



Informatienota over de aanbidding van aandelen door **HIRUNDO HORIZON CV**

Ter realisatie van een windpark in
Lesotho

oktober 2025

HIRUNDO
energy

Informatienota over de aanbieding van aandelen door HIRUNDO HORIZON CV

BE 1012.376.033

DIT DOCUMENT IS GEEN PROSPECTUS EN WERD NIET GECONTROLEERD, NOCH GOEDGEKEURD DOOR DE AUTORITEIT VOOR FINANCIËLE DIENSTEN EN MARKTEN.

Verantwoordelijke uitgever: HIRUNDO HORIZON CV, een coöperatieve vennootschap gevestigd in België, een samenwerkingsinitiatief dat samen met partners een windenergieproject in Lesotho ontwikkelt en wil realiseren.

Datum van uitgifte: 1/10/2025

LET OP: Intekenen op aandelen houdt risico's in. Je loopt het risico het bedrag dat je inbrengt geheel of gedeeltelijk te verliezen en/of het verwachte rendement niet te halen.

Informatienota opgemaakt door HIRUNDO HORIZON CV voor de uitgave van aandelen conform de bepalingen van het ontwerp van Koninklijk Besluit over de informatienota bij openbare aanbieding van aandelen.

Bijkomende informatie: info@hirundo.energy



Inhoud

Gebruikte afkortingen & definities	1
Afkortingen	1
Definities	1
Inleiding & projectvoorstelling	2
Achtergrond en ervaring	2
Oprichting van HIRUNDO HORIZON CV	2
Het Mohale's Hoek Windproject	2
Investeringsperspectief	5
Deel 1: Belangrijkste risico's	6
Risico's verbonden aan de uitgevende instelling	6
Risico's verbonden aan de aard en de waarde van de aangeboden coöperatieve aandelen	6
Risico's verbonden aan de activiteiten en sector	7
Deel 2: Informatie over de uitgevende instelling en de aanbieder van de beleggingsinstrumenten	9
Identiteit van de uitgevende instelling	9
Financiële informatie over de uitgevende instelling	11
Deel 3: Informatie over de aanbieding van aandelen – voorwaarden van de aanbieding	13
Voorwaarden van de aanbieding	13
Redenen van de aanbieding	13
Kenmerken van de aangeboden aandelen	13
Deel 4: Overige belangrijke informatie aan beleggers	14

Gebruikte afkortingen & definities

Afkortingen

- **EPC:** Engineering, Procurement & Construction (aannemer die ontwerp, aankoop en bouw uitvoert)
- **ERC:** Energy Research Center
- **ESG:** Environmental, Social and Governance
- **GIZ:** Deutsche Gesellschaft für Internationale Zusammenarbeit
- **IPP:** Independent Power Producer
- **LAA:** Land Administration Authority (instantie bevoegd voor landrechten in Lesotho)
- **LEC:** Lesotho Electricity Company (elektriciteitsmaatschappij en beoogde afnemer)
- **LEWA:** Lesotho Electricity and Water Authority (toezichthouder elektriciteit en water)
- **NUL:** National University of Lesotho
- **O&M:** Operations & Maintenance (uitbating en onderhoud)
- **PPA:** Power Purchase Agreement (langetermijncontract voor de verkoop van elektriciteit)
- **SODAR:** SoDAR (Sonic Detection and Ranging), instrument voor windmetingen via geluidsgolven
- **SPV:** Special Purpose Vehicle (projectvennootschap waarin het windpark wordt gerealiseerd)

Definities

- **ERA5 Copernicus data:** Europese klimaat- en weerdataset die wordt gebruikt om het windaanbod in te schatten.
- **Ontwikkelingsfase:** voorbereidende fase van het project (vergunningen, landrechten, studies, financieringsstructuur) die eindigt bij Financial Close.
- **Financial Close:** moment waarop alle financiering is vastgelegd, diverse noodzakelijke projectcontracten werden ondertekend en de bouw kan starten.
- **Preferred Bidder:** status waarmee de overheid een partij selecteert voor exclusieve onderhandelingen over een projectovereenkomst.
- **Proof of Survey** (S10-formulier): officieel document van de Land Administration Authority (LAA) waarin de afbakening en registratie van een perceel grond wordt vastgelegd.
- **Quasi-kapitaal lening:** lening die economisch sterk op eigen vermogen lijkt (bijv. lange looptijd, achtergesteld), vaak gebruikt in projectfinanciering
- **Multiple:** het veelvoud waarmee een ontwikkelingspartner een geïnvesteerd bedrag terugkrijgt bij financial close.
- **Community Councils:** lokale dorps- en gemeenschapsraden die in Lesotho inspraak hebben in landrechten.

Inleiding & projectvoorstelling

Achtergrond en ervaring

De bedrijvengroep FORTECH BV – WASE WIND CV is sinds 2000 actief in Vlaanderen in de ontwikkeling, financiering, bouw en uitbating van windprojecten. Via de coöperatie WASE WIND CV wordt elektriciteit geleverd aan ruim 3.000 coöperanten. Het team geldt als pionier in de Vlaamse windenergiesector en stond mee aan de wieg van de sectororganisatie VWEA. Binnen de groep staat FORTECH STUDIE BV in voor studiewerk en projectontwikkeling.

In 2016 werd vanuit dit team de internationale werking opgestart, wat in 2022 leidde tot de oprichting van HIRUNDO ENERGY BV, gespecialiseerd in de studie en ontwikkeling van internationale hernieuwbare energieprojecten.

Oprichting van HIRUNDO HORIZON CV

Voor de financiering en realisatie van het Mohale's Hoek Windproject in Lesotho richtten HIRUNDO ENERGY BV, FORTECH BV en FORTECH STUDIE BV in 2024 de coöperatie HIRUNDO HORIZON CV op. Die coöperatie investeert uitsluitend in dit project, via de projectvennootschap MOHALE'S HOEK WIND (PTY) LTD in Lesotho, waarin zij risicodragend participeert.

