

meewind

Meewind Paraplufonds Duurzame Energieprojecten

Jaarverslag 2018

Beheerder: Seawind Capital Partners B.V.

Bewaarder: IQ EQ Depositary B.V.



Inhoudsopgave

1	Algemene informatie	5
1.1	Betrokken partijen	5
1.2	Prospectus	5
1.3	Oprichting, structuur en uitgifte	5
1.4	Vergunning op grond van de Wet op het Financieel Toezicht	6
1.5	Profiel	6
2	Verslag van de Beheerder	7
2.1	Introductie en structuur	7
2.2	Financiën	12
2.3	Risico's	14
2.4	Toekomstparagraaf	15
2.5	Overig	16

Jaarrekening Meewind Paraplufonds Duurzame Energieprojecten

Balans	20
Winst- en Verliesrekening	20
Kasstroomoverzicht	21
Toelichting op de Balans en Winst- en Verliesrekening	21
Grondslagen waardebepaling en resultaatbepaling	21
Waarderingsgrondslagen	22
Grondslagen van de resultaatbepaling	23
Toelichting op de Balans	24
Kenmerken van participaties	26

Jaarrekening Subfonds Zeewind Bestaande Parken

Balans	32
Winst- en Verliesrekening	32
Kasstroomoverzicht	33
Toelichting op de Balans en Winst- en Verliesrekening	33
Toelichting op de Balans	33
Kenmerken van participaties	35

Jaarrekening Subfonds Zeewind Nieuwe Parken

Balans	42
Winst- en Verliesrekening	42
Kasstroomoverzicht	43
Toelichting op de Balans en Winst- en Verliesrekening	43
Toelichting op de Balans	43
Kenmerken van participaties	45

Overige gegevens	50
Belangen directie	50
Resultaatbestemming	50
Gebeurtenissen na balansdatum	50
Controleverklaring van de onafhankelijke accountant	50
 Controleverklaring van de onafhankelijke accountant	 51
Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening	51
Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen andere informatie	51
Beschrijving van verantwoordelijkheden met betrekking tot de jaarrekening	52

1 Algemene Informatie

1.1 Betrokken partijen

Beheerder

Seawind Capital Partners B.V.

Kruisweg 22-24
2011 LC Haarlem

Telefoon: +31 (0) 886 339 463

Website: **www.meewind.nl**

E-mail: **info@meewind.nl**

Administrateur

IQ EQ Financial Services B.V.

Hoogoorddreef 15
1101 BA Amsterdam

Compliance adviseur

A. Van der Heijden RA

**Compliance Advies Financiële
Ondernemingen**

Rotondeweg 22
1261 BG Blaricum

Bewaarder

IQ EQ Depositary B.V.

De Entrée 143 (Oval Tower)
1101 HE Amsterdam

Juridisch eigenaar

**Stichting juridisch eigendom Zeewind Fonds(en)
p/a IQ EQ Netherlands N.V.**

Hoogoorddreef 15
1101 BA Amsterdam

Fiscaal adviseur

Meijburg & Co Belastingadviseurs

Laan van Langerhuize 9
1186 DS Amstelveen

Accountant van het fonds

KPMG Accountants N.V.

Papendorpseweg 83
3528 BJ Utrecht

De Beheerder werkt bij het realiseren en beheren van de beleggingen samen met een aantal adviseurs. Deze adviseurs worden geselecteerd op dezelfde hoge kwaliteitseisen die de Beheerder van het Meewind paraplufonds duurzame energieprojecten aan zichzelf stelt. Alleen op basis van kwaliteit en professionaliteit kan het vertrouwen van de belegger worden gerechtvaardigd en continuïteit worden gewaarborgd.

1.2 Prospectus

Het prospectus van Meewind paraplufonds duurzame energieprojecten (waarin opgenomen de Overeenkomst van Beheer en Bewaring) en het Aanvullend prospectus van ieder Subfonds alsmede de Essentiële Beleggersinformatie (EBi) zijn kosteloos verkrijgbaar ten kantore van de Beheerder en via de website **meewind.nl**. Ten tijde van het opmaken van deze jaarrekening was de datum van het meest recente prospectus 14 januari 2015.

