de gerelateerde activa of verplichtingen direct had afgestoten. Als een winst of verlies dat eerder in niet-gerealiseerde resultaten door die geassocieerde deelneming of joint venture was opgenomen, zou worden geherclassificeerd naar winst of verlies op de verkoop van de gerelateerde activa of verplichtingen, herclassificeert de Groep de toename of het afname van het eigen vermogen naar winst of verlies (als een herclassificatie aanpassing) wanneer de geassocieerde deelneming of joint venture wordt afgestoten.

Wanneer de Groep haar eigendomsbelang in een geassocieerde deelneming of een joint venture verlaagt, maar de Groep de vermogensmutatiemethode blijft gebruiken, herclassificeert de Groep het deel van de winst of het verlies dat eerder was opgenomen in niet-gerealiseerde resultaten met betrekking tot die verlaging van het eigendomsbelang naar winst of verlies indien die winst of het verlies zou worden geherclassificeerd naar winst of verlies op de verkoop van de gerelateerde activa of verplichtingen.

Wanneer een groepsentiteit transacties uitvoert met een geassocieerde deelneming of een joint venture van de Groep, worden winsten en verliezen die voortvloeien uit de transacties met de geassocieerde deelneming of joint venture alleen in de geconsolideerde jaarrekening van de Groep opgenomen voor het aandeel van de belangen in de geassocieerde deelneming of joint venture die niet gerelateerd zijn aan de Groep.

Vaste Activa aangehouden voor verkoop

Vaste activa (en groepen activa die worden afgestoten) geclassificeerd als aangehouden voor verkoop, worden gewaardeerd tegen de laagste waarde van de boekwaarde en de reële waarde min verkoopkosten.

Vaste activa en groepen activa die worden afgestoten, worden geclassificeerd als aangehouden voor verkoop wanneer hun boekwaarde zal worden gerealiseerd in een verkooptransactie in plaats van door voortgezet gebruik. Deze voorwaarde wordt alleen als vervuld beschouwd wanneer de verkoop zeer waarschijnlijk is en het actief (of de groep activa die wordt afgestoten) beschikbaar is voor onmiddellijke verkoop in de huidige staat. Het management moet zich inzetten voor de verkoop waarvan verwacht mag worden dat deze binnen één jaar na de datum van classificatie in aanmerking komt voor erkenning als een voltooide verkoop.

Wanneer de Groep zich heeft verbonden tot een plan van verkoop waarbij het zeggenschap over een dochteronderneming wordt verloren, worden alle activa en verplichtingen van die dochteronderneming geclassificeerd als aangehouden voor verkoop wanneer aan de hierboven beschreven criteria is voldaan, ongeacht of de Groep een minderheidsbelang in zijn vroegere dochteronderneming zal behouden na de verkoop.

Wanneer de Groep zich heeft verbonden tot een plan van verkoop met betrekking tot een investering in een geassocieerde onderneming of een deel van een investering in een geassocieerde onderneming, wordt de investering of het deel van de investering in de geassocieerde onderneming dat zal worden afgestoten, geclassificeerd als aangehouden voor verkoop wanneer aan de hierboven beschreven criteria is voldaan en zal de Groep niet langer de vermogensmutatiemethode toepassen met betrekking tot het deel dat als aangehouden voor verkoop is geclassificeerd. Elk behouden deel van een belegging in een geassocieerde onderneming dat niet is geclassificeerd als aangehouden voor verkoop, wordt nog steeds verwerkt volgens de vermogensmutatiemethode.

Opbrengsterkenning

De Groep erkent opbrengsten uit de volgende belangrijke bronnen:

- Verkoop van groenestroomcertificaten;
- Verkoop van elektriciteit geproduceerd door windmolenparken;
- Verkoop van garanties van oorsprong; en
- Diensten

Verkoop van groenestroomcertificaten

Door groene stroom te produceren, ontvangt de Groep groenestroomcertificaten. Afhankelijk van de productiefaciliteit en het gekoppelde ondersteuningsmechanisme voor offshore wind, kunnen deze groenestroomcertificaten worden verkocht aan de Belgische transmissiesysteemoperator (TSO) tegen prijzen zoals bepaald door de regelgevende modaliteiten van het ondersteuningsmechanisme. Opbrengsten worden erkend op het moment dat de groene stroomproductie wordt gegenereerd.

Verkoop van elektriciteit geproduceerd door windmolenparken

De Groep verkoopt elektriciteit in België via stroomaankoopovereenkomsten aan ARP's (Access Responsible Parties of Toegangsverantwoordelijken). De belangrijkste prestatieverplichting van deze contracten is de verkoop van elektriciteit. Opbrengsten worden erkend op het moment dat de elektriciteit het injectiepunt bereikt, d.w.z. het verbindingspunt tussen de productiefaciliteiten van de Groep en het Belgische elektriciteitsnet.

Verkoop van garanties van oorsprong

Door groene stroom in het Belgische elektriciteitsnet te injecteren, ontvangt de Groep garanties van oorsprong. Afhankelijk van de modaliteiten van de stroomafnameovereenkomsten, worden deze garanties overgedragen aan de desbetreffende ARP of verkocht aan derden. Opbrengsten worden erkend op het moment waarop het volume en de prijs van de garanties van oorsprong met de koper worden bepaald.

Diensten

De Groep levert diensten die verband houden met de bouw en het onderhoud van offshore windparken, zoals bouwbeheer, onderhoudsbeheer of coördinatie van schepen die werken uitvoeren. De opbrengsten van deze diensten worden gelijkmatig in de tijd opgenomen.

Leaseovereenkomsten

Leaseovereenkomsten worden geclassificeerd als financiële leases wanneer de overeenkomst vrijwel alle aan de eigendom verbonden risico's en voordelen overdraagt aan de lessee (huurder). Alle andere leaseovereenkomsten worden als operationele leases geclassificeerd.

De Groep als lessee

Huursommen die betaalbaar zijn onder operationele leases worden lineair ten laste van het resultaat gebracht gedurende de looptijd van de betreffende lease, behalve wanneer een andere meer systematische basis meer representatief is voor het tijds patroon waarin de economische voordelen van het lease-actief worden verbruikt. Voorwaardelijke verhuringen voortkomende uit operationele leases worden ten laste genomen in de periode waarin ze worden opgelopen.

In het geval dat leasevoordelen worden ontvangen om operationele leaseovereenkomsten aan te gaan, worden dergelijke voordelen erkend als een verplichting. Het totale voordeel wordt erkend als een vermindering van huurlasten op lineaire basis over de leaseperiode, behalve wanneer een andere systematische basis meer representatief is voor het tijds patroon waarin de economische voordelen van het geleasede actief worden verbruikt.

Vreemde valuta

Bij het opstellen van de jaarrekening van de afzonderlijke bedrijven worden transacties in andere valuta dan de functionele valuta van de entiteit (vreemde valuta) geboekt tegen de wisselkoersen die gelden op de transactiedatum. Op elke rapporteringsdatum worden monetaire activa en passiva die uitgedrukt zijn in vreemde valuta, omgerekend tegen de koersen die gelden op die datum. Niet-monetaire posten gewaardeerd tegen reële waarde die zijn uitgedrukt in vreemde valuta worden omgerekend tegen de koersen die gelden op de datum waarop de reële waarde werd bepaald.

Niet-monetaire posten die worden uitgedrukt in historische kostprijs in een vreemde valuta worden niet opnieuw omgezet.

Koersverschillen worden in de winst- en verliesrekening opgenomen in de periode waarin ze ontstaan, tenzij anders vermeld in de standaarden.

Financieringskosten

Financieringskosten die direct toewijsbaar zijn aan de verwerving, bouw of productie van in aanmerking komende activa, die een substantiële periode vereisen vooraleer ze kunnen gebruikt of verkocht worden, worden toegevoegd aan de kostprijs van de activa, totdat de activa vrijwel klaar zijn voor hun beoogde gebruik of verkoop.

Alle andere financieringskosten worden opgenomen in de winst- en verliesrekening in de periode waarin ze zijn gemaakt.

Korte termijn en andere lange termijn personeelsbeloningen

Er wordt een verplichting opgenomen voor personeelsbeloningen met betrekking tot lonen, jaarlijkse vakantie en ziekteverlof in de periode waarin de gerelateerde dienst wordt verleend tegen het niet-gedisconteerde bedrag van de verwachte voordelen die in ruil voor die dienst worden betaald.

Verplichtingen die worden opgenomen met betrekking tot korte termijn personeelsbeloningen worden gewaardeerd tegen het niet-verdisconteerde bedrag van de verwachte voordelen in ruil voor de gerelateerde dienstverlening.

Verplichtingen die worden opgenomen met betrekking tot andere lange termijn personeelsbeloningen worden gewaardeerd tegen de contante waarde van de geschatte toekomstige cash out van de Groep met betrekking tot diensten die door werknemers worden geleverd tot de balansdatum.

Belastingen

De winstbelastingen van het boekjaar betreffen de verschuldigde belastingen alsook de uitgestelde belastingen.

Winstbelastingen

De over het jaar verschuldigde en verrekenbare belasting wordt gebaseerd op de belastbare basis van het boekjaar. De belastbare winst verschilt van het gerapporteerde nettoresultaat in de winst- en verliesrekening omdat het opbrengsten of kosten uitsluit die in een ander boekjaar belastbaar of aftrekbaar zijn. Daarnaast worden ook opbrengsten en kosten die nooit belastbaar zijn uitgesloten. De belastingschuld van de Groep wordt berekend aan de hand van belastingtarieven die zijn vastgesteld of inhoudelijk werden vastgesteld aan het einde van het boekjaar.

Uitgestelde belastingen

Uitgestelde belastingen zijn de belastingen die naar verwachting betaalbaar of terugvorderbaar zullen zijn op verschillen tussen de boekwaarden van activa en passiva in de jaarrekening en de overeenkomstige belastinggrondslagen die worden gebruikt bij de berekening van de belastbare winst, en worden geboekt volgens de 'balansmethode'. Uitgestelde belastingschulden worden over het algemeen opgenomen voor alle belastbare tijdelijke verschillen en uitgestelde belastingvorderingen worden opgenomen voor zover het voldoende zeker is dat er fiscale winst beschikbaar zal zijn waartegen aftrekbare tijdelijke verschillen kunnen worden verrekend. Dergelijke activa en passiva worden niet opgenomen als het tijdelijke verschil voortvloeit uit de eerste opname van goodwill of uit de eerste opname (anders dan in een bedrijfscombinatie) van andere activa en passiva in een transactie die noch de belastbare winst, noch de boekhoudkundige winst beïnvloedt. Bovendien wordt een uitgestelde belastingschuld niet opgenomen als het tijdelijke verschil voortvloeit uit de eerste opname van goodwill.

Uitgestelde belastingschulden worden opgenomen voor belastbare tijdelijke verschillen die voortvloeien uit investeringen in dochterondernemingen en geassocieerde deelnemingen en belangen in joint ventures, behalve wanneer de Groep in staat is om de omkering van het tijdelijke verschil te beheersen en het waarschijnlijk is dat het tijdelijke verschil niet verrekend zal zijn in de nabije toekomst. Uitgestelde belastingvorderingen die voortvloeien uit verrekenbare tijdelijke verschillen die verband houden met dergelijke beleggingen en interesten, worden alleen opgenomen voor zover het voldoende zeker is dat er voldoende belastbare winst zal zijn om de voordelen van de tijdelijke verschillen te benutten en dat ze naar verwachting zullen verdwijnen in de nabije toekomst.

De boekwaarde van uitgestelde belastingvorderingen wordt op elke balansdatum herzien en verlaagd in de mate dat het niet langer waarschijnlijk is dat voldoende belastbare winsten beschikbaar zullen zijn om het geheel of een deel van het actief terug te vorderen.

Uitgestelde belastingen worden berekend op basis van de belastingtarieven die naar verwachting van toepassing zullen zijn in de periode waarin de verplichting wordt afgewikkeld of het actief wordt gerealiseerd op basis van belastingwetgeving en tarieven die zijn vastgesteld of inhoudelijk zijn vastgesteld op balansdatum.

De waardering van uitgestelde belastingschulden en -vorderingen weerspiegelt de fiscale gevolgen die zouden voortvloeien uit de manier waarop de Groep aan het einde van de verslagperiode verwacht de boekwaarde van haar activa en passiva te recupereren of af te wikkelen.

Uitgestelde belastingschulden en -verplichtingen worden gesaldeerd als er een wettelijk afdwingbaar recht is om de huidige belastingvorderingen te verrekenen met huidige belastingverplichtingen en als ze betrekking hebben op inkomstenbelasting geheven door dezelfde belastingautoriteit en de Groep voornemens is om haar huidige belastingvorderingen en -schulden te verrekenen op netto basis.

Actuele en uitgestelde belasting van het boekjaar

Actuele en uitgestelde belastingen worden opgenomen in de winst- of verliesrekening, behalve wanneer ze betrekking hebben op posten die worden opgenomen in niet-gerealiseerde resultaten of direct in het eigen vermogen, in welk geval de actuele en uitgestelde belastingen ook opgenomen worden in

niet-gerealiseerde resultaten of direct in het eigen vermogen. Wanneer actuele belasting of uitgestelde belasting voortvloeit uit de initiële boekhoudkundige verwerking van een bedrijfscombinatie, wordt het belastingeffect opgenomen in de boekhouding van de bedrijfscombinatie.

Materiële vaste activa

Terreinen en gebouwen bestemd voor gebruik bij de productie of levering van goederen of diensten voor verhuur aan derden, of voor administratieve doeleinden, worden opgenomen tegen kostprijs verminderd met gecumuleerde afschrijvingen en gecumuleerde bijzondere waardeverminderingen.

Windmolenparken in aanbouw en technische uitrusting die worden aangehouden voor doeleinden die nog niet zijn bepaald, worden gewaardeerd tegen kostprijs, verminderd met elke erkende bijzondere waardevermindering. De kostprijs omvat professionele vergoedingen en, voor de in aanmerking komende activa, financieringskosten die geactiveerd zijn in overeenstemming met het boekhoudbeleid van de Groep. De initiële schatting van de verwachte kosten voor de ontmanteling van een windmolenpark aan het einde van de concessietermijn is opgenomen in de kostprijs van het respectieve windmolenpark indien aan de opnamecriteria voor een voorziening is voldaan. Raadpleeg het beleid inzake de ontmantelingsbepaling voor meer informatie. Afschrijving van deze activa start wanneer de activa klaar zijn om gebruikt te worden.