HIRUNDO HORIZON CV wil maatschappelijke, ecologische en economische meerwaarde creëren voor haar leden én de bevolking van Lesotho. De coöperatie wil bijdragen aan een rechtvaardige energietransitie en maatschappelijk verantwoord ondernemen, door middel van een gezonde bedrijfsvoering met een lange termijnvisie.

Het Mohale's Hoek Windproject

Het Mohale's Hoek windproject voorziet in de bouw van 12 windturbines van elk ongeveer 5 MW (totaal 60 MW), met een verwachte jaarproductie van 145 GWh, goed voor circa 15% van het huidige elektriciteitsverbruik in Lesotho. De totale investering bedraagt ongeveer € 90 miljoen, waarvan een deel door HIRUNDO HORIZON zal worden ingebracht.

Bij een succesvolle Financial Close kan HIRUNDO HORIZON CV ervoor kiezen het project te verkopen aan externe investeerders, of zelf verantwoordelijkheid te nemen voor de bouw en exploitatie, in samenwerking met internationale organisaties.

Voor vergunningen, communicatie, landrechten, technisch studiewerk, juridisch en financieel advies werkt het Hirundo-team nauw samen met lokale en internationale partners, waaronder Nala Environmental Services in Lesotho, de National University of Lesotho, GET.invest Finance & Legal Support, de EU-delegatie in Lesotho en het Duitse Deutsche Gesellschaft für Internationale Zusammenarbeit (GIZ).

Ontwikkelingsstatus

Reeds uitgevoerde activiteiten

- Desktop **opbrengstberekening** op basis van onder meer de Global Wind Atlas en MAESTRO Wind-software bevestigen een verwachte jaarproductie van circa 145 GWh (P50).
- Een **netintegratiestudie** door het Energy Research Centre (ERC) bevestigt dat de injectie van 60 MW op het 132 kV net technisch haalbaar is zonder aanzienlijke netwerkversterkingen. De studie

concludeerde dat spannings- en stabiliteitscriteria in normale bedrijfsomstandigheden binnen de toegelaten limieten blijven.

- **Landrechten:**
 - Een Memorandum of Understanding met de 4 betrokken Community Councils werd ondertekend in februari 2025
 - Bevestigingsbrieven van de Community Councils werden ingediend bij de Land Administration Authority (LAA) ter registratie van de percelen die op dit moment enkel in gebruik zijn als begrazingsgebied.
 - Een Sublease Agreement werd onderhandeld in meerdere meerdaagse workshops en is klaar voor ondertekening en registratie samen met de vestiging van de Sublease.
- De **omgevingsvergunning** en de bijhorende positieve Record of Decision (officiële beslissing na een milieueffectenrapport) werd verkregen in september 2024
- **Toegankelijkheid** van de site:
 - Een transportstudie door Sarens bevestigt dat aanvoer van turbinecomponenten uit een Zuid-Afrikaanse haven technisch haalbaar is.
 - Als input voor het bouwbudget en financieel model, werd een voorlopig ontwerp en budgettering gedaan van de weg vanaf de openbare weg tot het windpark op de bergkam.
- Lokale aanwezigheid: **opening kantoor** in Mohale's Hoek en aanwerving van een tweede collega in Lesotho in oktober 2024.
- Het project geniet **institutionele steun**:
 - Een brief van de (huidige) Minister of Natural Resources bevestigt het strategische belang van het project en verzoekt LEC om PPA-onderhandelingen op te starten.
 - De Principal Secretary voor Energie bevestigde in april 2024 de overheidssteun en de opname van het project in de IPP-procedure.
 - LEC bevestigde in augustus 2024 formeel dat Hirundo als *preferred bidder* voor Mohale's Hoek werd aangeduid, en zijn bereidheid om een PPA met de projectvennootschap te ondertekenen.

Lopende activiteiten

- Een **SODAR-windmeetcampagne** is gestart in augustus 2024. Een eerste onafhankelijk rapport op basis van één jaar metingen, bruikbaar in PPA-onderhandelingen, wordt verwacht in oktober 2025. Daarnaast wordt een meetcampagne met 120 m hoge meetmast voorbereid om te komen tot door banken aanvaarde opbrengstberekeningen.
- **Landrechten:** vrijgeven van de Proof of Survey (S10) door LAA, op basis waarvan registratie van de Land Lease en Sublease voor de 12 percelen kan volgen.
- Na verschillende eerdere meerdaagse sessie, zullen de **PPA-onderhandelingen** met de Lesotho Electricity Company (LEC) worden verdergezet.
- Onderhandeling en ondertekening van een Memorandum of Agreement met de overheid om de institutionele steun voor het project en bijhorende **exclusieve ontwikkelingsrechten** te bevestigen en om LEC aan te sporen om de PPA onderhandelingen en ondertekening af te ronden.

Geplande activiteiten tot financial close

- Op basis van een **geotechnische studie** zal een voorontwerp en uiteindelijk detailontwerp van funderingen en toegangswegen worden opgemaakt.
- De **netintegratiestudie** zal een tweede fase ingaan, waarin bijkomende turbinescenario's onderzocht zullen worden. Daarbij zal ook het detailontwerp van de aansluiting tot het onderstation worden opgemaakt en een gedetailleerde kostenraming opgesteld.

- Naar aanleiding van de eerdere **Environmental** Impact Assessment zullen:
 - een Resettlement Framework worden uitgewerkt,
 - Pre-construction assessments volgen, waaronder een gedetailleerde observatiecampagne om de impact op vogels en vleermuizen in te schatten,
 - ESG-managementplannen worden opgesteld en geïmplementeerd, en
 - verschillende aanvragen voor bijkomende vergunningen worden voorbereid en ingediend.
- Tenderdocumenten zullen worden opgemaakt en **contracten onderhandeld** voor EPC en O&M. Onderhandelingen zullen ook plaatsvinden over een aantal bijkomende projectdocumenten en -contracten met onder meer de overheid van Lesotho, investeerders en banken.
- De **haalbaarheidsstudie** zal worden geactualiseerd en verder verfijnd, met ondersteuning van een Owner's Engineer.
- Tot slot zal de **financieringsstructuur** verder worden uitgewerkt en zullen onderhandelingen met internationale financiers en ontwikkelingsbanken worden opgestart.