1.3 Oprichting, structuur en uitgifte

Het Meewind paraplufonds duurzame energieprojecten ('Paraplufonds') is een beleggingsfonds in de vorm van een fonds voor gemene rekening en heeft derhalve geen rechtspersoonlijkheid. Het Paraplufonds is gevormd op 8 februari 2008. Het Meewind paraplufonds duurzame energieprojecten bestaat uit verschillende eenheden, Subfondsen genoemd, waarin afzonderlijk kan worden belegd. Een Subfonds is een gedeelte van het Paraplufonds waartoe de houders van een bepaalde serie participaties gerechtigd zijn ('Subfonds'). Het in een Subfonds te storten of daaraan toe te rekenen gedeelte van het Paraplufonds wordt afzonderlijk belegd als een specifieke beleggingsportefeuille van het desbetreffende

Subfonds. Elk Subfonds heeft een eigen beleggingsbeleid, risicoprofiel en kostenstructuur wat is vastgelegd in het aanvullend prospectus van het Subfonds ('Aanvullend prospectus'). Per 1 januari 2015 bestaat het paraplufonds uit twee subfondsen: Zeewind Bestaande Parken en Zeewind Nieuwe Parken.

De Beheerder zal aan Participanten bij toetreding een opslag in rekening brengen, bij uittreding een afslag en bij omwisseling van Participaties (switchen tussen subfondsen) een omzettingsvergoeding.

Bij de start van het fonds zijn participaties uitgegeven met een netto vermogenswaarde van € 1.000,-. Sedert 1 juli 2010 worden participaties uitgegeven tegen de intrinsieke waarde.

Het boekjaar is gelijk aan het kalenderjaar.

1.4 Vergunning op grond van de Wet op het Financieel Toezicht

Ingaande 18 oktober 2007 is door de AFM aan de Beheerder een vergunning verleend als bedoeld in artikel 2:65 van de Wet op het financieel toezicht (Wft). In het kader van de vergunning zijn de bestuursleden van Meewind Paraplufonds duurzame energieprojecten op betrouwbaarheid en deskundigheid getoetst. Het Paraplufonds en de Subfondsen vallen onder de werking van deze vergunning.

Op 22 juli 2013 is de AIFMD (Alternative Investments Fund Managers Directive) in werking getreden. Na het overgangsjaar is de beheerdersvergunning van *Seawind Capital Partners B.V.* op 22 juli 2014 van rechtswege omgezet in een AIFMD vergunning. Enkele belangrijke regels betreffen:

- Het aanstellen van een AIFMD-Bewaarder (IQ EQ Depositary B.V), die een controlerende en toezichthoudende functie heeft op de werkzaamheden van de Beheerder.
- Het opstellen van een Risico Management Beleid en het benoemen van een Risk Manager binnen de directie van de Beheerder.
- Het verstrekken van verdergaande informatie aan de participanten (in het Prospectus/ Aanvullende prospectus en de website van de Beheerder).

De beheerder is tevens beheerder van het Groenfonds Regionaal Duurzaam en het Energie Transitiefonds.

1.5 Profiel

1.5.1 Beleggingsbeleid

De doelstelling van het Meewind paraplufonds duurzame energieprojecten is om beleggers de mogelijkheid te bieden, via Subfondsen, te beleggen in duurzame energieprojecten. Hiermee wordt de productie van duurzame energie gestimuleerd en wordt een breed maatschappelijk draagvlak voor duurzame energie gecreëerd door het bereikbaar maken van participatiemogelijkheden voor grote groepen burgers om eigen vermogen te verschaffen aan duurzame energieprojecten.