Terreinen worden niet afgeschreven.

Meubilair, installaties en kantoormateriaal worden gewaardeerd tegen kostprijs verminderd met de gecumuleerde afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen.

Afschrijvingen worden opgenomen om de kostprijs van de activa (andere dan terreinen en activa in aanbouw) verminderd met de restwaarde, af te schrijven over de gebruiksduur volgens een lineaire methode met volgende basis:

- Installaties 5% per jaar
- Gebouwen 10-20% per jaar
- Meubilair 20% per jaar
- Materiaal 20-33,33% per jaar

De geschatte gebruiksduur, de restwaarde en de afschrijvingsmethode worden aan het einde van elke rapporteringsperiode herzien, met het effect van eventuele schattingswijzigingen gemaakt op prospectieve wijze.

Een materieel vast actief wordt niet langer in de balans opgenomen bij afstoting of wanneer er naar verwachting geen toekomstige economische voordelen zullen voortvloeien uit het voortgezette gebruik van het actief. De winst of het verlies op de verkoop of de buitengebruikstelling van een actief wordt bepaald als het verschil tussen de verkoopopbrengst en de boekwaarde van het actief en wordt opgenomen in de winst- en verliesrekening.

Immateriële vaste activa

Immateriële vaste activa met een beperkte gebruiksduur die afzonderlijk worden verworven, worden gewaardeerd tegen kostprijs, verminderd met de gecumuleerde afschrijvingen en gecumuleerde bijzondere waardeverminderingen. Afschrijvingen worden lineair verwerkt over hun geschatte gebruiksduur. De geschatte gebruiksduur en afschrijvingsmethode worden nagekeken aan het einde van elke rapporteringsperiode, met het effect van eventuele schattingswijzigingen die prospectief worden verwerkt. Immateriële vaste activa met onbepaalde gebruiksduur die afzonderlijk worden verworven, worden gewaardeerd tegen kostprijs verminderd met gecumuleerde bijzondere waardeverminderingen.

Intern gegenereerde immateriële vaste activa - onderzoeks- en ontwikkelingskosten

Uitgaven voor onderzoeksactiviteiten worden als kost opgenomen in de periode waarin ze zijn gemaakt.

Een intern gegenereerd immaterieel vast actief dat voortkomt uit ontwikkeling (of uit de ontwikkelingsfase van een intern project) wordt erkend als, en alleen als, alle onderstaande voorwaarden zijn voldaan:

- de technische haalbaarheid van het voltooien van het immaterieel actief, zodat het beschikbaar zal zijn voor gebruik of verkoop;
- de intentie om het immaterieel actief te voltooien en te gebruiken of te verkopen;
- de mogelijkheid om het immaterieel actief te gebruiken of verkopen;
- hoe het immaterieel actief mogelijke toekomstige economische voordelen zal genereren;
- de beschikbaarheid van adequate technische, financiële en andere middelen om de ontwikkeling te voltooien en om het immaterieel actief te gebruiken of verkopen; en
- het vermogen om de uitgaven die toerekenbaar zijn aan het immateriële actief tijdens de ontwikkeling betrouwbaar te waarderen.

Het bedrag dat oorspronkelijk werd opgenomen voor intern gegenereerde immateriële activa is de som van de uitgaven die zijn gedaan vanaf de datum waarop het immaterieel actief voor het eerst voldoet aan de hierboven genoemde opnamecriteria. Indien geen intern gegenereerd immaterieel vast actief kan worden opgenomen, worden ontwikkelingsuitgaven geboekt in de winst- en verliesrekening in de periode waarin ze zijn gemaakt.

Na de eerste opname worden intern gegenereerde immateriële vaste activa gerapporteerd tegen kostprijs verminderd met gecumuleerde afschrijvingen en geaccumuleerde bijzondere waardeverminderingen, op dezelfde basis als immateriële activa die afzonderlijk worden verworven.

Niet langer opnemen van immateriële vaste activa in de balans

Een immaterieel vast actief wordt niet langer in de balans opgenomen bij afstoting of wanneer er geen toekomstige economische voordelen worden verwacht van gebruik of verwijdering. Winsten of verliezen die voortvloeien uit het niet langer opnemen van een immaterieel actief, gemeten als het verschil tussen de netto verkoopopbrengsten en de boekwaarde van het actief, worden opgenomen in de winst- en verliesrekening op het moment van buitengebruikstelling.

Bijzondere waardevermindering van materiële en immateriële vaste activa exclusief goodwill

Op elke rapporteringsdatum beoordeelt de Groep de boekwaarde van haar materiële en immateriële activa om te bepalen of er aanwijzingen zijn dat deze activa een bijzondere waardevermindering hebben geleden. Als een dergelijke indicatie bestaat, wordt de realiseerbare waarde van het actief geschat om de omvang van de bijzondere waardevermindering te bepalen. Indien het actief geen kasstromen genereert die onafhankelijk zijn van andere activa, schat de Groep de realiseerbare waarde van de kasstroomgenererende eenheid waartoe het actief behoort. Wanneer een redelijke en consistente toewijzingsbasis kan worden vastgesteld, worden bedrijfsactiva ook aan individuele kasstroomgenererende eenheden toegewezen, of anders worden ze toegewezen aan de kleinste groep van kasstroomgenererende eenheden waarvoor een redelijke en consistente toewijzingsgrondslag kan worden vastgesteld.

Immateriële vaste activa met een onbepaalde gebruiksduur worden minstens jaarlijks getest op bijzondere waardevermindering en telkens wanneer er een indicatie is dat het actief mogelijk een bijzondere waardevermindering heeft ondergaan.

De realiseerbare waarde is de hoogste van de reële waarde verminderd met de vervreemdingskosten en de bedrijfswaarde. Bij de beoordeling van de bedrijfswaarde worden de geschatte toekomstige kasstromen verdisconteerd naar hun huidige waarde met behulp van een disconteringsvoet vóór belasting die de huidige marktbeoordelingen van de tijdswaarde van geld en de specifieke risico's van het actief weergeeft waarvoor de schattingen van toekomstige kasstromen niet werden aangepast.

Als de realiseerbare waarde van een actief (of kasstroomgenererende eenheid) lager wordt geschat dan zijn boekwaarde, wordt de boekwaarde van het actief (of de kasstroomgenererende eenheid) teruggebracht tot zijn realiseerbare waarde. Een bijzondere waardevermindering wordt onmiddellijk in de winst-en-verliesrekening opgenomen, tenzij het betreffende actief wordt gewaardeerd tegen een geherwaardeerde waarde, in welk geval de bijzondere waardevermindering wordt behandeld als een herwaarderingsafname.

Wanneer een bijzondere waardevermindering vervolgens wordt teruggenomen, wordt de boekwaarde van het actief (of de kasstroomgenererende eenheid) verhoogd tot de herziene schatting van de realiseerbare waarde, maar in die mate dat de verhoogde boekwaarde, de boekwaarde die zou zijn vastgesteld wanneer er in voorgaande jaren geen bijzondere waardevermindering zou zijn opgenomen voor het actief (of kasstroomgenererende eenheid) niet zou overschrijden. Een terugneming van een bijzondere waardevermindering wordt onmiddellijk in de winst- en verliesrekening opgenomen, tenzij het betreffende actief wordt gewaardeerd tegen een geherwaardeerde waarde, in welk geval de terugneming van het bijzonder waardeverminderingsverlies wordt behandeld als een herwaarderingsmeerwaarde.

Financiële instrumenten

Financiële activa en financiële verplichtingen worden opgenomen in de balans van de Groep wanneer de Groep partij wordt bij de contractuele bepalingen van het instrument.

Financiële activa en financiële verplichtingen worden initieel gewaardeerd aan reële waarde. Transactiekosten die rechtstreeks zijn toe te rekenen aan de verwerving of uitgifte van financiële activa en financiële verplichtingen (andere dan financiële activa en financiële verplichtingen tegen reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de winst- en verliesrekening) worden toegevoegd aan of in mindering gebracht van de reële waarde van de financiële activa of financiële verplichtingen bij de eerste opname. Transactiekosten die direct zijn toe te rekenen aan de verwerving van financiële activa of financiële verplichtingen tegen reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de winst- en verliesrekening worden onmiddellijk in de winst- en verliesrekening opgenomen.

De financiële activa omvatten leningen aan verbonden partijen, vorderingen inclusief handelsvorderingen en overige vorderingen en afgeleide financiële instrumenten.

Financiële activa

Alle erkende financiële activa worden vervolgens ofwel volledig gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs ofwel tegen reële waarde, afhankelijk van de classificatie van de financiële activa.

Classificatie van financiële activa

Schuldinstrumenten die aan de volgende voorwaarden voldoen, worden vervolgens gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs:

- het financieel actief wordt aangehouden binnen een bedrijfsmodel dat tot doel heeft financiële activa aan te houden om contractuele kasstromen te innen; en
- de contractuele voorwaarden van het financieel actief leiden op bepaalde data tot kasstromen die uitsluitend betalingen van hoofdsom en rente op de uitstaande hoofdsom zijn.

Schuldinstrumenten die aan de volgende voorwaarden voldoen, worden vervolgens gewaardeerd aan reële waarde via niet-gerealiseerde resultaten:

- het financieel actief wordt aangehouden binnen een bedrijfsmodel waarvan het doel wordt bereikt door zowel de inning van contractuele kasstromen als de verkoop van financiële activa; en
- de contractuele voorwaarden van het financieel actief leiden op bepaalde data tot kasstromen die uitsluitend betalingen van hoofdsom en rente op de uitstaande hoofdsom zijn.

(1) Geamortiseerde kostprijs en effectieve-rentemethode

De effectieve-rentemethode is een methode voor het berekenen van de geamortiseerde kostprijs van een schuldinstrument en voor het toewijzen van rentebaten over de relevante periode.

Voor financiële activa is de effectieve rentevoet, de rentevoet die exact de geschatte toekomstige kasontvangsten (inclusief alle vergoedingen en punten die zijn betaald of ontvangen en die een integraal deel uitmaken van de effectieve rente, transactiekosten en andere premies of kortingen) exclusief verwachte kredietverliezen, door de verwachte levensduur van het schuldinstrument of een kortere periode, verdisconteert tot de bruto boekwaarde van het schuldinstrument bij de eerste opname.

De geamortiseerde kostprijs van een financieel actief is het bedrag waartegen het financiële actief wordt gewaardeerd bij de eerste opname verminderd met de hoofdaflossingen, plus de cumulatieve afschrijving op basis van de effectieve-rentemethode van elk verschil tussen dat initiële bedrag en het aflossingsbedrag, gecorrigeerd voor eventuele verliesvergoeding. De bruto boekwaarde van een financieel actief is de geamortiseerde kostprijs van een financieel actief vóór aanpassing voor een eventuele verliesvergoeding.

Rentebaten worden opgenomen op basis van de effectieve rentemethode voor schuldinstrumenten die achteraf worden gewaardeerd aan geamortiseerde kostprijs.

Bijzondere waardevermindering van financiële instrumenten

De Groep erkent een verliesvergoeding voor verwachte kredietverliezen op beleggingen in schuldinstrumenten die worden gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs, handelsvorderingen en leningen aan verbonden partijen. Het bedrag van de verwachte kredietverliezen wordt op elke rapporteringsdatum bijgewerkt om rekening te houden met veranderingen in het kredietrisico sinds de eerste opname van het desbetreffende financiële instrument.

De Groep erkent altijd levenslange ECL voor handelsvorderingen. De verwachte kredietverliezen op deze financiële activa worden geschat met behulp van een voorzieningenmatrix gebaseerd op de historische kredietverlieservaring van de Groep, gecorrigeerd voor factoren die specifiek zijn voor de debiteuren, algemene economische omstandigheden en een beoordeling van zowel de huidige als de verwachte richting van omstandigheden op de rapporteringsdatum, inclusief tijdswaarde van geld, indien van toepassing.

Voor alle andere financiële instrumenten, erkent de Groep levenslange ECL wanneer het kredietrisico sinds de eerste opname aanzienlijk is toegenomen. Als het kredietrisico op het financiële instrument echter niet significant is toegenomen sinds de eerste opname, waardeert de Groep de verliesvergoeding voor dat financiële instrument voor een bedrag dat gelijk is aan de 12-maands ECL.

Levenslange ECL vertegenwoordigt de verwachte kredietverliezen die zullen voortvloeien uit alle mogelijke gebeurtenissen waardoor wanbetaling ontstaat gedurende de verwachte levensduur van een financieel instrument. Daarentegen vertegenwoordigt 12-maanden ECL het deel van de levensduur ECL dat naar verwachting zal voortvloeien uit wanbetalingsgebeurtenissen op een financieel instrument die mogelijk zijn binnen de 12 maanden na de rapporteringsdatum.

(i) Significante toename in kredietrisico

Bij de beoordeling of het kredietrisico op een financieel instrument sinds de eerste opname aanzienlijk is toegenomen, vergelijkt de Groep het risico van wanbetaling op het financiële instrument op de rapporteringsdatum met het risico van wanbetaling op het financiële instrument bij eerste opname. Bij het maken

van deze beoordeling houdt de Groep rekening met zowel kwantitatieve als kwalitatieve informatie die redelijk en ondersteunend is, inclusief historische ervaring en toekomstgerichte informatie die beschikbaar is zonder onnodige kosten of moeite. De toekomstgerichte informatie waarmee rekening wordt gehouden, omvat de toekomstperspectieven van de sectoren waarin de debiteuren van de Groep actief zijn, verkregen uit rapporten van economische deskundigen, financiële analisten, overheidsinstanties en andere soortgelijke organisaties, evenals een beschouwing van verschillende externe bronnen van huidige en voorspelde economische informatie die betrekking hebben op de kernactiviteiten van de Groep.

De Groep beschouwt een financieel actief als een laag kredietrisico wanneer het actief de externe kredietbeoordeling 'investment grade' heeft in overeenstemming met de algemeen aanvaarde definitie of als er geen externe rating beschikbaar is, heeft het actief de interne rating 'performing'. 'Performing' betekent dat de tegenpartij een sterke financiële positie heeft en dat er geen achterstallige bedragen zijn.