Projectkosten en marktpositie

Voor de realisatie van het Mohale's Hoek windpark wordt een totale investering van circa € 90 miljoen geraamd. Dit bedrag bestaat uit een ontwikkelingsbudget en een bouwcost. Detail van de kosten in de ontwikkelingsfase worden gegeven in Tabel 1.

Kostendetail ontwikkelingsfase	Tot 2024	Vanaf 2025
Financiering & financieel plan	€500k	€350k
Communicatie en stakeholder management	€450k	€200k
Projectmanagement	€250k	€100k
Vergunningen	€250k	€300k
Overhead	€250k	€200k
Contractonderhandeling & due diligence	€100k	€750k
Diverse studies (opbrengst, netaansluiting, wegaanleg)	€150k	€1.000k
Landrechten	€50k	€100k
Subtotaal	€2 miljoen	€3 miljoen
Totaal	€5 miljoen	

Tabel 1: Kostendetail ontwikkelingsfase

De totale investering, inclusief bovenstaande ontwikkelingskosten en de financieringskosten daarvan, wordt gebudgetteerd op € 90 miljoen, waarvan detail in Tabel 2.

Kostendetail bouwfase	Raming
Projectontwikkeling & financiële vergoeding	€10 miljoen
Toegangsweg	€10 miljoen
Funderingen windturbines	€5 miljoen
Windturbines	€50 miljoen
Elektrische aansluiting	€10 miljoen
Onzekerheid	€5 miljoen
Total	€90 miljoen

Tabel 2: Kostendetail bouwfase

Deze ramingen zijn gebaseerd op offertes, referentiebudgetten en ervaring met vergelijkbare projecten. Ze zijn exclusief financieringskosten, rente tijdens de bouw, reserves voor afbraak en financiële vergoedingen, of een algemene marge of buffer. Deze kosten worden afzonderlijk in het financieel model meegenomen.

Op basis van deze budgetten en een aantal bijkomende financiële aannames resulteert het financieel model in een verwachte stroomprijs van circa LSL 1,70/kWh (base case). Dit tarief ligt iets hoger dan bekende verkoopprijzen van zonnestroom, maar nog steeds aanzienlijk lager dan de gemiddelde importkost van elektriciteit in Lesotho in 2024 (ca. LSL 2,28/kWh) en ook lager dan de gemiddelde marktprijs voor een windprofiel op de Southern African Power Pool in de eerste helft van 2025 (ca. LSL 3,20/kWh). Zelfs in een pessimistisch scenario blijft dit indicatieve tarief dus concurrentieel met deze referentieprijzen, wat de strategische waarde van het windpark voor Lesotho benadrukt.

Investeringsperspectief

Hoewel al belangrijke mijlpalen bereikt zijn, bieden deze successen nog geen garantie op realisatie van het beoogde windpark. Investeerders in HIRUNDO HORIZON CV nemen in eerste instantie deel aan de projectontwikkelingsfase, een essentieel, maar risicodragend onderdeel van elke windprojectinvestering. HIRUNDO HORIZON CV treedt hierin op als sponsor en projectontwikkelaar.

De reeds gemaakte ontwikkelingskosten, momenteel ongeveer € 2 miljoen, zullen worden gedragen door HIRUNDO HORIZON CV. Belangrijk om te noemen is dat het studiewerk in hoofdzaak wordt uitgevoerd door FORTECH STUDIE BV, dat bereid is de gemaakte kosten in schijven te factureren naargelang de beschikbare middelen in HIRUNDO HORIZON CV. De kosten zullen verder oplopen tot aan Financial Close.

Met de opgehaalde middelen investeert HIRUNDO HORIZON CV dus in historische en aankomende studies en management (projectassets), die zullen worden ingebracht in de dochteronderneming MOHALE'S HOEK WIND (PTY) LTD, waarvan HIRUNDO HORIZON CV, naargelang de inbreng van de projectassets, uiteindelijk 90% van de aandelen zal bezitten. Bij Financial Close zal dit aandeel vermoedelijk verwateren tot (indicatief) 10–20%, afhankelijk van de gekozen financieringsstructuur.

Deel 1: Belangrijkste risico's

Alvorens te beslissen om op deze aandelen in te tekenen, dienen mogelijke beleggers de volgende risicofactoren te lezen en te overwegen. 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 impact op HIRUNDO HORIZON CV of op de waarde van de aandelen. Elke mogelijke belegger moet zich ook bewust zijn van het feit dat de hieronder beschreven risico's niet de enige risico's zijn waaraan HIRUNDO HORIZON CV blootgesteld is. Risico's en onzekerheden die op dit ogenblik niet bekend zijn aan HIRUNDO HORIZON CV of waarvan HIRUNDO HORIZON CV momenteel denkt dat ze onbelangrijk zijn, kunnen in de toekomst eveneens een nadelig effect hebben op HIRUNDO HORIZON CV of op de waarde van de aandelen.

Risico's verbonden aan de uitgevende instelling

Financieringsonzekerheid

HIRUNDO HORIZON CV financiert sinds 2024 de ontwikkeling van het windproject in Lesotho. Hoewel al aanzienlijk onderzoekswerk is uitgevoerd, bestaat er geen zekerheid dat het project effectief gerealiseerd wordt. Voor de ontwikkelingsfase wordt door HIRUNDO HORIZON CV beoogd een bedrag van € 3.000.000 op te halen. Op datum van deze informatienota is € 552.600 effectief opgehaald. Het resterende bedrag moet nog worden opgehaald. Daarnaast wordt beoogd om een deel van de totale ontwikkelingskost van € 5.000.000 op te halen bij een externe ontwikkelingspartner. Als de onderhandelingen hierover mislukken, moet HIRUNDO HORIZON CV bijkomende middelen ophalen of een nieuwe partner aantrekken. Dit creëert onzekerheid over de beschikbaarheid van voldoende middelen om de ontwikkelingsfase succesvol af te ronden.