1.5.2 Dividendbeleid

Teneinde te voldoen aan de voorwaarden gesteld aan de status van fiscale beleggingsinstelling, zal het Paraplufonds haar voor uitkering in aanmerking komende winst, met inachtneming van een eventueel verrekenbaar uitdelingstekort uit eerdere jaren, binnen acht maanden na afloop van het boekjaar uitkeren aan de participanten. Op de uit te keren bedragen zal dividendbelasting worden ingehouden.

1.5.3 Stembeleid

Het beleid van de Beheerder met betrekking tot stemrechten en -gedrag op aandelen in andere ondernemingen is om dit in het belang van de Participanten te doen.

2 Verslag van de Beheerder

2.1 Introductie en structuur

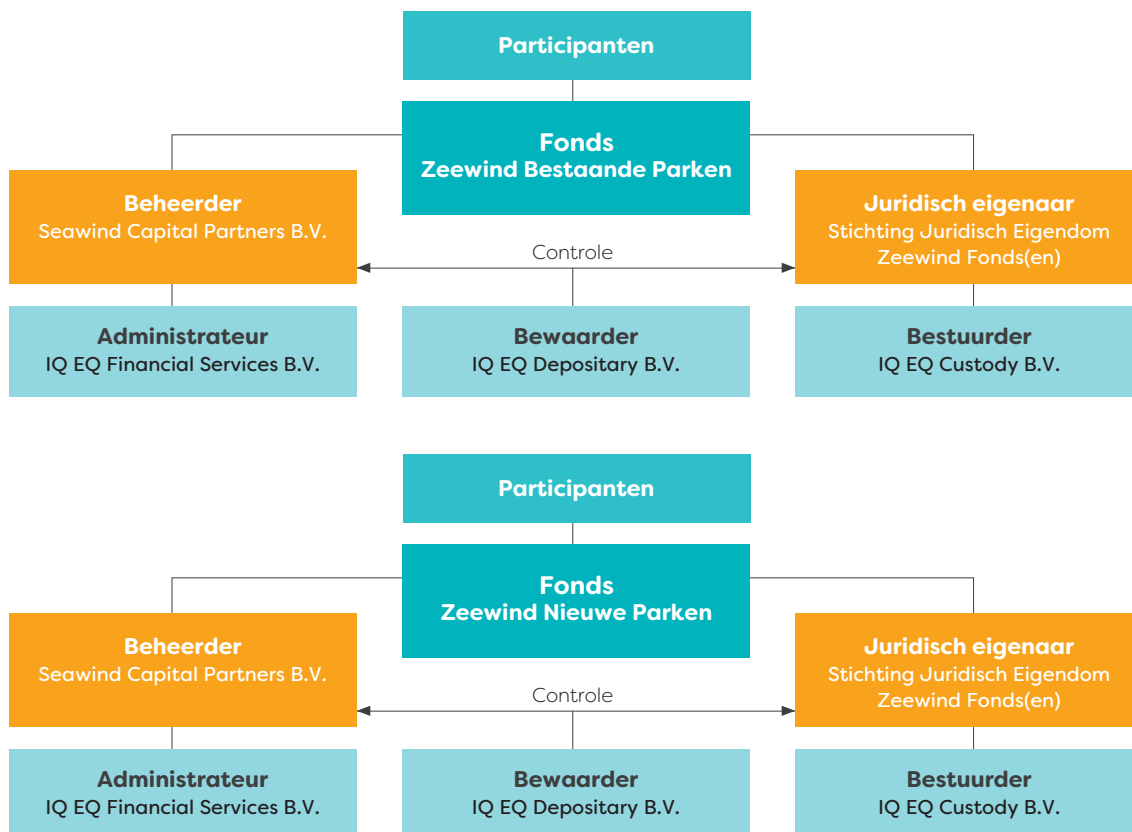
In de verslagperiode zijn binnen Meewind paraplufonds duurzame energieprojecten twee subfondsen actief: Zeewind Bestaande Parken en Zeewind Nieuwe Parken.