(ii) Definitie van wanbetaling

De Groep beschouwt het volgende als een geval van wanbetaling voor interne kredietrisicobeheerdoeleinden, aangezien historische ervaring aangeeft dat financiële activa die aan één van de volgende criteria voldoen doorgaans niet terugvorderbaar zijn:

- wanneer er sprake is van een schending van financiële convenanten door de debiteur; of
- wanneer intern ontwikkelde informatie of informatie verkregen van externe bronnen aangeeft dat het onwaarschijnlijk is dat de debiteur zijn crediteuren, inclusief de Groep, volledig zal betalen (zonder rekening te houden met enig onderpand van de Groep).

Ongeacht bovenstaande analyse is de Groep van mening dat wanbetaling heeft plaatsgevonden wanneer een financieel actief meer dan 180 dagen achterstallig is, tenzij de Groep redelijke en ondersteunende informatie heeft om aan te tonen dat een meer achterstallig standaardcriterium meer geschikt is.

(iii) Afschrijvingsbeleid

De Groep schrijft een financieel actief af wanneer er informatie is die aangeeft dat de schuldenaar in ernstige financiële moeilijkheden verkeert en er geen realistisch vooruitzicht op herstel bestaat, bijvoorbeeld wanneer de schuldenaar in staat van faillissement is verklaard of een faillissementsprocedure is ingeleid, of in het geval van handelsvorderingen, wanneer de bedragen meer dan 180 dagen achterstallig zijn, afhankelijk van wat zich eerder voordoet. Afgeschreven financiële activa kunnen nog steeds worden onderworpen aan handhavingsactiviteiten in het kader van de invorderingsprocedures van de Groep, rekening houdend met juridisch advies waar nodig. Alle verkregen terugvorderingen worden opgenomen in de winst- en verliesrekening.

(iv) Waardering en opname van verwachte kredietverliezen

De waardering van verwachte kredietverliezen is een functie van de kans op wanbetaling, het verlies bij wanbetaling (d.w.z. de omvang van het verlies bij wanbetaling) en de blootstelling aan wanbetaling. De beoordeling van de kans op wanbetaling en verlies bij wanbetaling is gebaseerd op historische gegevens aangepast met toekomstgerichte informatie zoals hierboven beschreven.

Wat de blootstelling aan wanbetaling betreft, wordt dit voor financiële activa weergegeven door de bruto boekwaarde van de activa op de rapporteringsdatum.

Voor financiële activa wordt het verwachte kredietverlies geschat als het verschil tussen alle contractuele kasstromen die volgens het contract aan de Groep zijn verschuldigd en alle kasstromen die de Groep verwacht te ontvangen verdisconteerd tegen de oorspronkelijke effectieve rentevoet.

De Groep neemt een waardevermindering op in het resultaat voor alle financiële instrumenten met een overeenkomstige aanpassing aan hun boekwaarde via een verliesvergoedingsrekening.

Niet langer opnemen van een financieel actief in de balans

De Groep neemt een financieel actief enkel niet langer op in de balans wanneer de contractuele rechten op de kasstromen van het actief aflopen of wanneer ze het financiële actief en vrijwel alle risico's en voordelen van eigendom van het actief overdraagt aan een andere entiteit. Als de Groep niet vrijwel alle risico's en voordelen van eigendom overdraagt of behoudt en het overgedragen actief blijft controleren, neemt de Groep zijn behouden belang in het actief en een daarmee verbonden verplichting op voor bedragen die het mogelijk moet betalen. Als de Groep nagenoeg alle risico's en voordelen van eigendom van een overgedragen financieel actief behoudt, blijft de Groep het financiële actief opnemen en neemt het ook een lening op onderpand op voor de ontvangen opbrengsten.

Bij het niet langer opnemen van een financieel actief gewaardeerd aan geamortiseerde kostprijs, wordt het verschil tussen de boekwaarde van het actief en de som van de ontvangen vergoeding en vordering opgenomen in de winst- en verliesrekening.

Financiële verplichtingen en eigen vermogen

Classificatie als schuld of eigen vermogen

Schuld- en eigenvermogensinstrumenten worden geclassificeerd ofwel als financiële verplichtingen ofwel als eigen vermogen in overeenstemming met de inhoud van de contractuele afspraken en de definities van een financiële verplichting en een eigenvermogensinstrument.

Eigenvermogensinstrumenten

Een eigenvermogensinstrument is elk contract dat een resterend belang in de activa van een entiteit aantoonst, na aftrek van al haar verplichtingen. Eigen vermogensinstrumenten uitgegeven door de Groep worden opgenomen tegen de ontvangen opbrengsten, na aftrek van directe uitgiftekosten.

Inkoop van eigenvermogensinstrumenten van de Groep wordt opgenomen en rechtstreeks in het eigen vermogen verrekend. Geen winst of verlies wordt opgenomen in de winst of het verlies bij de aankoop, verkoop, uitgifte of annulering van eigenvermogensinstrumenten van de Groep.

Financiële verplichtingen

Alle financiële verplichtingen worden vervolgens gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs met behulp van de effectieve-rentemethode.

Financiële verplichtingen gewaardeerd aan geamortiseerde kostprijs

Financiële verplichtingen die niet (i) een voorwaardelijke vergoeding zijn van een overnemende partij in een bedrijfscombinatie, (ii) zijn aangehouden voor handelsdoeleinden, of (iii) geboekt zijn tegen reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de winst- en verliesrekening, worden vervolgens gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs met behulp van de effectieve-rentemethode.

De effectieve rentemethode is een methode voor het berekenen van de geamortiseerde kostprijs van een financiële verplichting en voor de toerekening van rentelasten over de relevante periode. De effectieve rentevoet is de rentevoet die exact de geschatte toekomstige contante betalingen (inclusief alle ontvangen of betaalde vergoedingen die een integraal deel uitmaken van de effectieve rentevoet, transactiekosten en andere premies of kortingen) verdisconteert voor de verwachte levensduur van de financiële verplichting, of (indien van toepassing) een kortere periode, tot de geamortiseerde kostprijs van een financiële verplichting.

Niet langer opnemen van financiële verplichtingen in de balans

De Groep neemt de financiële verplichtingen niet langer op in de balans enkel en alleen wanneer de verplichtingen van de Groep zijn ontbonden, geannuleerd of vervallen. Het verschil tussen de boekwaarde van de niet langer opgenomen financiële verplichting en de betaalde en te betalen vergoeding wordt opgenomen in de winst en verliesrekening.

Wanneer de Groep met de bestaande kredietverstrekker een schuldinstrument inruilt voor een ander schuldinstrument met substantieel verschillende voorwaarden, wordt die uitwisseling verantwoord als een delging van de oorspronkelijke financiële verplichting en de opname van een nieuwe financiële verplichting. Evenzo verantwoordt de Groep substantiële wijzigingen in voorwaarden van een bestaande verplichting of een deel daarvan als een delging van de oorspronkelijke financiële verplichting en de erkenning van een nieuwe verplichting. Er wordt van uitgegaan dat de voorwaarden substantieel verschillen als de verdisconteerde contante waarde van de kasstromen onder de nieuwe voorwaarden, inclusief eventuele betaalde vergoedingen na aftrek van ontvangen vergoedingen en verdisconteerd gebruikmakend van het oorspronkelijke effectieve tarief, ten minste 10 procent verschilt van de verdisconteerde contante waarde van de resterende kasstromen van de oorspronkelijke financiële verplichting. Indien de wijziging niet substantieel is, zou het verschil tussen: (1) de boekwaarde van de verplichting vóór de wijziging; en (2) de contante waarde van de kasstromen na de wijziging, in de winst-en-verliesrekening moeten worden opgenomen als de modificatiewinst of -verlies binnen andere winsten en verliezen.

Afgeleide financiële instrumenten

De Groep gaat verschillende afgeleide financiële instrumenten aan, inclusief renteswaps, om zijn blootstelling aan rentetarieven te beheren. Verdere details over afgeleide financiële instrumenten worden vermeld in toelichting 7.

Derivaten of afgeleide instrumenten worden initieel opgenomen tegen reële waarde op de datum waarop het derivatencontract wordt afgesloten en worden vervolgens opnieuw gewaardeerd tegen hun reële waarde op elke rapporteringsdatum. De hieruit voortvloeiende winst of verlies wordt onmiddellijk in de winst- en verliesrekening opgenomen, tenzij het derivaat is aangewezen en effectief is als afdekkingsinstrument, in welk geval de timing van de opname in winst of verlies afhangt van de aard van de afdekkingsrelatie.

Een derivaat met een positieve reële waarde wordt opgenomen als een financieel actief, terwijl een derivaat met een negatieve reële waarde wordt opgenomen als een financiële verplichting. Derivaten worden niet gecompenseerd in de jaarrekening tenzij de Groep zowel het wettelijk recht als de intentie heeft om deze te compenseren.

Hedge accounting

De Groep wijst bepaalde derivaten aan als afdekkingsinstrumenten met betrekking tot het renterisico van kasstromen. Bij het aangaan van de afdekkingsrelatie documenteert de Groep de relatie tussen het afdekkingsinstrument en de afgedekte positie, samen met haar risicobeheerdoelstellingen en haar strategie voor het aangaan van verschillende afdekkingstransacties. Bovendien documenteert de Groep, bij aanvang van de afdekking en op permanente basis, of het afdekkingsinstrument effectief is in het compenseren van kasstroomveranderingen van de afgedekte positie die zijn toe te schrijven aan het afgedekte risico, wat op het moment is waarop de afdekkingsrelaties voldoen aan alle volgende vereisten voor effectiviteit van een hedge:

- er bestaat een economische relatie tussen de afgedekte positie en het afdekkingsinstrument;
- het effect van kredietrisico domineert de waardeveranderingen die het gevolg zijn van die economische relatie niet; en
- de afdekkingsverhouding van de afdekkingsrelatie is dezelfde als diegene die voortvloeit uit de hoeveelheid van de afgedekte positie die de Groep feitelijk afdenkt en de hoeveelheid van het afdekkingsinstrument die de Groep feitelijk gebruikt om die hoeveelheid van de afgedekte positie in te dekken.

Als een afdekkingsrelatie niet langer voldoet aan de vereisten voor effectiviteit van een hedge met betrekking tot de afdekkingsverhouding, maar de risicobeheerdoelstelling voor die aangewezen afdekkingsrelatie gelijk blijft, past de Groep de afdekkingsverhouding van de afdekkingsrelatie aan (d.w.z. de afdekking opnieuw in evenwicht brengen) zodat deze opnieuw voldoet aan de kwalificatiecriteria.

Kasstroomafdekkingen

Het effectieve deel van wijzigingen in de reële waarde van derivaten en andere kwalificerende afdekkingsinstrumenten die zijn aangewezen en kwalificeren als kasstroomafdekkingen wordt opgenomen in niet-gerealiseerde resultaten en gecumuleerd onder de rubriek kasstroomafdekkingsreserve, beperkt tot de cumulatieve verandering in reële waarde van de afgedekte positie van bij de aanvang van de afdekking. De winst of het verlies met betrekking tot het niet-effectieve deel wordt onmiddellijk in de winst of het verlies opgenomen en wordt opgenomen in het netto financieel resultaat.

Bedragen die eerder zijn opgenomen in niet-gerealiseerde resultaten en die zijn gecumuleerd in het eigen vermogen, worden geherclassificeerd naar de winst of het verlies in de perioden waarin de afgedekte positie de winst of het verlies beïnvloedt, in dezelfde lijn als de opgenomen afgedekte positie.

Als de Groep verwacht dat een deel van of het geheel van het gecumuleerde verlies in de kasstroomafdekkingsreserve niet meer zal worden teruggevorderd in de toekomst, wordt dat bedrag onmiddellijk geherclassificeerd naar de winst of het verlies.

De Groep beëindigt hedge accounting alleen wanneer de afdekkingsrelatie (of een deel daarvan) niet langer voldoet aan de kwalificatiecriteria (na herbalancering, indien van toepassing). Dit omvat gevallen waarin het afdekkingsinstrument vervalt of wordt verkocht, beëindigd of uitgeoefend. De stopzetting wordt boekhoudkundig prospectief verwerkt. Enige winst of verlies opgenomen in niet-gerealiseerde resultaten en gecumuleerd in de kasstroomafdekkingsreserve op dat moment, blijft in het eigen vermogen en wordt geherclassificeerd naar winst of verlies wanneer de verwachte transactie plaatsvindt. Wanneer verwacht wordt dat een verwachte transactie niet meer zal plaatsvinden, wordt de winst of het verlies dat is opgebouwd in de kasstroomafdekkingsreserve onmiddellijk geherclassificeerd naar de winst of het verlies.

Liquide middelen en korte termijn deposito's

Liquide middelen en korte termijn deposito's in de balans omvatten geldmiddelen bij banken en in kas en korte termijn deposito's met een looptijd van drie maanden of minder, die onderhevig zijn aan een onbeduidend risico van waardewijzigingen.

Voor het doel van het geconsolideerde kasstroomoverzicht, bestaan de geldmiddelen en kasequivalenten uit geldmiddelen en korte termijn deposito's, zoals hierboven gedefinieerd, na aftrek van uitstaande bankkredieten omdat ze worden beschouwd als integraal onderdeel van het kasbeheer van de Groep.

Overheidssubsidies

Overheidssubsidies worden erkend als er een redelijke mate van zekerheid is dat zij zullen worden ontvangen en dat de Groep zal voldoen aan de daaraan verbonden voorwaarden. Wanneer de subsidie betrekking heeft op een kostenpost, wordt deze systematisch als opbrengst opgenomen over de perioden dat de gerelateerde kosten, die gecompenseerd zouden moeten worden, als kosten worden opgenomen. Wanneer de subsidie betrekking heeft op een actief, wordt deze voor hetzelfde bedrag als opbrengst opgenomen over de verwachte gebruiksduur van het betreffende actief.

Voorzieningen

Voorzieningen worden opgenomen wanneer de Groep een huidige (wettelijke of feitelijke) verplichting heeft als gevolg van gebeurtenissen in het verleden, en het waarschijnlijk is dat een uitstroom vereist zal zijn om de verplichting af te wikkelen, en het bedrag van de verplichting op betrouwbare wijze kan worden geraamd.

Het bedrag dat wordt opgenomen als voorziening is de beste inschatting van de uitgaven die vereist zijn op de bestaande verplichting op balansdatum af te wikkelen, rekening houdend met de risico's en onzekerheden gerelateerd aan de verplichting.

Wanneer een voorziening berekend wordt op basis van verwachte kasstromen om de huidige verplichting af te wikkelen, is de boekwaarde van de voorziening de actuele waarde van deze kasstromen (indien het effect van de tijdswaarde materieel is).