Afhankelijkheid van één project

HIRUNDO HORIZON CV investeert uitsluitend in de ontwikkeling, bouw en exploitatie van het Mohale's Hoek windproject. Er is geen spreiding over meerdere projecten of sectoren, waardoor de vennootschap in hoge mate afhankelijk is van dit ene project. Dit vergroot de gevoeligheid van de waarde van de coöperatieve aandelen aan de slaagkansen van dit specifieke project.

Organisatie van het aandeelhouderschap en het bestuur

De aandelen die worden uitgegeven zijn type B aandelen met een uitgifteprijs in Q4-2025 van € 1.170, die recht geven op één stem per aandeel. Elk aandeel geeft recht op een gelijk aandeel in de winst en in het vereffeningssaldo. Het bestuursorgaan zal op onafhankelijke en zelfstandige wijze investeringsbeslissingen kunnen nemen, zonder daartoe de goedkeuring te moeten vragen van de aandeelhouders. Het bestuursorgaan wordt echter wel verkozen door de aandeelhouders op de algemene vergadering.

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

De aangeboden effecten zijn aandelen en het geïnvesteerde bedrag wordt toegevoegd aan het eigen vermogen van HIRUNDO HORIZON CV. In geval van ontbinding of vereffening van de uitgevende instelling is het mogelijk dat de aandeelhouder het geïnvesteerde kapitaal slechts gedeeltelijk of helemaal niet terugkrijgt. Dit is eveneens gelieerd aan het slagen van de projectontwikkeling van het windpark en de waardering van de aandelen van MOHALE'S HOEK WIND (PTY) LTD bij Financial Close. Na Financial Close hangt het rendement voor HIRUNDO HORIZON CV af van het rendement van de vennootschap waarin HIRUNDO HORIZON CV de opgehaalde middelen investeerde of bijkomend investeert.

Afwezigheid van een liquide openbare markt en de overdrachtsbeperkingen

De aandelen zijn niet genoteerd op een gereguleerde markt of multilaterale handelsfaciliteit en dus niet zonder meer verhandelbaar aan derden, behalve aan de voorwaarden bepaald in de statuten.

Beperkingen op uittreding of gedeeltelijke terugneming van aandelen

Coöperanten kunnen na drie jaar een verzoek indienen om hun aandelen geheel of gedeeltelijk terug te nemen. Het bestuursorgaan beslist hierover en kan weigeren als de werking of continuïteit van de vennootschap in gevaar komt. De waarde van het scheidingsaandeel wordt bepaald op basis van de boekhoudkundige waarde van het eigen vermogen volgens de laatst goedgekeurde jaarrekening, wat kan afwijken van het oorspronkelijk bedrag. Uitbetaling volgt in principe binnen twee maanden na goedkeuring, maar kan worden uitgesteld of opgeschort als dit de financiële positie van de vennootschap bedreigt. Op uitgestelde bedragen wordt geen interest betaald. De aansprakelijkheid van een coöperant stopt bij uittreding, behoudens wettelijke verplichtingen.

Ontbreken van depositobeschermingsregeling

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

Inflatierisico

Het inflatierisico houdt verband met de toekomstige waarde van geld. De waarde van het aandeel wordt verminderd door de inflatie. Hoe hoger de inflatievoet, hoe lager de relatieve waarde van het aandeel zal zijn bij een mogelijke uittreding. Naast de inflatie in de Eurozone is de fluctuatie van de inflatie in Lesotho en Zuid-Afrika hierbij een extra aandachtspunt. Het IMF (Internationaal Monetair Fonds) verwacht dat de inflatie voor de komende 5 jaar (2025-2029) een dalende trend toont, maar deze blijft voor deze periode nog steeds boven de 5% per jaar.

Wijziging in de reglementering voor coöperatieve vennootschappen

Gewijzigde regelgeving, onder meer inzake het fiscale statuut van de aandelen, kunnen van invloed zijn op de werking van de vennootschap en op de aantrekkelijkheid van de situatie van de aandeelhouders. Meer bepaald wordt hier gewezen op een mogelijke meerwaardebelasting op aandelen die in de toekomst kan ingevoerd worden.

Risico's verbonden aan de activiteiten en sector

Onzekerheid windaanbod

De opbrengst van het windpark is afhankelijk van de beschikbaarheid van de wind. Ondanks metingen en modelleringen bestaat het risico dat de effectieve opbrengst lager uitvalt dan de prognoses, wat de inkomsten kan verminderen. Om dit risico te beperken worden sinds 2024 ook SODAR-metingen uitgevoerd en wordt begin 2026 een meteomast geplaatst om nog nauwkeuriger winddata te verzamelen. Bovendien wordt in de financiële planning gewerkt met conservatieve P90-schattingen voor de verwachte energieopbrengst en worden terugbetalingsverplichtingen hierop afgestemd. Op die manier blijft het project ook bij een lagere dan gemiddelde opbrengst financieel leefbaar.

Vergunnings- en goedkeuringsprocedures

Voor de realisatie van het windpark zijn verschillende vergunningen en administratieve goedkeuringen vereist. Hoewel de milieugoedkeuring en de luchtvaarttoelating reeds werden verkregen, kan de afhandeling van andere vergunningen vertraging oplopen of bijkomende verplichtingen opleggen. Veranderende administratieve procedures kunnen daarbij een bijkomend obstakel vormen en leiden tot

uitstel of extra kosten. Dit risico wordt verkleind door actief stakeholdermanagement en continue opvolging met de betrokken autoriteiten.