Subfonds Zeewind Bestaande Parken participeert in de eerste fase van het offshore windpark Belwind, Belwind N.V. (2010), ter grootte van 165 MW bestaande uit 55 Vestas V90 turbines en uitgebreid met 1 Haliade 6MW testturbine. Daarnaast heeft dit subfonds financiering verstrekt aan het naastgelegen offshore windpark Northwind (2014) ter grootte van 216 MW.

Subfonds Zeewind Nieuwe parken participeert in de tweede fase Belwind, Nobelwind N.V. (2017), ter grootte van 165 MW bestaande uit 50 MHI-Vestas V112 turbines.

2.1.1 Juridische structuur: Fonds, subfonds, beheerder en bewaarder

Meewind heeft uit compliance overwegingen haar activa sinds 2012 in een aparte stichting, Stichting Juridisch Eigendom Zeewind fonds(en), ondergebracht. Hierdoor worden de activa van het Meewind paraplufonds gescheiden van het vermogen van IQ EQ Custody B.V.



Voor een volledige weergave van de juridische structuur wordt verwezen naar paragraaf 4 van het Prospectus. Hierin is ook opgenomen de rol van de onafhankelijke depositary.

2.1.2 Fondsen en Projecten

Meewind is voor 21,46% eigenaar van Belwind N.V. en voor 19,9% van Nobelwind N.V. De exploitatievergunning geldt voor beide parken voor 20 jaar vanaf de contractuele oplevering van Nobelwind, in december 2017, tot december 2037.

2.1.2.1 Meewind subfonds Zeewind Bestaande Parken

Belwind N.V.

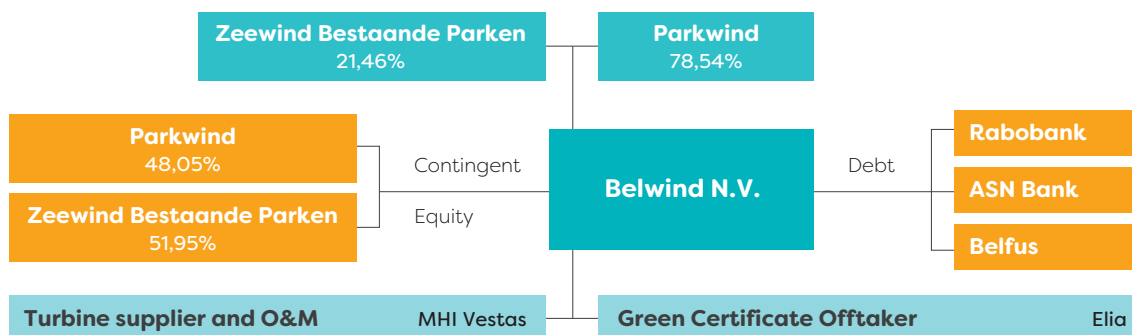
Sedert december 2010 is het park volledig operationeel, de definitieve oplevering was in juni 2011. Het park is nu 8 jaar in productie. De elektriciteitsproductie sinds oplevering ligt circa 1,2 % hoger dan voorspeld en inkomsten uit verkoop van elektriciteit circa 0,5 % boven de prognose. Meewind heeft haar belang in Belwind in juni 2014 uitgebreid van 11,78% naar 19,9% en in februari 2017 uitgebreid naar 21,46%.

De beschikbaarheid van de molens was ook in 2018 hoger dan de door MHI-Vestas contractueel gegarandeerde 95%. Ondanks dat de energieproductie voor 2018 5% onder de prognose lag (5% onder het statische P50 model) waren de opbrengsten circa 5 % boven prognose.

Er hebben zich geen meldenswaardige schadegevallen of incidenten op het gebied van veiligheid voor het personeel voorgedaan. In 2015 is de exploitatie van Belwind en de ontwikkeling van Nobelwind gescheiden. De beide parken vallen ondanks deze scheiding binnen dezelfde concessie. Op 28 december 2015 heeft een herfinanciering van Belwind plaatsgevonden. De rente van bancaire financiering is verlaagd en de oorspronkelijke mezzanine leningen zijn meegefinancierd.