Indien verwacht wordt dat sommige of alle economische voordelen vereist om een voorziening af te wikkelen teruggevorderd kunnen worden van een derde partij, wordt een vordering opgenomen als activa als het vrijwel zeker is dat de terugbetaling zal worden ontvangen en het bedrag van de vordering op een betrouwbare wijze kan worden bepaald.

Verlieslatende contracten

Huidige verplichtingen die voortvloeien uit verlieslatende contracten worden als voorzieningen opgenomen en gewaardeerd. Een verlieslatend contract wordt geacht te bestaan wanneer de Groep een contract heeft waarbij de onvermijdelijke kosten om aan de verplichtingen uit hoofde van het contract te voldoen groter zijn dan de economische voordelen die ze naar verwachting zal ontvangen.

Voorziening voor ontmantelingskosten

De Groep boekt een voorziening voor ontmantelingskosten van de windmolens en andere technische uitrusting. Ontmantelingskosten worden opgenomen aan de actuele waarde van de van de verwachte kosten om de verplichting af te wikkelen op basis van geschatte kasstromen en worden opgenomen als onderdeel van de kostprijs van het betreffende actief. De kasstromen worden verdisconteerd op basis van de actuele belastingpercentage dat de specifieke risico's gerelateerd aan de voorziening voor ontmantelingskosten reflecteert. Volgens de huidige wet- en regelgeving wordt de voorziening voor ontmantelings- en restauratiekosten berekend over een periode van twintig jaar.

Het afwikkelen van de verdiscontering wordt opgenomen in de winst- en verliesrekening als een financiële kost. De verwachte toekomstige ontmantelingskosten worden jaarlijks onderzocht en aangepast indien nodig. Wijzigingen in de verwachte toekomstige kosten of de toegepaste verdisconteringsvoet worden toegevoegd of afgetrokken van de kostprijs van het actief.

Belangrijke boekhoudkundige beoordelingen en inschattingen

De opstelling van de geconsolideerde jaarrekening van de Groep vereist dat het management bepaalde schattingen en veronderstellingen maakt die een invloed hebben op de gerapporteerde bedragen aan opbrengsten, kosten, activa en verplichtingen, de toelichting hiervan en de toelichting over voorwaardelijke verplichtingen. Onzekerheid over deze schattingen en veronderstellingen kan resulteren in materiële aanpassingen in de boekwaarde van activa en verplichtingen in toekomstige perioden.

Verdere informatie met betrekking tot blootstelling van de Groep aan risico's en onzekerheden wordt toegelicht in toelichting 23.

Beoordelingen

Bij het toepassen van de grondslagen voor financiële verslaggeving zoals bepaalt door de Groep, heeft het management de volgende beoordelingen gemaakt, die het grootste effect hebben op de bedragen die in de geconsolideerde jaarrekening zijn opgenomen:

Consolidatie van entiteiten waarin de Groep minder dan de meerderheid van de stemrechten bezit

De Groep is van mening dat het Oriel Windfarm Ltd ("Oriel") controleert, ook al bezit ze minder dan 50% van het eigen vermogen. De reden hiervoor is dat de Groep 100% van de stemrechten bezit met haar aandelenbelang van 25% en geen van de andere 75% aandeelhouders stemrecht heeft.

Daarnaast is de Groep van mening dat zij reeds sinds 2017 controle heeft over Northwester 2 NV ("Northwester"), hoewel ze in dat jaar minder dan 50% van de stemrechten bezat. Dit komt omdat de Groep volgens de samenwerkingsovereenkomst met een andere aandeelhouder 14% van de stemrechten van deze andere aandeelhouder controleert. Deze samenwerkingsovereenkomst, samen met de 46% stemrechten van de Groep, geeft de Groep controle over 60% van de stemrechten.

Schattingen en veronderstellingen

De belangrijkste veronderstellingen met betrekking tot de toekomst en andere belangrijke bronnen voor het inschatten van onzekerheden op de rapporteringsdatum, die een aanzienlijk risico inhouden dat de boekwaarde van activa en passiva in het volgende boekjaar materieel zullen worden aangepast, worden hieronder beschreven. De Groep baseert haar schattingen en veronderstellingen op beschikbare parameters wanneer de geconsolideerde jaarrekening werd opgemaakt. Bestaande omstandigheden en veronderstellingen over toekomstige ontwikkelingen kunnen echter veranderingen door wijzigingen in marktomstandigheden of situaties die ontstaan buiten controle van de Groep. Dergelijke wijzigingen worden weerspiegeld in de veronderstellingen wanneer ze zich voordoen.

Bijzondere waardeverminderingen van niet-financiële activa

Een bijzondere waardevermindering ontstaat wanneer de boekwaarde van een actief of kasstroom genererende eenheid hoger is dan de realiseerbare waarde, wat de hoogste waarde is van de reële waarde minus de verloopkosten en de bedrijfswaarde. De reële waarde minus verkoopkosten wordt gebaseerd op beschikbare informatie van bindende verkooptransacties onder marktconforme omstandigheden voor vergelijkbare activa of waarneembare marktprijzen verminderd met incrementele verkoopkosten van het actief. De bedrijfswaarde wordt berekend op basis van een DCF-model. De gegenereerde kasstromen worden afgeleid van het budget voor de komende vijf jaar en omvatten geen kosten voor herstructureringsactiviteiten die de Groep nog niet heeft vastgelegd of significante toekomstige investeringen die resultaten van het actief of de kasstroom genererende eenheid die worden getest. De realiseerbare waarde is zowel afhankelijk van de discontovoet die wordt toegepast in het DCF-model als de verwachte toekomstige inkomende kasstromen en het groeipercentage gebruikt voor extrapolatiedoeleinden. Deze schattingen zijn het meest relevant voor de goodwill erkend door de Groep.

Voorziening voor ontmantelingskosten

De Groep boekt een voorziening voor de verplichtingen die ze heeft voor het ontmantelen van de windmolens. Om de reële waarde van de voorziening te bepalen worden assumpties en inschattingen gemaakt voor het bepalen van de discontovoet, de verwachte kosten voor de ontmanteling en het verwijderen van de windmolens van de sites en de verwachte timing van deze kosten.

Toelichting 2. IFRS 1 Overgangstoelichting

Alle cijfers zijn in duizenden euro's

De geconsolideerde jaarekening van het bedrijf, voor de periode geëindigd op 31 december 2018, zijn voor het eerst opgesteld in overeenstemming met de 'International Financial Reporting Standards' (IFRS) zoals aanvaard door de Europese Unie.

De eerste geconsolideerde IFRS-jaarekening bevat vergelijkende informatie voor de periode geëindigd op 31 December 2017. Daarom is een geauditeerde IFRS-openingsbalans opgesteld per 1 januari 2017, de datum van overgang naar IFRS. Op deze datum wordt de impact van de wijzigingen in de boekhoudingsprocedures van Gaap naar IFRS opgenomen in het eigen vermogen (geconsolideerde reserves) in overeenstemming met IFRS 1 – Eerste toepassing van IFRS. Er waren geen aanpassingen vereist op de overgangsdatum om de vorige GAAP te aligneren met IFRS, die uiteindelijk invloed had op het openen van het eigen vermogen.

Toelichting bij de reconciliatie van het eigen vermogen op 1 januari 2017 en 31 december 2017 en het totaal resultaat voor het jaar geëindigd op 31 december 2017

Voor de opstelling van de geconsolideerde openingsbalans per 1 januari 2017, heeft de vennootschap geen specifieke vrijstellingen behouden die beschikbaar zijn voor de eerste toepassers van IFRS in overeenstemming met IFRS 1, met uitzondering van de vrijstelling voor de dochterondernemingen die later eerste toepassers worden dan de moedermaatschappij.

De vrijstelling bepaalt dat, indien een dochteronderneming een eerste toepasser wordt later dan de moedermaatschappij, de dochteronderneming in haar jaarrekening kan opteren om haar activa en passiva te waarderen tegen de boekwaarde die zou opgenomen worden in de geconsolideerde jaarrekening van de moedermaatschappij, gebaseerd op de overgangsdatum naar IFRS, indien geen aanpassingen werden gedaan voor geconsolideerde procedures en voor de effecten van de bedrijfscombinaties waarin de moedermaatschappij de dochteronderneming heeft overgenomen. Deze vrijstelling is eveneens van toepassing op joint ventures en geassocieerde ondernemingen binnen een groep.

Parkwind is in de loop van 2012 opgericht.

Colruyt, Het moederbedrijf van Parkwind, heeft in 2005 voor het eerst IFRS toegepast. Zo past Parkwind IFRS later toe dan Colruyt, maar moet het sinds 2005 een IFRS rapportagepakket aan Colruyt voorleggen. Daarom resulteert het kiezen voor de IFRS 1 vrijstelling in de vorige GAAP van Parkwind voor haar eerste toepassing van IFRS als de IFRS-cijfers zoals gerapporteerd aan Colruyt.

De geconsolideerde balans opgesteld volgens de voorheen toegepaste GAAP per 1 januari 2017 werd aangepast voor het opstellen van de openingsstaat van de financiële positie in overeenstemming met IFRS, van kracht op 31 december 2018, wat de sluitingsdatum van de eerste IFRS-jaarekening is. In overeenstemming met IFRS werden de effecten die voortvloeien uit de toepassing van het nieuwe boekhoudkundig kader opgenomen ten opzichte van het openingsvermogen (geconsolideerde reserves) per 1 januari 2017. Er waren geen aanpassingen vereist op de overgangsdatum om de vorige GAAP in overeenstemming te brengen met IFRS, die uiteindelijk effect hadden op het openingsvermogen.

Toelichting 3. Immateriële activa

Alle cijfers zijn in duizenden euro's

Kost

	Concessies, licenties and soortgelijke rechten	Aangekochte software	Overige	Totaal
Balans op 1 januari 2017	3 001	282	0	3 283
Toevoeging	16 220	112	374	16 706
Toevoeging door bedrijfscombinatie	-	71	-	71
Toevoeging - voorwaardelijke vergoeding	-	-	-	-
Desinvesteringen	-	-	-	-
Overige wijzigingen	-	-	(0)	(0)
Balans op 31 december 2017	19 094	465	374	19 934
Toevoeging	17 169	-	(0)	17 169
Toevoeging door bedrijfscombinatie	-	-	-	-
Toevoeging - voorwaardelijke vergoeding	-	-	-	-
Desinvesteringen	-	(10)	-	(10)
Overige wijzigingen	-	-	(0)	(0)
Balans op 31 december 2018	36 263	455	374	37 092

Gecumuleerde afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen

Balans op 1 januari 2017	(1 834)	(197)	-	(2 030)
afschrijvingskosten	(417)	(125)	-	(543)
Bijzondere waardeverminderingen opgenomen in winst en verlies	-	-	-	-
Geëlimineerd bij verkoop van activa	-	-	-	-
Overige bewegingen	-	-	-	-
Balans op 31 december 2017	(2 251)	(322)	-	(2 573)
afschrijvingskosten	(432)	(68)	-	(500)
Bijzondere waardeverminderingen opgenomen in winst en verlies	-	-	-	-
Geëlimineerd bij verkoop van activa	-	10	-	10
Overige bewegingen	-	-	-	-
Balans op 31 december 2018	(2 683)	(380)	-	(3 063)

Boekwaarde op 1 januari 2017	1 167	85	0	1 253
Boekwaarde op 31 december 2017	16 843	143	374	17 361
Boekwaarde op 31 december 2018	33 580	75	374	34 029

De Groep heeft 6 concessies and exploiteert 3 windmolenparken. De boekwaarde van deze concessies bedraagt 33 580 KEUR).

Oriel Windfarm Limited ("Oriel") activa overname

Op 28 september 2017, verwierf Parkwind 25% van de activa en passiva van Oriel en het volledige uitgegeven stemgerechtigd aandelenkapitaal

De Groep kiest ervoor om een boekhoudprocedure toe te passen waarbij de vaste activa (activa in ontwikkeling) gecorrigeerd zullen worden met de te betalen voorwaardelijke vergoeding op de datum waarop de voorwaardelijke vergoeding wordt bepaald.

Northwester 2 SA ("Northwester") activa overname

In 2017, verwierf Parkwind 46% van de activa en passiva van Northwester 2 in twee fasen.

Fase 1: Op 15 mei 2017, verwierf Parkwind 7,99% van de uitgegeven aandelen A (799 shares) van het kapitaal van Northwester 2 SA. De aankoopprijs voor deze overname bevat een voorwaardelijke vergoeding, verschuldigd bij financiële afsluiting.

Fase 2: Op 8 september 2017, verwierf Parkwind 38% van de uitgegeven aandelen A (3800 shares) van het kapitaal van Northwester 2 SA. De aankoopprijs voor deze overname bevat een voorwaardelijke vergoeding, verschuldigd bij financiële afsluiting.

De Groep heeft verkozen om de voorwaardelijke vergoeding voor hun rekening te nemen op vereffeningdatum in plaats van op overnamedatum. Dit betekent dat de Groep, op vereffeningdatum, de waarde van de belangrijkste overgenomen activa zal aanpassen voor het bedrag van de voorwaardelijke vergoeding dat opeisbaar wordt.

Samenwerkingsovereenkomst: Als gevolg van een samenwerkingsovereenkomst tussen Parkwind en twee andere aandeelhouders, controleert Parkwind effectief de bevoegdheden tot besluitvorming en stemrechten van Northwester op 8 September 2017.

Minderheidsbelang van 6.865 KEUR is opgenomen voor 54% van de nettowaarde van de activa van Northwester op overnamedatum.

Call optie van TTR Luxembourg SA: Op 20 april 2018 oefende Parkwind een call optie uit om de uitstaande Northwester 2 aandelen te kopen. Deze call optie bevatte 1 000 A-aandelen, die 10% van het aandelenkapitaal van het bedrijf vertegenwoordigen. De aankoopprijs voor deze overname bevat een voorwaardelijke vergoeding verschuldigd bij financiële afsluiting.

De activa van Northwester 2 zijn verpand.