Landrechten

De verwerving en registratie van de nodige landrechten voor de projectsite in Lesotho verloopt via Community Councils en de Land Administration Authority (LAA). Deze processen zijn al tijdsintensief gebleken. Onvolledige of vertraagde afronding van de vestiging van de landrechten kan het project en Financial Close vertragen. Dit werd al gedeeltelijk opgevangen door het afsluiten van overeenkomsten (MOU) met de 4 betrokken Community Councils.

Stopzetten van het project bij gebrek aan Financial Close

De totale investeringskost van het project wordt geraamd op circa € 90.000.000. Slechts een beperkt deel hiervan zal door HIRUNDO HORIZON CV worden ingebracht. De rest moet worden gedragen door externe financiers en partners. Indien onvoldoende middelen worden gevonden, kan het project niet gerealiseerd worden en verliezen beleggers mogelijk geheel of gedeeltelijk hun inbreng.

Bouw- en constructierisico's

Tijdens de bouwfase kunnen vertragingen optreden in levering, transport of civiele werken, of kunnen ongevallen leiden tot meerkosten. Daarnaast bestaat het risico dat de uiteindelijke bouw- en exploitatiekosten hoger uitvallen dan initieel ingeschat. MOHALE'S HOEK WIND (PTY) LTD en haar aandeelhouder HIRUNDO HORIZON CV is in hoge mate afhankelijk van aannemers en dienstverleners om het project tijdig en binnen budget te realiseren. Indien kosten hoger uitvallen dan voorzien, kunnen deze in sommige gevallen niet worden gecompenseerd, wat een negatieve invloed kan hebben op het rendement. Het project beperkt dit risico door te werken met ervaren EPC-aannemers, voorbereidende technische studies, vaste-prijscontracten en verzekeringen.

Operationele risico's

Na ingebruikname kunnen technische defecten of extreme weersomstandigheden, zoals sterke windvlagen, sneeuw of ijzel en onweer, leiden tot stilstanden en productieverlies. Ook de beschikbaarheid van voldoende technisch geschoolde medewerkers is essentieel voor de uitbouw en het onderhoud van het project; een tekort kan de operationele efficiëntie verminderen en extra kosten veroorzaken. Deze risico's worden beperkt door te kiezen voor Tier-1 turbineleveranciers, onderhoudscontracten, continue technische monitoring via elektronische systemen, en verzekeringen die schade en productieverlies dekken. In Lesotho bestaat, net als in Zuid-Afrika, geen wettelijk vastgelegde tienjarige aansprakelijkheid zoals in sommige Europese landen. Aansprakelijkheid voor verborgen gebreken of nalatigheid kan wel via "common law" worden afgedwongen, maar procedures hierover kunnen lang aanslepen.

Offtaker- en betalingsrisico (PPA)

Het project is afhankelijk van een lange termijn Power Purchase Agreement (PPA) met LEC. Vertraging in onderhandelingen of een zwakke financiële positie van LEC kan leiden tot niet-betaling. Dit risico wordt verkleind door het voorzien van escrow-rekeningen, een standby Letter of Credit en/of politieke risicoverzekeringen tegen wanbetaling door staatsbedrijven.

Prijrisico elektriciteit

Bij de onderhandelingen over de elektriciteitsprijs wordt een open-boek aanpak gehanteerd, waarbij kosten worden gedeeld en vergeleken met referentieprijzen uit andere projecten. Dit zorgt voor transparantie en onderbouwde prijsafspraken, die de projectwaarde bij Financial Close en de aandelenwaarde voor HIRUNDO HORIZON CV bepalen.

Het rendement op het aandeel hangt af van correcte naleving van de PPA. Factoren zoals stijgende importprijzen (door afhankelijkheid van stroom uit Zuid-Afrika en Mozambique), beperkte capaciteit van de Muela Hydropower Station en jaarlijkse prijsregulering door de regulator LEWA kunnen LEC, en daarmee de naleving van de PPA-tarieven onder druk zetten.

Politieke en regelgevende risico's

De politieke situatie in Lesotho kan als wisselvallig worden beschouwd, met een geschiedenis van politieke instabiliteit sinds de onafhankelijkheid in 1966, waaronder couppogingen, partijconflicten en spanningen tussen leger en overheid. Hoewel het land sinds 1993 functioneert als parlementaire democratie, met een koning die een ceremoniële en stabiliserende rol vervult en verkiezingen om de vijf jaar, blijft het investeringsklimaat gevoelig voor politieke risico's. Fitch Ratings bevestigde in 2024 de kredietwaardigheid van Lesotho op "B" (stabiel vooruitzicht), maar wees op zwak groeipotentieel, hoge overheidsschulden, risico op corruptie en vertraging van hervormingen.

Politieke spanningen, beleidswijzigingen en veranderingen in energiewetgeving kunnen het project vertragen of verstoren. HIRUNDO HORIZON CV beperkt deze risico's door een politieke risicoverzekering af te sluiten bij Credendo en op termijn mogelijks bij MIGA of een andere gespecialiseerde instelling, die bescherming biedt tegen onder meer nationalisering, contractbreuk en burgerlijke onrust.

Verzekeringen

HIRUNDO HORIZON CV zal naast de wettelijk verplichte ook de noodzakelijke verzekeringspolissen afsluiten. Toch kan een ernstig verlies dat niet onder de dekking valt, of dat de limieten van de polissen aanzienlijk overstijgt, een belangrijke negatieve impact hebben op de activiteiten en de financiële resultaten van de vennootschap.

Financiële markt

De investeringen in hernieuwbare energieprojecten waarin HIRUNDO HORIZON CV participeert, worden gefinancierd met zowel eigen vermogen (volstorting van aandelen) als vreemd vermogen (bankleningen). Daardoor bestaat een risico dat stijgende rentevoeten of wijzigingen in wettelijke en fiscale regels de rendabiliteit beïnvloeden.