In december 2017 heeft weer een herfinanciering plaatsgevonden. Hierbij zijn wederom lagere rentetarieven gerealiseerd en is de dekking van het renterisico verhoogd naar 90%.

In onderstaand schema zijn de structuren van aandeelhouders, aandelenverhoudingen en de belangrijkste partijen in beeld gebracht.

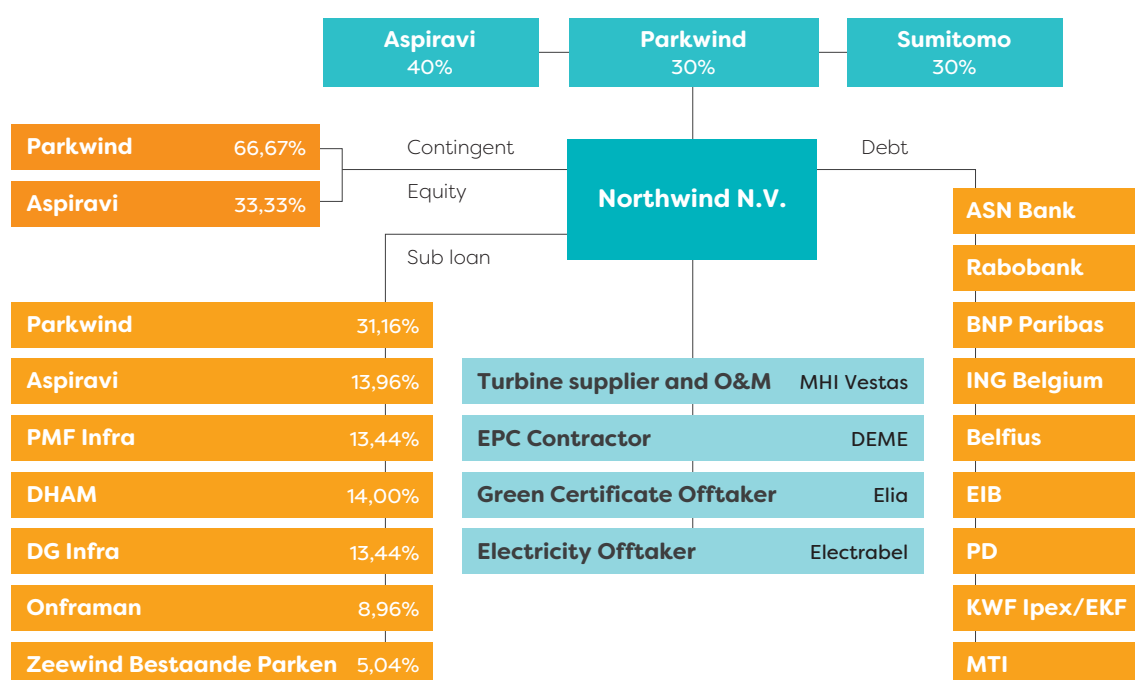


Northwind N.V.

De ontwikkeling en bouw van Northwind is door hetzelfde team uitgevoerd als Belwind. De bouw is in juni 2013 gestart en in juni 2014 is het park opgeleverd. De exportkabel heeft een capaciteit van 215 KVA en wordt tevens gebruikt door Nobelwind. Het park draait conform prognose en sedert begin 2015 worden rente en aflossing ontvangen.

Meewind heeft in 2013 een achtergestelde lening van € 5,2 miljoen aan Northwind verstrekt.

In onderstaand schema zijn de structuren van aandeelhouders, aandelenverhoudingen en de belangrijkste partijen in beeld gebracht.



2.1.2.2 Meewind subfonds Zeewind Nieuwe Parken

Nobelwind N.V.

Belwind N.V. heeft de vergunning voor een windpark van 330 MW, 46 km uit de kust van Zeebrugge. De eerste fase van 165 MW is gerealiseerd en levert sedert december 2010 stroom voor circa 175.000 huishoudens (circa 550MWh per jaar). Het project is in 2015 gesplitst in Belwind N.V. en Nobelwind N.V.