Toelichting 4. Materiële activa

Alle cijfers zijn in duizenden euro's

Kost	Installaties, Machines en Uitrusting	Maubilair, Kantoren en ICT- apparatuur	Activa in aanbouw	Overige materiële activa	Totaal
Balans op 1 januari 2017	111	339	-	371	821
Toevoeging	7 904	66	-	-	7 971
Toevoeging door bedrijfscombinatie	587 492	6	-	-	587 498
Toevoeging - voorwaardelijke vergoeding	-	-	-	-	-
Desinvesteringen	(8 191)	-	-	-	(8 191)
Overige wijzigingen	-	-	-	-	-
Balans op 31 december 2017	587 316	411	-	371	588 098
Toevoeging	18 514	60	94 779	-	113 354
Toevoeging door bedrijfscombinatie	-	-	-	-	-
Toevoeging - voorwaardelijke vergoeding	-	-	-	-	-
Desinvesteringen	-	(20)	-	-	(20)
Overige wijzigingen	-	-	-	-	-
Balans op 31 december 2018	605 831	451	94 779	371	701 433
Gecumuleerde afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen					
Balans op 1 januari 2017	(19)	(205)	-	(69)	(294)
afschrijvingskosten	(39 031)	(77)	-	(29)	(39 138)
Bijzondere waardeverminderingen opgenomen in winst en verlies	(5 643)	-	-	-	(5 643)
Geëlimineerd bij verkoop van activa	8 191	-	-	-	8 191
Overige bewegingen	-	-	-	-	-
Balans op 31 december 2017	(36 503)	(282)	-	(99)	(36 884)
afschrijvingskosten	(39 813)	(79)	-	(100)	(39 992)
Bijzondere waardeverminderingen opgenomen in winst en verlies	-	-	-	-	-
Geëlimineerd bij verkoop van activa	-	-	-	-	-
Overige bewegingen	-	-	-	-	-
Balans op 31 december 2018	(76 316)	(362)	-	(199)	(76 876)
Boekwaarde op 1 januari 2017	91	134	-	302	527
Boekwaarde op 31 december 2017	550 813	128	-	273	551 214
Boekwaarde op 31 december 2018	529 515	90	94 779	172	624 556

Parkwind Groep bracht Northwester 2 in 2018 tot financiële afsluiting en startte de bouwwerken, die naar verwachting in 2020 zullen worden afgerond.

KNK Wind GmbH ("KNK Wind") activa overname

Op 27 April 2018, verwierf Parkwind 90% van de activa en passiva van KNK Wind. De aankoopprijs van deze overname bevat een voorwaardelijke vergoeding, verschuldigd bij financiële afsluiting.

De Groep kiest ervoor om een boekhoudprocedure toe te passen waarbij de vaste activa (activa in ontwikkeling) gecorrigeerd zullen worden met de te betalen voorwaardelijke vergoeding op de datum waarop de voorwaardelijke vergoeding wordt bepaald.

De activa van Northwester 2 zijn verpand.

Toelichting 5. Deelnemingen in geassocieerde ondernemingen en joint ventures

Alle cijfers zijn in duizenden euro's



Northwind NV
Nobelwind NV
A&P Services NV
Cableco CVBA

Geassocieerde onderneming/joint venture	Land van oprichting	Hoofdactiviteit	dec/18	dec/17	dec/16
Geassocieerde onderneming	België	Off-shore wind	30,00%	30,00%	30,00%
Geassocieerde onderneming	België	Off-shore wind	41,08%	41,08%	41,08%
Joint Venture	België	Onderhoudsdienst	50,00%	50,00%	50,00%
Geassocieerde onderneming	België	Export kabelinfrastructuur	34,53%	34,53%	34,53%

	2018	2017
Balans op 1 januari	44 198	97 153
Kapitaalvermindering	(2 715)	(8 313)
Netto inkomen van geassocieerde ondernemingen	5 581	11 442
Niet-gerealiseerde resultaten van geassocieerde ondernemingen	1 312	169
Dividenden	(13 626)	(241)
Wijziging in consolidatiemethode	-	(56 013)
Overige	(342)	-
Balans op 31 december	34 409	44 198

De winst toe te rekenen aan de aandeelhouders van het bedrijf voor Belwind bedroeg 995 KEUR in de eerste 2 maanden van 2017.
Meer informatie over de wijziging in consolidatiemethode is opgenomen in toelichting 24.

	Northwind NV			Nobelwind NV			A&P Services NV			Cabelco CVBA		
	dec/18	dec/17	dec/16	dec/18	dec/17	dec/16	dec/18	dec/17	dec/16	dec/18	dec/17	dec/16
Omzet en overige bedrijfsopbrengsten	107 287	111 019	-	80 469	79 338	-	1 783	2 804	-	8 051	6 723	-
Bedrijfsresultaat (EBIT)	39 538	38 698	-	22 925	29 573	-	527	485	-	81	350	-
Netto financieel resultaat	(25 702)	(34 768)	-	(17 473)	(17 936)	-	(1)	(1)	-	(26)	(24)	-
Winst (verlies) vóór belastingen	13 836	3 930	-	5 452	11 637	-	526	485	-	54	326	-
Winstbelastingen	(3 962)	(4 480)	-	416	13 578	-	(157)	(165)	-	15	(54)	-
Winst van het boekjaar	9 874	(550)	-	5 869	25 215	-	369	319	-	69	273	-
Winst (verlies) toe te rekenen aan de aandeelhouders van het bedrijf	2 962	(165)	-	2 411	10 358	-	184	160	-	24	94	-
OCI - Kasstroomafdekking	4 409	(4 699)	-	(27)	3 843	-	-	-	-	-	-	-
Totaal niet-gerealiseerde resultaten	4 409	(4 699)	-	(27)	3 843	-	-	-	-	-	-	-
Totaal niet-gerealiseerde resultaten toe te rekenen aan de aandeelhouder	1 323	(1 410)	-	(11)	1 579	-	-	-	-	-	-	-
Vaste activa	639 297	689 407	734 919	510 808	511 440	419 905	0	0	(0)	80 925	87 000	92 454
Viottende activa	53 680	93 349	41 469	51 738	57 716	26 160	662	594	1 248	6 185	6 057	5 967
Activa	692 977	782 756	776 387	562 545	569 156	446 065	662	594	1 248	87 110	93 057	98 421
Langlopende verplichtingen	654 498	684 065	655 791	515 865	511 753	420 187	-	-	-	932	914	898
Kortlopende verplichtingen	36 756	72 831	69 838	37 049	46 136	32 557	222	203	695	121	583	604
Verplichtingen	691 254	756 896	725 628	552 914	557 889	452 744	222	203	695	1 053	1 497	1 502
Netto activa	1 723	25 860	50 759	9 631	11 267	(6 679)	440	391	553	86 057	91 560	96 919
Groepsaandeel in de netto activa	517	7 758	15 228	3 956	4 629	(2 744)	220	195	277	29 715	31 615	33 466

Toelichting 6. Beleggingen in financiële activa

Alle cijfers zijn in duizenden euro's

	31/12/2018	31/12/2017	01/01/2017
Leningen toegekend aan geassocieerde ondernemingen	18 343	26 925	38 752
Financiële activa tegen reële waarde door winst en verlies	169	549	25
Vergoeding verlies	-	-	-
Langlopende financiële activa	18 512	27 474	38 777
Leningen toegekend aan geassocieerde ondernemingen	-	-	-
Financiële activa tegen reële waarde door winst en verlies	-	-	-
Vergoeding verlies	-	-	-
Kortlopende financiële activa	-	-	-

Beleggingen in financiële activa zijn overwegend achtergestelde leningen aan geassocieerde ondernemingen, die in de loop van de jaren zijn afgenomen als gevolg van geleidelijke terugbetaling.

Alle financiële activa worden gewaardeerd aan afgeschreven kostprijs. We verwijzen naar toelichting 23.1 voor meer informatie over de waardering en classificatie van de financiële instrumenten.

Toelichting 7. Financiële derivaten

Alle cijfers zijn in duizenden euro's

Afgeleide financiële activa

Afdekkingsderivaten - Renteswaps

Boekwaarde

Langlopend

Kortlopend

	31/12/2018	31/12/2017	01/01/2017
	497,7	1 652,2	-
Boekwaarde	497,7	1 652,2	-
Langlopend	497,7	1 652,2	-
Kortlopend	-	-	-

Afgeleide financiële verplichtingen

Afdekkingsderivaten - Renteswaps

Boekwaarde

Langlopend

Kortlopend

	(12 599,9)	-	-
Boekwaarde	(12 599,9)	-	-
Langlopend	(12 599,9)	-	-
Kortlopend	-	-	-

Parkwind presenteert het openstaande saldo van de afgeleide financiële instrumenten in de openstaande leningssaldi en niet afzonderlijk op de balans.

Verdere informatie over de derivaten is opgenomen in toelichting 23.

Toelichting 8. Handels- en overige vorderingen

Alle cijfers zijn in duizenden euro's

	31/12/2018	31/12/2017	01/01/2017
Handelsvorderingen	15 560	11 446	722
Uit te geven facturen	7 793	11 031	525
Zonder: vergoeding voor dubieuze schulden	-	-	-
	23 353	22 477	1 247
BTW en overige niet-inkomsten belastingvordering	13 858	92	238
Kortlopende vorderingen met betrekking tot personeelsbeloningen	332	94	97
Overige vorderingen	81	8 720	820
Handels- en overige vorderingen	37 624	31 383	2 305

De gemiddelde kredietperiode is 30 dagen na het einde van de maand. Er wordt geen intrest op uitstaande handelsvorderingen in rekening gebracht.

De Groep bepaalt dat de levensduur verwachte kredietverliezen op handelsvorderingen immaterieel zijn. Daarom worden geen verlies vergoedingen opgenomen.

De boekwaarde van handelsvorderingen benadert hun reële waarde.

BTW en overige niet-inkomsten belastingvorderingen hebben voornamelijk betrekking op de BTW vordering voor Northwester 2.

De uitstaande overige vordering in 2017 heeft betrekking op de kapitaalvermindering van Northwind die in de loop van 2018 werd betaald.

Toelichting 9. Overige vlottende activa

Alle cijfers zijn in duizenden euro's



	31/12/2018	31/12/2017	01/01/2017
Vooruitbetaling aan leveranciers	-	71	78
Over te dragen kosten	7 697	7 653	305
Toe te rekenen opbrengsten	146	3 691	2 349
Balans van het boekjaar	7 843	11 415	2 732

Over te dragen kosten bevatten vooruitbetalingen van verzekerings- en onderhoudscontracten
Toe te rekenen opbrengsten in 2017 bevatten intresten op leningen aan geassocieerde ondernemingen, die in de loop van 2018 zijn betaald.

Toelichting 10. Geldmiddelen en kasequivalenten

Alle cijfers zijn in duizenden euro's

	31/12/2018	31/12/2017	01/01/2017
Liquide middelen	115 455	114 148	151 089
Balans van het boekjaar	115 455	114 148	151 089

Informatie over onbenutte kredietlijnen is opgenomen in toelichting 13.

Alle verplichtingen onder de financieringsverplichtingen van verschillende projecten zijn beperkt
Het totale bedrag is niet materieel voor de Parkwind Groep.

Toelichting 11. Aandelenkapitaal

Alle cijfers zijn in duizenden euro's

	31/12/2018	31/12/2017	01/01/2017
Aandelenkapitaal	223,3	223,3	223,3
Totaal aandelenkapitaal	223,3	223,3	223,3

Toelichting 12. Voorzieningen

Alle cijfers zijn in duizenden euro's

	31/12/2018	31/12/2017	01/01/2017
Op 1 januari	29 839	-	-
Aanvullende voorzieningen gedurende het jaar	735	-	-
Afwikkeling van de discontovoet	71	637	-
Gebruik van voorzieningen	-	-	-
Aanpassingen voor verandering in discontovoet	-	-	-
Wisselkoersverschil	-	-	-
Toevoegingen via bedrijfscombinaties	-	29 202	-
Balans van het boekjaar	30 666	29 839	-

De totale voorzieningen hebben voornamelijk betrekking op de intmantelingsverplichting van Parkwind Groep

De ontmantelingsvoorziening wordt erkend in overeenstemming met de relevante Koninklijke Besluiten, die het herstel van het concessiegebied vereisen aan het einde van de concessietermijn. Ontmantelingskosten worden opgenomen tegen de huidige waarde van de verwachte kosten om de verplichting te vereffenen gebruik mankend van de geschatte kasstromen en worden opgenomen als onderdeel van de kostprijs van het betreffende actief. Volgens de huidige wet en regelgeving, worden de verplichtingen voor ontmanteling en herstel berekend op basis van een concessieperiode van 20 jaar.

Toelichting 13. Financiële verplichtingen

Alle cijfers zijn in duizenden euro's

	31/12/2018	31/12/2017	01/01/2017
Gewaarborgde bankleningen	408 122	353 755	-
Other Interest Bearing Loans	59 583	34 592	25 546
Langlopend	467 705	388 346	25 546
Kortlopende bankleningen	2 189	2 189	-
Gewaarborgde bankleningen	31 387	31 526	-
Kortlopend	33 576	33 715	-

De Groep heeft twee kredietfaciliteiten:

* Een uitstaande leningsfaciliteit van EUR 355,4 miljoen (2017: uitstaand bedrag van EUR 386,9 miljoen). De lening werd op 20 december 2017 afgesloten. De terugbetalingen begonnen op 30 juni 2018 en lopen door tot 31 december 2029. De lening is gedekt door de activa en de opbrengsten van Belwind. De lening heeft een variabele rente op basis van 6M EURIBOR.

* Een totale leningsfaciliteit van EUR 481,2 miljoen, die werd afgesloten op 5 oktober 2018 en waarvan geldopnames zullen worden gedaan. De terugbetalingen beginnen op 30 juni 2021 en lopen door tot 31 december 2036. De lening is gedekt door de activa en de opbrengsten van Northwester 2. De lening heeft een variabele rente op basis van 1M en 6M EURIBOR. Eind 2018 had de Groep een niet-opgenomen bedrag van EUR 409,2 miljoen.

De Groep dekt een deel van beide leningen af voor renterisico door middel van renteswap die een vaste rentevoet vervangt voor een variabele rentevoet.

De Groep heeft verschillende aandelhoudersleningen

Toelichting 14. Handels- en overige schulden

Alle cijfers zijn in duizenden euro's

	31/12/2018	31/12/2017	01/01/2017
Handelsschulden	12 265	5 165	2 076
Te betalen bezoldigingen	1 601	1 699	1 393
Te betalen Sociale Zekerheid en loonbelasting	1 055	325	-
Te betalen BTW	11	144	-
Toe te rekenen kosten	1 764	4 518	517
Overige kortlopende schulden	3 526	998	20
Kortlopende schulden	20 222	12 850	4 006

Handels- en overige schulden omvatten hoofdzakelijk uitstaande bedragen voor handelsaankopen en lopende kosten.