Deel 2: Informatie over de uitgevende instelling en de aanbieder van de beleggingsinstrumenten

Identiteit van de uitgevende instelling

Identificatiegegevens

- Naam: HIRUNDO HORIZON CV
- Rechtsvorm: Coöperatieve vennootschap
- Zetel: Vlaams gewest
- Ondernemingsnummer: BE 1012.376.033
- Land van herkomst: België
- Erkenning NRC: Nee
- Website: <http://horizon.hirundo.energy/>

Belangrijkste activiteiten

HIRUNDO HORIZON CV verenigt mensen, bedrijven, organisaties en overheden in een coöperatieve vennootschap die inzet op een rechtvaardige energietransitie naar hernieuwbare energie. De vennootschap streeft naar sociale, ecologische en economische meerwaarde voor haar coöperanten en de bevolking van Lesotho.

HIRUNDO HORIZON CV investeert uitsluitend in de ontwikkeling, bouw en uitbating van het Mohale's Hoek windproject in Lesotho via de projectonderneming MOHALE'S HOEK WIND (PTY) LTD (Reg. nr. 79769). De vennootschap zal niet in andere vennootschappen investeren.

HIRUNDO HORIZON CV kan optreden als bestuurslid, volmachtdrager, mandataris of vereffenaar in MOHALE'S HOEK WIND (PTY) LTD, commerciële en financiële handelingen stellen die verband houden met haar doelstelling, en leningen toestaan. De coöperatie zal zelf geen leningen aangaan.

Belangrijkste aandeelhouders

De belangrijkste aandeelhouders zijn HIRUNDO ENERGY BV, FORTECH BV en FORTECH STUDIE BV.

Verrichtingen tussen de vennootschap en de belangrijkste aandeelhouders

FORTECH STUDIE BV en HIRUNDO ENERGY BV zijn aandeelhouders van HIRUNDO HORIZON CV (op moment van uitgifte van deze informatienota respectievelijk 24,9% en 0,9% van de aandelen) en leveren daarnaast diensten aan de vennootschap in het kader van de ontwikkeling van het Mohale's Hoek Windproject. Het gaat daarbij voornamelijk om studiewerk, projectmanagement en ondersteunende ontwikkelingsdiensten. Deze verrichtingen worden uitgevoerd onder marktconforme voorwaarden, waarbij de gehanteerde tarieven worden getoetst via benchmarks met externe dienstverleners.

FORTECH STUDIE BV stemt facturatie en betaling van haar prestaties af op de kaspositie van HIRUNDO HORIZON CV. Facturatie en betaling gebeuren dus enkel als er voldoende middelen zijn, en in overleg.

HIRUNDO HORIZON CV investeert dus, namens haar aandeelhouders, in ontwikkelingswerk ten behoeve van het Mohale's Hoek Windpark. Deze ontwikkelingsactiviteiten (studies, vergunningen, management en andere projectassets) worden ingebracht in de operationele vennootschap MOHALE'S HOEK WIND (PTY) LTD (registratienummer 79769). In ruil daarvoor groeit het aandelenbelang van Hirundo Horizon CV in deze SPV tot 90%.

Rechten en plichten in MOHALE'S HOEK WIND (PTY) LTD

HIRUNDO HORIZON CV zal als meerderheidsaandeelhouder van MOHALE'S HOEK WIND (PTY) LTD tot aan Financial Close een bepalende rol hebben in de besluitvorming. De statuten van MOHALE'S HOEK WIND (PTY) LTD voorzien onder meer:

- Beperkte aansprakelijkheid: aandeelhouders zijn enkel aansprakelijk tot hun inbreng.
- Stemrecht: één stem per aandeel; voor belangrijke beslissingen geldt een bijzondere meerderheid van 75%.
- Kapitaal en overdracht: kapitaal bedraagt M 10.000 verdeeld in 10.000 aandelen; overdracht enkel met goedkeuring van de raad van bestuur.
- Dividenden: uitkeringen zijn enkel mogelijk na solvabiliteitstest en gebeuren pro rata het aantal aandelen.
- Informatie en controle: aandeelhouders hebben recht op inzage in jaarrekening en verslaggeving.
- Bestuur: directeurs worden benoemd door de aandeelhoudersvergadering en vertegenwoordigen de vennootschap in het dagelijks beheer.

Relatie met HIRUNDO LESOTHO (PTY) LTD

Naast de rechtstreekse financiering van ontwikkelingskosten en de inbreng van projectassets in MOHALE'S HOEK WIND (PTY) LTD, verstrekt HIRUNDO HORIZON CV leningen aan de vennootschap HIRUNDO LESOTHO (PTY) LTD. HIRUNDO LESOTHO (PTY) LTD fungeert als lokale dienstverlener voor MOHALE'S HOEK WIND (PTY) LTD en staat in voor de uitvoering van studies, stakeholdermanagement en operationele taken. Deze kosten kunnen pas bij financial close worden gefactureerd aan MOHALE'S HOEK WIND (PTY) LTD.

Wettelijk bestuursorgaan van HIRUNDO HORIZON CV

HIRUNDO HORIZON CV wordt geleid door een bestuursorgaan van 3 tot 12 leden, benoemd door de algemene vergadering voor zes jaar. Minstens de helft plus één is voorgedragen door de A-aandeelhouders. Besluitvorming gebeurt bij voorkeur via consensus, anders bij gewone meerderheid. Bij staking van stemmen beslist de voorzitter. Bestuursleden kunnen coöptatie ondergaan. Benoeming geldt na aanvaarding van het mandaat, tenzij uitdrukkelijk geweigerd. Rechtspersonen als bestuurslid duiden een vaste vertegenwoordiger aan. Het huidige bestuur bestaat uit HIRUNDO ENERGY BV (met vaste vertegenwoordiger Jacob Demeyer), FORTECH BV (met vaste vertegenwoordiger Geert Groessens), FORTECH STUDIE BV (met vaste vertegenwoordiger Christiaan Derde) en Katrien Moens. Het bestuursorgaan heeft alle bevoegdheden die niet aan de algemene vergadering zijn voorbehouden. HIRUNDO HORIZON CV wordt tegenover derden vertegenwoordigd door één bestuurder individueel, conform Artikel 23 van de statuten.