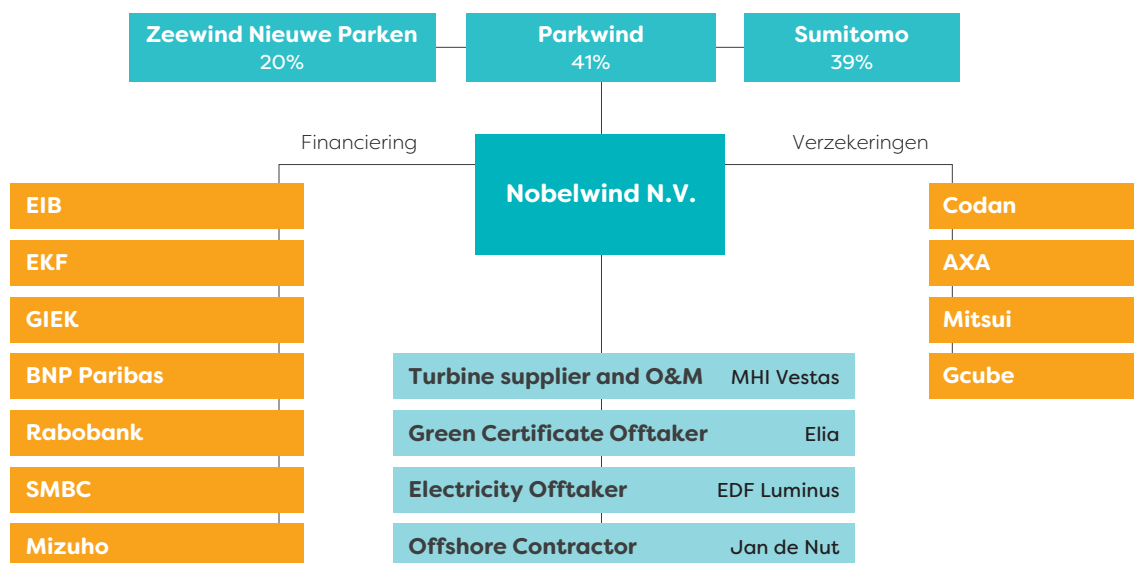
Meewind is met subfonds Zeewind Nieuwe Parken voor 19,9% eigenaar van Nobelwind N.V. De exploitatievergunning van Nobelwind is verlengd tot 20 jaar vanaf de oplevering eind 2017 tot eind 2037.

In 2015 is de ontwikkeling van Nobelwind afgerond. De financial close van het project heeft op 23 oktober 2015 plaatsgevonden. De bouw van het windpark, plaatsing van fundaties en installatie van het Offshore High Voltage Station en windturbines zijn aansluitend gestart. De exportkabel was reeds gelegd en wordt samen met het aangrenzende windpark Northwind geëxploiteerd. Het Offshore High Voltage station is in het derde kwartaal van 2016 geplaatst. De laatste windturbine is begin mei geïnstalleerd en het windpark is op 24 mei 2017 feestelijk geopend.

De definitieve oplevering van offshore windpark Nobelwind heeft in december 2017 plaatsgevonden. Hierna is de definitieve afrekening op gemaakt. Omdat er geen meerkosten waren en de stroom-opbrengsten voorafgaande aan de definitieve oplevering (pre completion revenues) volgens prognose werden gerealiseerd konden de hiervoor bedoelde bankgaranties vervallen en is dit bedrag begin 2018 aan de participanten teruggestort.

De energie-opbrengst en het financiële resultaat waren in 2018 tengevolge van het slechte windjaar onder het budget.

In het schema op de volgende pagina zijn de structuren van aandeelhouders, aandelenverhoudingen en de belangrijkste partijen in beeld gebracht.



2.1.3 Personele bezetting beheerder

In 2017 is het team van de Beheerder uitgebreid en zijn naast de twee bestuurders drie werknemers in dienst. Voor de overige werkzaamheden maakt de Beheerder gebruik van externe specialisten.