De boekwaarde van handels- en overige schulden benadert hun reële waarde. De handelsschulden stegen in 2018 als gevolg van de bouw van het Northwester 2 windmolenpark.

Toelichting 15. Inkomstenbelastingen

Alle cijfers zijn in duizenden euro's

Actuele belastingen

Met betrekking tot huidig boekjaar

Met betrekking tot voorgaande boekjaren

Uitgestelde belastingen

Met betrekking tot huidig boekjaar

wijzigingen aan uitgestelde belastingen toe te rekenen aan wijzigingen in belastingtarieven en wetgeving

Waardeverminderingen (terugneming van eerdere waardeverminderingen) van uitgestelde belastingvorderingen

Totaal inkomstenbelasting

De inkomstenbelasting van het boekjaar kan als volgt worden gereconcilieerd met boekhoudkundige winst:

Winst vóór belastingen

Aandeel in het resultaat van deelnemingen opgenomen volgens de vermogensmutatiemethode

gecorrigeerde winst vóór belastingen

inkomstenbelasting berekend aan 29,58%

Aangepast voor:

niet belastbare inkomsten

Niet aftrekbare kosten

Gebruik van overgedragen fiscale verliezen

Ontvangen dividenden

Verandering in belastingtarief

Overige

Opgenomen aanpassingen in het huidige boekjaar in verhouding tot de actuele belasting van voorgaande boekjaren

Inkomstenbelasting opgenomen in het resultaat

Effectief belastingtarief van het boekjaar *

31/12/2018	31/12/2017
12 183,2	429,1
-	-
12 183,2	429,1
-7 348,7	-4 555,3
-	-
-	-
-7 348,7	-4 555,3
4 834,6	-4 126,2

31/12/2018	31/12/2017
12 254,7	2 031,3
5 581,5	-3 755,6
6 673,2	5 786,9
-1 973,9	-1 711,8
-	-
-88,7	-282,9
-2 088,4	1 138,8
4 030,4	71,2
-3 064,3	3 882,3
-1 649,6	1 028,5
-4 834,6	4 126,2
-	-
-4 834,6	4 126,2
27%	-71%

Belastingshervormingen zijn in december 2017 in België ingevoerd, op basis waarvan de belastingtarieven als volgt zullen worden verlaagd:

In België, een verlaging van het belastingtarief van 33,99% in 2017 tot 29,58% in 2018 en 2019 en een verdere verlaging van het belastingtarief tot 25% in 2020.

Uitgestelde belastingen

Uitgestelde belastingvorderingen en uitgestelde belastingverplichtingen kunnen als volgt worden toegewezen:

	Assets			Liabilities		
	31/12/2018	31/12/2017	01/01/2017	31/12/2018	31/12/2017	01/01/2017
Materiële vaste activa	10 876	306	306	-34 344	-37 000	-
Overige vlottende activa	4 332	5 704	-	-	-	-
Voorzieningen	6 067	6 335	-	-	-	-
Renteswaps	3 150	-	-	-432	-475	-
Belastingverliezen en investeringsaftrek	20 634	22 222	-	-	-	-
Totaal uitgestelde belastingvorderingen / uitgestelde belastingverplichtingen	45 059	34 567	306	- 34 776	- 37 474	-
Niet erkende belastingvorderingen / belastingverplichtingen	-31 315	-34 567	-	31 315	34 567	-
Compensatie belastingvorderingen / belastingverplichtingen	-	-	-	-	-	-
Netto uitgestelde belastingvorderingen / (uitgestelde belastingverplichtingen)	13 744	-	306	- 3 461	- 2 907	-

Er zijn geen uitgestelde belastingvorderingen die op balansdatum niet werden opgenomen.

Toelichting 16. Omzet

Alle cijfers zijn in duizenden euro's

De groep haalt zijn inkomsten uit contracten met klanten voor het leveren van goederen en diensten doorheen de tijd en op een bepaald moment in de volgende belangrijke productlijnen:

31/12/2018	31/12/2017
Verkoop van elektriciteit geproduceerd door de windmolenparken en garanties van oorsprong	24 86818 586
Verkoop van groenestroomcertificaten	56 49058 779
Verlenen van diensten aan geassocieerde ondernemingen	13 55917 520
Omzet	94 91794 885



Toelichting 17. Kostprijs verkopen

Alle cijfers zijn in duizenden euro's



	31/12/2018	31/12/2017
Aankoop van verbruiksgoederen	(721)	(745)
Variatie in voorraad van goederen en WIP	-	-
Kostprijs verkopen	(721)	(745)

Toelichting 18. Overige bedrijfsopbrengsten

Alle cijfers zijn in duizenden euro's



	31/12/2018	31/12/2017
Overige inkomsten	376	630

Overige inkomsten bevatten uitzonderlijke gefactureerde bedragen aan geassocieerde ondernemingen en kosten van voorgaande jaren die zijn geactiveerd.

Toelichting 19. Personeelkosten

Alle cijfers zijn in duizenden euro's

	31/12/2018	31/12/2017
Bezoldigingen	(5 803)	(5 167)
Socialezekerheidsbijdragen	(1 342)	(1 028)
Overige personeelskosten	(926)	(469)
Pensioenkosten	(392)	(296)
Personeelskosten	(8 462)	(6 960)

Pensioenkosten hebben betrekking op de bijdragen aan het groepsverzekeringsplan. Er is geen materiële onderfinanciering aan het einde van het jaar.

De personeelsbeloningen stegen als gevolg van een toename van het aantal VTE's (stijging van 57,5 VTE's tot 72,6 VTE's).

Toelichting 20. Diensten en diverse goederen en overige bedrijfskosten

Alle cijfers zijn in duizenden euro's

	31/12/2018	31/12/2017
Lease en lease gerelateerde kosten	(803)	(1 026)
Onderhoud en herstellingen	(14 238)	(11 836)
Utilities	(35)	(27)
Transportkosten	(137)	(101)
Vergoedingen	(6 738)	(11 816)
IT, drukwerk en mailings	(232)	(145)
Verzekeringskosten	(4 087)	(5 776)
Vormings- en opleidingskosten	(191)	(255)
Bijzondere waardeverminderingen op kortlopende vorderingen	-	-
Overige diensten en diverse goederen	(2 134)	(1 564)
Diensten en diverse goederen	(28 596)	(32 547)
Bedrijfsbelasting	(40)	(34)
Overige	(342)	(0)
Overige bedrijfskosten	(382)	(35)

Toelichting 21. Financieringsbaten

Alle cijfers zijn in duizenden euro's

	31/12/2018	31/12/2017
Rentebaten	2 790	5 707
Overige	2	0
Meerwaarden op verkoop van financiële activa	-	15 171
Totaal financieringsbaten	2 791	20 879

Rentebaten hebben betrekking op leningen aan geassocieerde ondernemingen (zie toelichting 6 Beleggingen in financiële vaste activa)

De winst bij vervreemding van financiële activa heeft betrekking op de gerealiseerde meerwaarde op het eerder aangehouden aandelenbelang in Belwind (41,08%) dat opnieuw gewaardeerd werd tegen de reële waarde, alsof het werd vervreemd en opnieuw verworven tegen reële waarde op de verwervingsdatum. (zie toelichting 24 voor meer informatie)

Toelichting 22. Financieringslasten

Alle cijfers zijn in duizenden euro's



	31/12/2018	31/12/2017
Rentelasten op bank en andere rentedragende leningen	(20 559)	(22 057)
Verlies op kasstroomafdekkingen overgeheveld naar de niet-gerealiseerde resultaten	-	(2 903)
Reële waarde van financiële activa	(373)	-
Overige financieringslasten	(125)	(37)
	(21 058)	(24 997)
Min: Geactiveerde intresten	8 300	-
Totale financieringslasten	(12 757)	(24 997)

Toelichting 23. Financiële instrumenten

Alle cijfers zijn in duizenden euro's



23.1 - Waardering tegen reële waarde

Financiële activa

Kas en kasequivalenten

Leningen

Financiële activa tegen reële waarde met verwerking van waardeverandering in het resultaat

Handelsvorderingen

Derivaten

Financiële verplichtingen

Leningen

Handelsschulden

Derivaten

Afgeschreven kosten			arde met verwerking van waardeverandering in he			Reële waarde niveau		
31/12/2018	31/12/2017	01/01/2017	31/12/2018	31/12/2017	01/01/2017	31/12/2018	31/12/2017	01/01/2017
149 358	152 519	190 563	169	549	25	498	1 652	-
115 455	114 148	151 089	-	-	-	-	-	-
18 343	26 925	38 752	-	-	-	-	-	-
-	-	-	169	549	25			
15 560	11 446	722	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	498	1 652	-
521 514	434 911	29 455	-	-	-	12 600	-	-
500 986	421 911	25 546	-	-	-	-	-	-
20 528	13 000	3 909	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	12 600	-	-

Waardering tegen reële waarde - waarderingstechnieken

Reële waarde is de prijs die zou worden verkregen om een actief te verkopen of betaald om een verplichting over te dragen in een ordelijke transactie tussen marktpelers op de waarderingsdatum. De waardering tegen reële waarde is gebaseerd op de veronderstelling dat de transactie om het actief te verkopen of de overdracht van de verplichting plaatsvindt:

- In de hoofdmarkt voor het actief of de verplichting; of
- Bij afwezigheid van een hoofdmarkt, in de meest voordelige markt voor het actief of de verplichting

De hoofdmarkt of meest voordelige markt moet toegankelijk zijn voor de entiteit. De reële waarde van een actief of verplichting wordt gemeten aan de hand van de veronderstellingen die marktpelers zouden gebruiken bij het waarderen van het actief of de verplichting, ervan uitgaande dat de marktpelers handelen in hun beste economische belang. Bij een waardering tegen reële waarde wordt rekening gehouden met het vermogen van een marktpeler om economische voordelen te genereren door het actief in zijn hoogste en beste gebruik zou gebruiken. De entiteit maakt gebruik van waarderingstechnieken die geschikt zijn volgens de situatie en waarvoor voldoende gegevens beschikbaar zijn om de reële waarde te bepalen en zo het gebruik van relevante waarneembare inputs te maximaliseren en het gebruik van niet-waarneembare inputs te minimaliseren.

Alle activa en verplichtingen waarvan de reële waarde wordt gemeten of toegelicht in de jaarrekening, worden ondergebracht in de reëlewaardehiërarchie, die als volgt wordt beschreven op basis van de input op het laagste niveau dat significant is voor de waardering tegen reële waarde als geheel:

- Level 1 — Genoteerde (niet aangepaste) marktprijzen in actieve markten voor identieke activa of verplichtingen
- Level 2 — Waarderingstechnieken waarvoor de input op het laagste niveau, dat significant is voor de waardering tegen reële waarde, direct of indirect waarneembaar is
- Level 3 — Waarderingstechnieken waarvoor de input op het laagste niveau, dat significant is voor de waardering tegen reële waarde, niet waarneembaar is

Met het oog op informatieverschaffing over reële waarde, heeft de entiteit klassen van activa en verplichtingen bepaald op basis van de aard, kenmerken en risico's van het actief of de verplichting en het niveau van de reëlewaardehiërarchie zoals hierboven toegelicht.

23.2 Doelstellingen financieel risicobeheer

De belangrijkste financiële verplichtingen van de Groep, met uitzondering van derivaten, omvatten leningen en handels- en overige schulden. Het hoofddoel van deze financiële verplichtingen is om de activiteiten van de Groep te financieren. De belangrijkste financiële activa, met uitzondering van derivaten, omvatten handelsvorderingen en liquide middelen en korte termijn deposito's die rechtstreeks voortvloeien uit haar activiteiten. De Groep sluit ook derivatentransacties af.

De Groep is blootgesteld aan het valutarisico, het marktrisico (renterisico), het kredietrisico en het liquiditeitsrisico. Het senior management van de Groep houdt toezicht op het beheer van deze risico's. Alle activiteiten met betrekking tot derivaten worden, voor risicobeheer doeleinden, uitgevoerd door gespecialiseerde teams die over de juiste vaardigheden, ervaring en toezicht beschikken. Het is het beleid van de Groep dat er geen handel in derivaten voor speculatieve doeleinden kan worden aangegaan. De Raad van Bestuur evalueert en stemt in met het beleid voor het beheer van elk van deze risico's, die hieronder worden samengevat.

23.3 Valutarisicobeheer

De operationele entiteiten van de Parkwind Groep zijn gevestigd in de eurozone.

Parkwind Groep loopt een transactioneel valutarisico op bij aankopen in vreemde valuta. Parkwind Groep dekt transacties in vreemde valuta niet af.



23.4 Renterisicobeheer

De Groep is blootgesteld aan renterisico omdat entiteiten in de Groep fondsen lenen tegen variabele rentevoeten. Het risico wordt beheerd door de Groep door een belangrijk deel van zijn leningen met variabele rente af te dekken via renteswapcontracten.

De blootstelling van de Groep aan rentetarieven op financiële activa en financiële verplichtingen wordt gedetailleerd beschreven in de sectie liquiditeitsrisicobeheer van deze toelichting.

23.4.1 Rentegevoeligheid

23.4.2 Hedge accounting

Aangezien het merendeel van de leningen met variabele rente is afgedekt, zou de winst van de Groep voor het boekjaar eindigend op 31 december 2018 niet materieel zijn beïnvloed, als de rentetarieven 100 basispunten hoger / lager waren geweest en alle andere variabelen constant werden gehouden.

Onder renteswapcontracten stemt de Groep ermee in om het verschil tussen vaste en variabele rentebedragen, berekend op overeengekomen nominale hoofdsom, te wisselen. Dergelijke contracten stellen de Groep in staat om het risico van renteveranderingen op de reële waarde van de uitgegeven vastrentende schuld en de kasstroomposities op de uitgegeven schuld met variabele rente te beperken. De reële waarde van renteswaps op de rapporteringsdatum wordt bepaald door de toekomstige kasstromen te verdisconteren met behulp van de curven op de rapporteringsdatum en het kredietrisico dat inherent is aan het contract, en wordt hieronder vermeld. De gemiddelde rentevoet is gebaseerd op de openstaande saldi aan het einde van het boekjaar.