Bezoldigingen

Het mandaat van de bestuursleden is niet bezoldigd, tenzij de algemene vergadering hier anders over beslist.

Veroordeling inbreuk bankenwet

Geen enkel lid van het bestuursorgaan werd veroordeeld voor inbreuken op de bankenwet.

Belangenconflicten

De dubbele rol van FORTECH STUDIE BV en HIRUNDO ENERGY BV als aandeelhouder en dienstverlener kan tot belangenconflicten leiden. Ter beperking hiervan worden:

- Vergoedingen en contracten getoetst aan marktconformiteit.
- Opdrachten aan verbonden partijen transparant en zorgvuldig toegekend.
- Bestuurders met een belangenconflict zijn uitgesloten bij beraadslaging en stemming; besluitvorming gebeurt door niet-conflicterende bestuurders.
- Transacties en goedkeuringen vastgelegd en gerapporteerd aan de Algemene Vergadering.

Behalve de hierboven beschreven relaties, bestaan er geen belangenconflicten tussen de uitgevende instelling en de personen die meer dan 5 % van het kapitaal van de uitgevende instelling in bezit hebben, andere verbonden partijen dan aandeelhouders of de leden van het wettelijk bestuursorgaan, het directiecomité of de organen belast met het dagelijks bestuur van de uitgevende instelling.

Financiële informatie over de uitgevende instelling

Financieel plan & waardering

Het financieel plan bij oprichting werd gebaseerd op de prognose voor de boekjaren 2024-2025 tem 2027. De oprichters hebben hiertoe de gegevens aangeleverd. Dit plan werd niet geauditeerd door een commissaris en heeft geen onafhankelijke toetsing ondergaan.

Deze informatienota bevat ook geen externe waardering of onafhankelijke validatie van de waarde van HIRUNDO HORIZON CV of van de projectvennootschap MOHALE'S HOEK WIND (PTY) LTD. De opgenomen ramingen en financiële aannames zijn opgesteld door de interne projectpartners en dienen uitsluitend ter illustratie van de verwachte projectkosten en -opbrengsten.

Verklaring over de jaarrekeningen

Aangezien HIRUNDO HORIZON CV in 2024 werd opgericht en op de datum van deze informatienota nog geen volledig boekjaar heeft afgesloten, zijn er geen goedgekeurde jaarrekeningen beschikbaar om als bijlage toe te voegen. Bij de eerstvolgende afsluiting van een boekjaar zal de jaarrekening conform de wettelijke verplichtingen worden gepubliceerd en beschikbaar gesteld. Tot op heden zijn dus nog geen jaarrekeningen geauditeerd door een commissaris of aan een onafhankelijke externe toetsing onderworpen.

Verklaring werkkapitaal

HIRUNDO HORIZON CV bevestigt dat volgens de wettelijke bepalingen de oprichters erop toegezien hebben dat de coöperatieve vennootschap bij de oprichting over een eigen vermogen beschikte dat, mede gelet op de andere financieringsbronnen, toereikend was in het licht van de voorgenomen bedrijvigheid.

Naar het oordeel van HIRUNDO HORIZON CV is het beschikbare werkkapitaal op datum van publicatie van deze informatienota toereikend om aan de verplichtingen voor de komende twaalf maanden te voldoen. Tegelijk zijn de beoogde volgende stappen in de projectontwikkeling wel afhankelijk van de opbrengsten van de huidige kapitaalronde en van bijkomende middelen van externe partners.

Overzicht van het eigen vermogen en schuldenlast

Schuldenlast

HIRUNDO HORIZON CV kan statutair geen leningen aangaan. De projectvennootschap MOHALE'S HOEK WIND (PTY) LTD houdt daarentegen wel de mogelijkheid open om een (quasi-kapitaal) lening aan te gaan bij een multilaterale financiële instelling.

Eigen vermogen

Voor het ontwikkelingsbudget van ongeveer € 5.000.000 wil HIRUNDO HORIZON CV € 3.000.000 ophalen, aangevuld door middelen van ontwikkelingspartners. Tot nu toe werd € 552.600 opgehaald, wat samengebracht werd door de oprichters (€ 349.600) en kennissen & supporters (€ 203.000). Er wordt dus gestreefd naar ophalen van bijkomend € 2.447.400 via kennissen, supporters en partnerbedrijven (eventuele inbreng in natura wordt door een auditor herzien). Op het totale ontwikkelingsbudget zijn er ook bijdragen in natura toegezegd van naar schatting € 600.000, waaronder een windmeetcampagne (€ 200.000) en juridische/financiële ondersteuning door GET.Invest (€ 400.000). Ten slotte lopen ook onderhandelingen met een multilaterale financieringsinstelling voor een niet-rentedragende ontwikkelingslening tot US\$ 2.500.000.

Bij een eventuele insolventie van dienstverlener FORTECH STUDIE BV bestaat het (beperkte) risico dat haar schuldeisers aanspraak maken op vorderingen bij HIRUNDO HORIZON CV, wat de continuïteit van laatstgenoemde kan bedreigen.

Sinds de oprichting hebben zich geen wijzigingen van betekenis voorgedaan die invloed kunnen hebben op de financiële of handelspositie van HIRUNDO HORIZON CV.

Deel 3: Informatie over de aanbidding van aandelen – voorwaarden van de aanbidding

Voorwaarden van de aanbidding

- Totaalbedrag van de aanbidding: € 2.447.400
- Voorwaarden van de aanbidding: Het bestuursorgaan is bevoegd om over de uitgifte van nieuwe aandelen te beslissen. Het bestuursorgaan bepaalt de modaliteiten van dergelijke uitgifte en de inschrijvingsprijs van de nieuwe aandelen. Het bestuursorgaan kan beslissen om het aantal aandelen per coöperant te beperken.
- Tijdschema van de aanbidding: Het kapitaal wordt opengesteld vanaf 1/10/2025.
- Kosten ten laste van de belegger: Er zijn geen instap- of uitstapkosten.