Aangezien de kritieke voorwaarden van de renteswapcontracten en de overeenkomstige afgedekte items hetzelfde zijn, voert de Groep een kwalitatieve beoordeling van de effectiviteit uit en er wordt verwacht dat de waarde van de renteswapcontracten en de waarde van de overeenkomstige afgedekte items systematisch in tegengestelde richting zullen veranderen als reactie op bewegingen in de onderliggende rentetarieven. De belangrijkste bron van hedge-ineffectiviteit in deze afdekkingsrelaties is het effect van de tegenpartij en het eigen kredietrisico van de Groep op de reële waarde van de renteswapcontracten, wat niet wordt weerspiegeld in de reële waarde van het afgedekte item toe te schrijven aan de wijziging in rentetarieven. Geen andere bronnen van ineffectiviteit doken op uit deze afdekkingsrelaties.

23.5 Kredietrisico

Kredietrisico verwijst naar het risico dat een tegenpartij haar contractuele verplichtingen niet nakomt, resulterend in financieel verlies voor de Groep. De Groep heeft een duidelijke concentratie van kredietrisico (slechts drie externe klanten - allemaal actief in dezelfde sector - en geassocieerde ondernemingen) maar heeft geen geschiedenis van kredietverliezen op haar handelsvorderingen. Gezien dit feit en ook dat deze klanten een hoge kredietkwaliteit hebben:

- hebben de vorderingen een laag risico op wanbetaling;
- hebben de debiteuren een sterke capaciteit om hun contractuele kasstroomverplichtingen op korte termijn na te komen; en
- kunnen, maar zullen niet noodzakelijkerwijs, ongunstige veranderingen in economische en zakelijke omstandigheden op de langere termijn het vermogen van de debiteuren om hun contractuele kasstroomverplichtingen na te komen, verminderen.

Op basis van de bovenstaande beoordeling, bepaalt de Groep dat de verwachte kredietverliezen op de handelsvorderingen voor de volledige levensduur immaterieel zijn. Op de overgangsdatum zullen geen verliesvergoedingen erkend worden als gevolg van de toepassing van IFRS 9. De Groep zal het kredietrisico en de verwachte kredietverliezen regelmatig herzien.

De Groep heeft zijn ervaring met historische kredietverlies geëvalueerd voor leningen toegekend aan geassocieerde deelnemingen rekening houdende met wie de tegenpartijen zijn en de algemene economische omstandigheden, zowel huidige als verwachte, om de ECL voor 12 maanden te bepalen. De Groep beoordeelt dat er geen significante toename van kredietrisico is geweest en acht het daarom aangewezen om enkel de 12-maanden ECL en niet de lifetime ECL te bepalen. Op basis van de beoordeling door het management van het kredietrisico, dat als niet significant wordt beschouwd, zullen er op overgangsdatum geen verliesvergoedingen erkend worden als gevolg van de toepassing van IFRS 9. De Groep zal het kredietrisico en de verwachte kredietverliezen regelmatig herzien.

Het kredietrisico op liquide fondsen en financiële derivaten is beperkt omdat de tegenpartijen banken met hoge kredietratings, toegekend door internationale kredietrating bureaus, zijn.

De Groep houdt geen onderpand of andere kredietversterkingen aan ter dekking van zijn kredietrisico's verbonden aan zijn financiële activa.

23.6 Liquiditeitsrisico

De ultieme verantwoordelijkheid voor het beheer van liquiditeitsrisico's berust bij de raad van bestuur, die een passend liquiditeitsrisicobeheerkader heeft opgesteld voor het beheer van de vereisten voor financiering en liquiditeitsbeheer van de Groep op korte, middellange en lange termijn. De Groep beheert het liquiditeitsrisico door voldoende reserves, bankfaciliteiten en andere financieringsfaciliteiten voor leningen aan te houden, door de voorspellingen en de actuele kasstromen continu te controleren en door de looptijdprofielen van financiële activa en passiva te matchen. Details van bijkomende niet-opgenomen faciliteiten die de Groep ter beschikking heeft om het liquiditeitsrisico verder te verminderen, worden hieronder uiteengezet.

De volgende tabellen beschrijven de resterende contractuele looptijd van de Groep haar niet-afgeleide financiële verplichtingen met overeengekomen aflossingsperiodes. De tabellen zijn opgesteld op basis van de niet-verdisconteerde kasstromen van financiële verplichtingen die gebaseerd zijn op de vroegste datum waarop de Groep kan worden verplicht te betalen. De tabel bevat zowel rente- als hoofdkasstromen. Voor zover rentestromen een variabele rente zijn, wordt het niet-verdisconteerde bedrag afgeleid van intrestvoetcurves op de rapporteringsdatum.

31/12/2018	Minder dan 1 jaar	1 tot 5 jaar	Meer dan 5 jaar	Totaal bedrag	Boekwaarde
Alle cijfers zijn in duizenden euro's					
Financiële lease verplichting	-	-	-	-	-
Instrumenten met variabele rente	7 915,3	380 180,7	589 307,7	977 403,6	441 698,2
Instrumenten met vaste rente	-	-	-	-	-
	7 915,3	380 180,7	589 307,7	977 403,6	441 698,2

31/12/2017	Minder dan 1 jaar	1 tot 5 jaar	Meer dan 5 jaar	Totaal bedrag	Boekwaarde
Alle cijfers zijn in duizenden euro's					
Financiële lease verplichting	-	-	-	-	-
Instrumenten met variabele rente	35 548,4	336 083,5	672 707,3	1 044 339,2	387 469,5
Instrumenten met vaste rente	-	-	-	-	-
	35 548,4	336 083,5	672 707,3	1 044 339,2	387 469,5

Financieringsfaciliteiten

De Groep heeft toegang tot financieringsfaciliteiten zoals hieronder beschreven, waarvan EUR 470,5 miljoen op de rapporteringsdatum niet was gebruikt (31/12/2017: EUR 10,0 miljoen, 01/01/2017: EUR 10,0 miljoen). De Groep verwacht haar overige verplichtingen te zullen vervullen uit operationele kasstromen en opbrengsten uit aflopende financiële activa.

	31/12/2018	31/12/2017	1/01/2017
Gewaarborgde bankleningfaciliteiten:			
Gebruikt bedrag	458 932,3	386 932,3	374 046,2
Ongebruikt bedrag	470 475,5	10 000,0	10 000,0

Er zijn geen ongedekte bankkredietfaciliteiten

Toelichting 24. Subsidiaries and Acquisition of subsidiaries

Alle cijfers zijn in duizenden euro's

	Land van vestiging	Hoofdactiviteit	dec/18	dec/17	jan/17
Belwind NV	België	Productie van groene elektriciteit	78,54%	78,54%	41,08%
Northwester 2 NV	België	Productie van groene elektriciteit	70,00%	46,00%	
Oriel Windfarm Limited	Ierland	Productie van groene elektriciteit	25,00%	25,00%	
KNK Wind GmbH	Duitsland	Productie van groene elektriciteit	90,00%		

Overname van dochterondernemingen in 2017

Verwerving van 37,46% van de stemgerechtigde aandelen van BELWIND NV ("Be

Op 28 februari 2017 heeft de Groep een aandelenaankoopovereenkomst gesloten om haar aandeel in het geplaatste aandelenkapitaal van Belwind NV te verhogen van 41,08% naar 78,54%. Voorafgaand aan deze aandelenaankoopovereenkomst werd Belwind als een joint venture in de geconsolideerde jaarrekening van de Groep opgenomen volgens de vermogensmutatiemethode.

Als gevolg van de acquisitie van een additionele 37,46%, controleert de Groep Belwind en wordt deze voor het eerst volledig geconsolideerd in de geconsolideerde jaarrekening van 2017.

De Groep verwierf de volledige participatie (39,02%) van Summit Renewable Energy Belwind 1 Ltd voor 67.282.501 EUR. Op dezelfde datum verkocht de Groep 1,56% van het geplaatste kapitaal van Belwind voor 3.011.300,05 EUR aan Zeewind 1 B.V.

Belwind NV is een vennootschap met beperkte aansprakelijkheid, die valt onder het Belgisch recht, met maatschappelijke zetel te Sint-Maartenstraat 5, 3000 Leuven, België, en ingeschreven bij de Kruispuntbank van Ondernemingen onder nummer 0879.041.417.

Het doel van Belwind NV is om groene stroom te leveren door middel van een windmolenpark, dat gebouwd is in de Noordzee. De bouw van 55 windmolens werd afgerond in oktober 2010. Het windmolenpark draagt bij tot de productie van hernieuwbare energie met oog op het 2020-klimaatplan van de Belgische regering gerelateerd aan het Verdrag van Kyoto.

Deze overname voldoet aan de definitie van een bedrijfscombinatie onder IFRS 3 en wordt geboekt volgens de overnamemethode.

Onder toepassing van de overnamemethode worden de activa en passiva van Belwind gewaardeerd tegen hun reële waarde op de overnamedatum. Het eerder aangehouden aandelenbelang in Belwind (41,08%) wordt opnieuw gewaardeerd tegen de reële waarde, alsof het werd afgestoten en opnieuw wordt verworven tegen reële waarde op de overnamedatum. Bijgevolg wordt de resulterende winst of verlies opgenomen in de winst of het verlies, zoals uitgelegd in de onderstaande tabel:

	KEUR
Reële waarde van het voorheen aangehouden aandelenbelang in Belwind (41,08%)	70 835
Boekwaarde van het eerder aangehouden aandelenbelang in Belwind (41,08%) excl. resultaat van de pe	55 663
Winst op "desinvestering" van 41,08% investering (de eerder aangehouden belang)	15 171

De bedragen die zijn opgenomen met betrekking tot de identificeerbare verworven activa en veronderstelde verplichtingen zijn zoals uiteengezet in de onderstaande tabel:

	KEUR
Financiële activa	8 985
Materiële vaste activa	587 458
Overige vlottende activa	47 055
Langlopende verplichtingen	(439 963)
Uitgestelde belastingen	(23 033)
Overige kortlopende verplichtingen	(8 480)
Totaal identificeerbare activa	172 022
Minderheidsbelang (21,46%)	36 916

Totaal vergoeding	135 106
Voldaan door:	
Geldmiddelen	64 271
Reële waarde van het voorheen aangehouden aandelenbelang in Belwind (41,08%)	70 835
Totaal overgedragen vergoeding	135 106
Net cash outflow arising on acquisition:	126 121
Vergoeding in contanten	135 106
Zonder: geldmiddelen en kasequivalenten die zijn verworven	(8 985)

Het minderheidsbelang (21,46% eigendomsbelang in BELWIND NV) erkend op de overnamedatum werd gemeten op basis van hun proportioneel aandeel in de netto-actiefwaarde en bedroeg KEUR 36,916.

Verwerving van 25% van de stemgerechtigde aandelen van Oriel Windfarm Limit

De overname van Oriel Windfarm Limited is beschreven in toelichting 3.

Verwerving van 46% van de stemgerechtigde aandelen Northwester 2 NV

De overname van Northwester 2 is beschreven in toelichting 3.

Verwerving van dochterondernemingen in 2018

Verwerving van 90% van de stemgerechtigde aandelen van KNK Wind GmbH

De overname KNK Wind GmbH is beschreven in toelichting 4.

Beknorte informatie over niet-volledige gecontroleerde dochterondernemingen van de Groep die over materiële minderheidsbelangen hebben

De onderstaande tabel toont details van niet-volledig gecontroleerde dochterondernemingen van de Groep die materiële minderheidsbelangen hebben:

Samengevat overzicht van de resultatenrekening	Belwind		Northwester 2 NV		Oriël Windfarm Limited		KNK Wind GmbH	
	Dec 2018	Dec 2017	Dec 2018	Dec 2017	Dec 2018	Dec 2017	Dec 2018	Dec 2017
Omzet	81 357,7	77 364,5	-	-	-	-	-	-
Kostprijs verkopen	(720,8)	(745,4)	-	-	-	-	-	-
OPEX	(21 618,6)	(22 583,0)	(98,6)	30,5	(580,7)	(37,5)	(4,8)	-
Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen op vaste activa	(32 432,9)	(37 881,3)	-	-	-	-	-	-
Netto financieel resultaat	(11 088,2)	(21 315,7)	-	-	(373,4)	-	-	-
Winst vóór belastingen	15 497,3	(19 363,4)	(98,6)	30,5	(954,0)	(37,5)	(4,8)	-
Winstbelastingen	(3 256,5)	(5 933,4)	-	-	-	-	-	-
Winst van het boekjaar	12 240,8	(25 296,9)	(98,6)	30,5	(954,0)	(37,5)	(4,8)	-
Toe te rekenen aan minderheidsbelangen	2 626,9	(2 380,8)	(29,6)	16,5	715,5	(28,1)	0,5	-
Dividenden	-	-	-	-	-	-	-	-
Dividenden betaald aan minderheidsbelangen	-	-	-	-	-	-	-	-

Samengevat overzicht van financiële positie

Vaste activa	443 429,9	465 345,2	87 727,8	7 233,4	3 875,7	3 044,5	20 893,3	
Vlottende activa	50 460,0	63 114,0	15 818,9	891,9	642,1	715,6	3 171,2	
Totaal activa	493 889,9	528 459,2	103 546,7	8 125,3	4 517,8	3 760,1	24 064,5	-
Langlopende verplichtingen	376 287,4	406 146,3	129 693,6	204,4	6 524,4	5 024,4	20 400,7	
Kortlopende verplichtingen	39 617,3	37 884,4	4 226,6	777,8	3 063,3	2 626,2	3 754,1	
Totaal verplichtingen	415 904,6	444 030,8	133 920,2	982,1	9 587,7	7 650,6	24 154,9	
Eigen vermogen	77 985,3	84 428,5	(30 373,5)	7 143,2	(5 069,9)	(3 890,5)	(90,4)	
Toe te rekenen aan aandelhouders van de moedermaatschappij	46 295,9	48 503,3	(34 475,6)	(2,1)	(1 267,5)	(972,6)	(81,4)	-
Toe te rekenen aan minderheidsbelangen	31 689,3	35 925,2	4 102,1	7 145,2	(3 802,4)	(2 917,8)	(9,0)	-

Toelichting 25. Kapitaalverbintenissen

Parkwind heeft kapitaal en andere uitgaven aangegaan voor de bouw van het Nothwester 2 windmolenpark. De bouw is aan de gang en zal in 2020 worden afgerond.

Toelichting 26. Voorwaardelijke verplichtingen en voorwaardelijke activa

Alle cijfers zijn in duizenden euro's

Er zijn geen materiële onvoorziene gebeurtenissen die moeten worden gerapporteerd in 2018 en 2017.

Toelichting 27. Verbonden partijen

Alle cijfers zijn in duizenden euro's

Saldi en transacties tussen het bedrijf en haar dochterondernemingen, die verbonden partijen van het bedrijf zijn, werden geëlimineerd bij consolidatie en worden niet vermeld in deze toelichting.

De hieronder vermelde transacties zijn transacties uitgevoerd met alle verbonden partijen (uitzondering gemaakt van de geconsolideerde verbonden partijen), waaronder:

- Meerderheidsaandeelhouders en alle bedrijven die direct of indirect eigendom van hen zijn;
- Aandeelhouders met een aanzienlijke invloed;
- Geassocieerde ondernemingen of gezamenlijke overeenkomsten;
- Het belangrijkste personeel van de Groep
- Andere belangrijke verbonden partijen

Type van verbonden partij	Vergoedingen en financieringsbatens		Leningen aan verbonden partijen		Leningen van verbonden partijen	
	31/12/2018	31/12/2017	31/12/2018	31/12/2017	31/12/2018	31/12/2017
Geassocieerde onderneming	5 368,1	11 209,6	18 991,8	26 924,5	-	-
Aandeelhouders	1 314,5	-71,8	0	0	44 413,7	34 067,3
Totaal	6 682,6	11 137,7	18 991,8	26 924,5	44 413,7	34 067,3

De Groep heeft leningen verstrekt aan zijn verbonden partijen tegen tarieven die rekening houden met de kredietwaardigheid van elke specifieke entiteit.

Toelichting 28. Gebeurtenissen na rapporteringsperiode

Alle cijfers zijn in duizenden euro's



Parkwind en ESB bereikten in januari 2019 een overeenkomst om met de offshore windgenererende industrie in de Republiek Ierland te beginnen door ESB's verwerving van maximaal 35 procent in het Oriel-project. Op 22 januari 2019 verkocht Parkwind 5% van de Oriels' aandelen aan ESB Wind Development Limited. Op hetzelfde moment nam ESB Wind Development Limited een deel van de aandeelhouderslening over.

Toelichting 29. Financiële betrekkingen met de commissaris

Alle cijfers zijn in duizenden euro's



Bezoldiging van de commissaris voor de uitoefening van zijn mandaat als commissaris op het niveau van de groep waarvan de vennootschap die de informatie publiceert aan het hoofd staat: 122

Bezoldiging voor uitzonderlijke werkzaamheden of bijzondere opdrachten uitgevoerd bij deze groep door de commissaris: 24

16.6 Verslag van de commissaris m.b.t. de geconsolideerde jaarrekening van Parkwind op 31 december 2018

Verslag van de commissaris aan de algemene vergadering van Parkwind NV over het boekjaar afgesloten op 31 december 2018

Overeenkomstig de wettelijke en statutaire bepalingen, brengen wij u verslag uit in het kader van ons mandaat van commissaris van Parkwind NV (de "Vennootschap") en van de dochterondernemingen (samen de "Groep"). Dit verslag omvat ons oordeel over geconsolideerde balans op 31 december 2018, de geconsolideerde winst- en verliesrekening, het geconsolideerde overzicht van de gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten, het geconsolideerde mutatieoverzicht van het eigen vermogen en het geconsolideerde kasstroomoverzicht van het boekjaar afgesloten op 31 december 2018 en over de toelichting (alle stukken gezamenlijk de "Geconsolideerde Jaarrekening") en omvat tevens ons verslag betreffende overige door wet- en regelgeving gestelde eisen. Deze verslagen zijn één en ondeelbaar.

Wij werden als commissaris benoemd door de algemene vergadering op 4 september 2018, overeenkomstig het voorstel van het bestuursorgaan. Ons mandaat loopt af op de datum van de algemene vergadering die zal beraadslagen over de Geconsolideerde Jaarrekening afgesloten op 31 december 2020. We hebben de wettelijke controle van de Geconsolideerde Jaarrekening van de Groep voor één boekjaar uitgevoerd.

Verslag over de controle van de Geconsolideerde Jaarrekening

Oordeel zonder voorbehoud

Wij hebben de wettelijke controle uitgevoerd van de Geconsolideerde Jaarrekening van Parkwind NV, die geconsolideerde balans op 31 december 2018 omvat, alsook de geconsolideerde winst- en verliesrekening, het geconsolideerde overzicht van de gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten, het geconsolideerde mutatieoverzicht van het eigen vermogen en het geconsolideerde kasstroomoverzicht over het boekjaar afgesloten op die datum en de toelichting, met een geconsolideerd balanstotaal van € 886.171.936 en waarvan de geconsolideerde resultatenrekening afsluit met een winst van het boekjaar van € 7.420.147.

Naar ons oordeel geeft de Geconsolideerde Jaarrekening een getrouw beeld van het geconsolideerde eigen vermogen en van de geconsolideerde financiële positie van de Groep op 31 december 2018, alsook van de geconsolideerde resultaten en de geconsolideerde kasstromen voor het boekjaar dat op die datum is afgesloten, in overeenstemming met de International Financial Reporting Standards zoals goedgekeurd door de Europese Unie ("IFRS") en met de in België van toepassing zijnde wettelijke en reglementaire voorschriften.

Basis voor ons oordeel zonder voorbehoud

We hebben onze controle uitgevoerd in overeenstemming met de International Standards

on Auditing ("ISAs"). Onze verantwoordelijkheden uit hoofde van die standaarden zijn nader beschreven in het gedeelte "Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de Geconsolideerde Jaarrekening" van ons verslag.

Wij hebben alle deontologische vereisten die relevant zijn voor de controle van de Geconsolideerde Jaarrekening in België nageleefd, met inbegrip van deze met betrekking tot de onafhankelijkheid.

Wij hebben van het bestuursorgaan en van de aangestelden van de Vennootschap de voor onze controle vereiste ophelderingen en inlichtingen verkregen.

Wij zijn van mening dat de door ons verkregen controle-informatie voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel.

Overige aangelegenheid

De Geconsolideerde Jaarrekening van het voorafgaande boekjaar en derhalve de overeenkomstige cijfers opgenomen in de Geconsolideerde Jaarrekening die het voorwerp uitmaakt van onderhavig verslag, werden niet gecontroleerd.

Verantwoordelijkheden van het bestuursorgaan voor het opstellen van de Geconsolideerde Jaarrekening

Het bestuursorgaan is verantwoordelijk voor het opstellen van de Geconsolideerde Jaarrekening



die een getrouw beeld geeft in overeenstemming met IFRS en met de in België van toepassing zijnde wettelijke en reglementaire voorschriften, alsook voor een systeem van interne beheersing die het bestuursorgaan noodzakelijk acht voor het opstellen van de Geconsolideerde Jaarrekening die geen afwijking van materieel belang bevat die het gevolg is van fraude of van fouten.

In het kader van de opstelling van de Geconsolideerde Jaarrekening is het bestuursorgaan verantwoordelijk voor het inschatten van de mogelijkheid van de Vennootschap om haar continuïteit te handhaven, het toelichten, indien van toepassing, van aangelegenheden die met continuïteit verband houden en het gebruiken van de continuïteitsveronderstelling tenzij het bestuursorgaan het voornemen heeft om de Vennootschap te vereffenen of om de bedrijfsactiviteiten stop te zetten of geen realistisch alternatief heeft dan dit te doen.

Onze verantwoordelijkheden voor de controle over de Geconsolideerde Jaarrekening

Onze doelstellingen zijn het verkrijgen van een redelijke mate van zekerheid over de vraag of de Geconsolideerde Jaarrekening als geheel geen afwijking van materieel belang bevat die het gevolg is van fraude of van fouten en het uitbrengen van een commissarisverslag waarin ons oordeel is opgenomen. Een redelijke mate van zekerheid is een hoog niveau van zekerheid, maar is geen garantie dat een controle die overeenkomstig de ISAs is uitgevoerd altijd een afwijking van materieel belang ontdekt wanneer die bestaat. Afwijkingen kunnen zich voordoen als gevolg van fraude of fouten en worden als van materieel belang beschouwd indien redelijkerwijs kan worden verwacht dat zij, individueel of gezamenlijk, de economische beslissingen genomen door gebruikers op basis van de Geconsolideerde Jaarrekening, beïnvloeden.

Als deel van een controle uitgevoerd overeenkomstig de ISAs, passen wij professionele oordeelsvorming toe en handhaven wij een professioneel-kritische instelling gedurende de controle. We voeren tevens de volgende werkzaamheden uit:

- ▶ het identificeren en inschatten van de risico's dat de Geconsolideerde Jaarrekening een

afwijking van materieel belang bevat die het gevolg is van fraude of fouten, het bepalen en uitvoeren van controlewerkzaamheden die op deze risico's inspelen en het verkrijgen van controle-informatie die voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel. Het risico van het niet detecteren van een van materieel belang zijnde afwijking is groter indien die afwijking het gevolg is van fraude dan indien zij het gevolg is van fouten, omdat bij fraude sprake kan zijn van samenspanning, valsheid in geschrifte, het opzettelijk nalaten om transacties vast te leggen, het opzettelijk verkeerd voorstellen van zaken of het doorbreken van het systeem van interne beheersing;

- ▶ het verkrijgen van inzicht in het systeem van interne beheersing dat relevant is voor de controle, met als doel controlewerkzaamheden op te zetten die in de gegeven omstandigheden geschikt zijn maar die niet zijn gericht op het geven van een oordeel over de effectiviteit van het systeem van interne beheersing van de Vennootschap en van de Groep;
- ▶ het evalueren van de geschiktheid van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en het evalueren van de redelijkheid van de door het bestuursorgaan gemaakte schattingen en van de daarop betrekking hebbende toelichtingen;
- ▶ het concluderen van de aanvaardbaarheid van de door het bestuursorgaan gehanteerde continuïteitsveronderstelling, en op basis van de verkregen controle-informatie, concluderen of er een onzekerheid van materieel belang bestaat met betrekking tot gebeurtenissen of omstandigheden die significante twijfel kunnen doen ontstaan over de mogelijkheid van de Vennootschap en de Groep om de continuïteit te handhaven. Als we besluiten dat er sprake is van een onzekerheid van materieel belang, zijn wij ertoe gehouden om de aandacht in ons commissarisverslag te vestigen op de daarop betrekking hebbende toelichtingen in de Geconsolideerde Jaarrekening of, indien deze toelichtingen inadequaat zijn, om ons oordeel aan te passen. Onze conclusies zijn gebaseerd op de controle-informatie die verkregen is tot op de datum van ons commissarisverslag. Toekomstige gebeurtenissen of

omstandigheden kunnen er echter toe leiden dat de continuïteit van de Vennootschap of van de Groep niet langer gehandhaafd kan worden;

- het evalueren van de algehele presentatie, structuur en inhoud van de Geconsolideerde Jaarrekening, en of deze Geconsolideerde Jaarrekening de onderliggende transacties en gebeurtenissen weergeeft op een wijze die leidt tot een getrouw beeld.

Wij communiceren met het bestuursorgaan, onder andere over de geplande reikwijdte en timing van de controle en over de significante

controlebevindingen, waaronder eventuele significante tekortkomingen in de interne beheersing die we identificeren gedurende onze controle.

Omdat we de eindverantwoordelijkheid voor ons oordeel dragen, zijn we ook verantwoordelijk voor het organiseren, het toezicht en het uitvoeren van de controle van de dochterondernemingen van de Groep. In die zin hebben wij de aard en omvang van de controleprocedures voor deze entiteiten van de Groep bepaald.

Verslag betreffende de overige door wet- en regelgeving gestelde eisen

Verantwoordelijkheden van het bestuursorgaan

Het bestuursorgaan is verantwoordelijk voor het opstellen en de inhoud van het jaarverslag over de Geconsolideerde Jaarrekening.

Verantwoordelijkheden van de commissaris

In het kader van ons mandaat en overeenkomstig de Belgische bijkomende norm (Herzien) bij de in België van toepassing zijnde ISAs, is het onze verantwoordelijkheid om, in alle van materieel belang zijnde opzichten, het jaarverslag over de Geconsolideerde Jaarrekening te verifiëren, alsook verslag over deze aangelegenheden uit te brengen.

Aspecten betreffende het jaarverslag over de Geconsolideerde Jaarrekening

Naar ons oordeel, na het uitvoeren van specifieke werkzaamheden op het jaarverslag over de Geconsolideerde Jaarrekening, stemt dit jaarverslag over de Geconsolideerde Jaarrekening overeen met de Geconsolideerde Jaarrekening voor hetzelfde boekjaar, enerzijds, en is dit jaarverslag over de Geconsolideerde Jaarrekening opgesteld overeenkomstig artikel 119 van het Wetboek van vennootschappen, anderzijds.

In de context van onze controle van de Geconsolideerde Jaarrekening, zijn wij tevens verantwoordelijk voor het overwegen, op basis van de kennis verkregen in de controle, of het jaarverslag over de Geconsolideerde Jaarrekening een afwijking van materieel belang bevat, hetzij informatie die onjuist vermeld is of anderszins misleidend is. In het licht van de werkzaamheden

die wij hebben uitgevoerd, hebben wij geen afwijking van materieel belang te melden. Verder drukken wij geen enkele mate van zekerheid uit over het jaarverslag.

Vermeldingen betreffende de onafhankelijkheid

Ons bedrijfsrevisorenkantoor en ons netwerk hebben geen opdrachten verricht die onverenigbaar zijn met de wettelijke controle van de Geconsolideerde Jaarrekening en zijn in de loop van ons mandaat onafhankelijk gebleven tegenover de Vennootschap.

De honoraria voor de bijkomende opdrachten die verenigbaar zijn met de wettelijke controle van de Jaarrekening bedoeld in artikel 134 van het Wetboek van vennootschappen werden correct vermeld en uitgesplitst in de toelichting bij de Jaarrekening.

Gent, 5 juni 2019

Ernst & Young Bedrijfsrevisoren CVBA
Commissaris
Vertegenwoordigd door



Francis Boelens
Vennoot*
* Handelend in naam van een BVBA

Ref. 19FB0214

DE EMITTENT

North Sea Wind CVBA
Sint-Maartenstraat 5
3000 Leuven
België

COMMISSARIS VAN DE VENNOOTSCHAP

Ernst & Young Bedrijfsrevisoren CVBA
De Kleetlaan 2
1831 Diegem
België

JURIDISCH ADVISEUR VAN DE VENNOOTSCHAP

NautaDutilh BVBA
Terhulpensesteenweg 120
1000 Brussel
België