Redenen van de aanbidding

Deze kapitaalsoproep van HIRUNDO HORIZON CV is uitsluitend voorzien ter financiering van de investering in de ontwikkeling, de bouw en de uitbating van het Mohale's Hoek wind project in Lesotho, waarvoor in Lesotho een projectonderneming is opgericht, MOHALE'S HOEK WIND (PTY) LTD (Registratienummer 79769). De vennootschap zal niet gelijktijdig in andere vennootschappen investeren.

We wijzen erop dat men intekent op aandelen in het eigen vermogen van HIRUNDO HORIZON CV in zijn geheel. Het rendement van de aandelen van HIRUNDO HORIZON CV hangt af van de inkomsten en kosten van HIRUNDO HORIZON CV in zijn geheel en de haalbaarheid van het project.

Kenmerken van de aangeboden aandelen

Aard, soorten aandelen, statutaire uitgifteprijs, beleggingsinstrument

De aangeboden aandelen zijn B-aandelen en hebben op datum van uitgifte van deze informatienota een uitgifteprijs van € 1.170 per aandeel (geldig in Q4-2025). Dit zijn aandelen op naam die voor 100% volstort moeten worden.

Aandeelhouders

De aandeelhouders zijn de oprichters van de HIRUNDO HORIZON CV, en al wie later toetreedt en daartoe één of meerdere aandelen onderschrijft. Door het onderschrijven van een aandeel verbindt de aandeelhouder zich ertoe de statuten, het intern reglement en de beslissingen van de AV en het bestuursorgaan te aanvaarden en na te leven.

Toetreding

Het bestuursorgaan beslist met minstens drie vierde (3/4) meerderheid over de toetreding van nieuwe coöperanten, op voorwaarde dat zij voldoen aan de statutaire toelatingsvoorwaarden. Toetreding wordt geweigerd indien niet aan de voorwaarden voldaan is of indien er tegenstrijdige belangen zijn. Elke weigering wordt gemotiveerd en aan de algemene vergadering gemeld. Voor A-aandelen is daarnaast goedkeuring van de A-aandeelhouders vereist, bij voorkeur via consensus, anders met een meerderheid van vier vijfde (4/5).

Aansprakelijkheid

De aansprakelijkheid van de aandeelhouders is beperkt ten bedrage van hun inbreng. Zij zijn hoofdelijk noch ondeelbaar aansprakelijk.

Stemrecht

Elk aandeel heeft recht op één (1) stem. Het bestuursorgaan kan een maximum aantal aandelen bepalen dat een aandeelhouder kan bezitten.

Uittreding

Coöperanten hebben het recht om geheel of gedeeltelijk uit te treden, op voorwaarde dat zij minstens drie jaar lid zijn van HIRUNDO HORIZON CV. Het verzoek tot uittreding moet schriftelijk worden ingediend bij het bestuursorgaan, dat kan weigeren of de uitbetaling uitstellen indien dit de continuïteit van de vennootschap in gevaar zou brengen. Het scheidingsaandeel wordt berekend op basis van de boekhoudkundige waarde van het eigen vermogen, zoals nader bepaald in de statuten.

Uitsluiting

Het bestuursorgaan kan een coöperant uitsluiten die de statutaire voorwaarden niet langer vervult of die de belangen van HIRUNDO HORIZON CV ernstig schaadt. De betrokken coöperant heeft daarbij recht om gehoord te worden. Bij uitsluiting ontvangt de coöperant een scheidingsaandeel, berekend volgens dezelfde regels als bij vrijwillige uittreding.

Winstverdeling

Op voorstel van het bestuursorgaan kan de algemene vergadering van HIRUNDO HORIZON CV zich uitspreken over de bestemming van het saldo van de nettowinst. Er mag geen dividenduitkering gebeuren indien het netto-actief van de vennootschap negatief is of door de uitkering negatief zou worden, of indien de vennootschap het komende jaar redelijkerwijs niet in staat zal zijn haar financiële verplichtingen tegenover derden, bestuurders, vennoten of personeelsleden na te komen.

Liquidatiebonus bij ontbinding en vereffening

In geval van ontbinding en vereffening van HIRUNDO HORIZON CV wordt het netto-actief na aflossing van alle schulden en verplichtingen verdeeld in evenredigheid tot het aantal aandelen dat de vennoten bezitten. Deze verdeling gebeurt dus niet naar rato van de oorspronkelijke inbreng. De waarde van de liquidatiebonus per aandeel kan zowel hoger als lager zijn dan de oorspronkelijk ingebrachte som.

Deel 4: Overige belangrijke informatie aan beleggers

Deze projecten worden op diverse infoavonden uitgelegd in detail waarbij er ruimte is voor vraagstelling. Op de website van HIRUNDO HORIZON CV zullen de data en de presentaties ter beschikking gesteld worden. Alle bestaande aandeelhouders zullen op de hoogte gebracht worden via de nieuwsbrief van deze infoavonden en kapitaalsoproep. Ook andere stakeholders zullen geïnformeerd worden.

Indien zich tussen de datum van deze informatienota en de sluiting van de aanbieding of de aanvang van de toelating tot de verhandeling belangrijke nieuwe ontwikkelingen voordoen, of materiële vergissingen of onjuistheden in deze informatienota worden geïdentificeerd die van invloed kunnen zijn op de beoordeling van de aangeboden aandelen, zal HIRUNDO HORIZON CV deze meedelen in een aanvulling op de informatienota. Dergelijke aanvullingen zullen overeenkomstig de wettelijke bepalingen beschikbaar worden gesteld aan de beleggers.