Het Meewind Paraplufonds duurzame energieprojecten heeft 2 subfondsen. Meewind heeft momenteel circa 7.000 participanten en per 31 december 2018 een belegd vermogen van circa € 97,2 miljoen.

2.1.4 Beloningsbeleid

Omschrijving beloningsbeleid

De beheerder van de beleggingsinstelling brengt een vaste beheersvergoeding in rekening voor het beheer van het fondsvermogen. De beheersvergoeding bedraagt gedurende de looptijd van het fonds maximaal 1,2% per jaar. De beheersvergoeding wordt berekend door 0,1% te berekenen over het nominaal ingelegd vermogen ultimo iedere maand. Op de eerste dag van de daaropvolgende maand wordt de beheersvergoeding in rekening gebracht en komt deze ten laste van het resultaat van het fonds.

Het beloningsbeleid is vastgesteld op het niveau van de beheerder. Het beloningsbeleid is erop gericht om markt- conform te belonen en het klantbelang centraal te stellen. Jaarlijks wordt het beloningsbeleid geëvalueerd en waar nodig aangepast om blijvend te voldoen aan wet- en regelgeving en maatschappelijke normen.

De beloning bestaat grotendeels uit vaste vergoedingen. Voor één directielid geldt dat de beloning variabel is, afhankelijk van omzet van de beheerder van de beleggingsentiteit. De variabele beloning bedraagt maximaal 10% van de totale omzet van de beheerder van de beleggingsentiteit en is gebaseerd op individuele doelstellingen. Deze doelstellingen zijn zowel kwalitatief als kwantitatief van aard, en gerelateerd aan de organisatiedoelstellingen waarbij klantbelang en langetermijnresultaten centraal staan. Voor zowel de beheerder, als directie en overige personeelsleden zijn prestatievergoedingen uitgesloten.

Voor een uitgebreide beschrijving van het beloningsbeleid wordt verwezen naar de website van de beheerder.

Beloning over het boekjaar

De beheerder van de beleggingsentiteit heeft over boekjaar 2018 een totale vergoeding van € 515.310 (2017: € 386.322) toegekend aan zijn medewerkers. Dit bedrag bestaat uit een vaste vergoeding van € 361.792 (2017: € 247.838) en een variabele vergoeding van € 153.518 (2017: € 138.484). De beheerder had over het boekjaar gemiddeld 4 FTE (2017: gemiddeld 3 FTE), onder wie gemiddeld 2 directieleden (2017: gemiddeld 2 directieleden).

Van de totale beloning zoals hierboven genoemd is € 297.518 (2017: € 282.484) bestemd voor de directie van de beheerder. Dit bedrag bestaat uit een vaste vergoeding van € 144.000 (2017: € 144.000) en een variabele vergoeding van € 153.518 (2017: € 138.484).

Het aantal personeelsleden dat geheel of gedeeltelijk bij de activiteiten van de beleggingsentiteit is betrokken wordt geschat op 4 FTE medewerkers (2016: 3 medewerkers). Dit aantal is tot stand gekomen met behulp van een verdeelsleutel, gebaseerd op een inschatting van verrichte activiteiten voor de verschillende beleggingsentiteiten. Deze inschatting is gebaseerd op de volgende veronderstellingen en uitgangspunten: -Aantal beleggingsinstellingen -Nevenactiviteiten

De totale beloning voor de overige personeelsleden van de beheerder die betrokken zijn bij de beleggingsentiteit bedraagt € 217.792 (2017: € 103.838). Dit bedrag is door de beheerder deels doorbelast aan de beleggingsentiteit. De beleggingsentiteit zelf heeft geen personeel in dienst. De onderstaande tabel geeft de samenstelling weer van de beloning van de medewerkers betrokken bij de beleggingsentiteit:

Samenstelling beloning				
	Aantal begunstigten	Vaste beloning	Variabele beloning	Totale beloning
BOEKJAAR 2018				
Directie	2	72.000	76.759	148.759
Overige personeelsleden	3	108.896	-	108.896
TOTAAL	5	180.896	76.759	257.655

Samenstelling beloning				
	Aantal begunstigten	Vaste beloning	Variabele beloning	Totale beloning
BOEKJAAR 2017				
Directie	2	72.000	69.242	141.242
Overige personeelsleden	3	51.919	-	51.919
TOTAAL	5	123.919	69.242	193.161

Van de totale beloning zoals hierboven genoemd is € 148.759 (2017: € 141.242) bestemd voor de directie van de beheerder. Dit bedrag bestaat uit een vaste vergoeding van € 72.000 (2017: € 72.000) en een variabele vergoeding van € 76.759 (2017: € 69.242). Het overige deel van de beloning komt ten gunste van de overige personeelsleden.

De beheerder heeft geen beloningen uitgekeerd boven een bedrag van € 1 miljoen.

2.2 Financiën

Kerncijfers

Navolgend overzicht geeft de kerncijfers weer van het Subfonds Zeewind Bestaande Parken (vergelijkende cijfers 31-12-2014 zijn van voormalig Subfonds Zeewind 1)

	31-12-2018	31-12-2017	31-12-2016	31-12-2015	31-12-2014
Aantal uitstaande participaties	36.529	37.162	35.971	36.386	43.096
Intrinsieke waarde (€)	1.334,9215	1.397,7559	1.332,0145	1.379,2114	1.320,1256
Fondsvermogen (x € 1.000,-)	48.763	51.943	47.913	50.183	56.891
Inkomsten per participatie (€)*	33,62	36,68	104,14	72,01	96,51
Waardeveranderingen per participatie (€)*	123,05	112,24	14,03	89,92	56,59
Kosten per participatie (€)*	(23,82)	(22,71)	(23,16)	(24,49)	(39,52)
Effect door uitgifte en inkoop of stockdividend (€)	(0,68)	(0,46)	2,79	6,65	19,17
Dividend per participatie (€)	(195,00)	(60,00)	(145,00)	(85,00)	(53,62)
Resultaat per participatie op basis van verandering in participatiewaarde (€)	(62,83)	65,74	(47,20)	59,09	79,13
Hoogste koers (€)	1.436,1665	1.397,7559	1.412,4069	1.379,2114	1.320,1256
Laagste koers (€)	1.316,3489	1.304,6964	1.300,5666	1.314,7561	1.218,5620
Beleggingsresultaat op basis van participatiewaarde (%)	-	6,75%	7,09%	4,48%	6,38%
Lopende kostenratio (%)**	1,70%	1,70%	1,70%	1,68%	1,73%
Portfolio Turnover ratio (%)	(1,75%)	(5,99%)	(9,08%)	(26,57%)	5,51%
Portfolio Turnover ratio (%) zonder effect van de splitsing	-	-	-	(11,70%)	

* Uitgaande van het aantal uitstaande participaties ultimo verslagperiode.

Kerncijfers

Navolgend overzicht geeft de kerncijfers weer van het Subfonds Zeewind Nieuwe Parken.

	31-12-2018	31-12-2017	31-12-2016	31-12-2015
Aantal uitstaande participaties	29.153	29.626	30.381	26.878
Intrinsieke waarde (€)	1.664,2276	1.993,8735	1.720,5714	1.563,8196
Fondsvermogen (x € 1.000,-)	48.518	59.070	52.273	42.032
Inkomsten per participatie (€)*	147,05	43,98	50,99	72,88
Waardeveranderingen per participatie (€)*	34,23	261,96	136,20	227,25
Kosten per participatie (€)*	(30,25)	(31,32)	(34,30)	(69,91)
Effect door uitgifte en inkoop of stockdividend (€)	(0,68)	(1,32)	(68,62)	13,47
Dividend per participatie (€)	(480,00)	-	-	-
Resultaat per participatie op basis van verandering in participatiewaarde (€)	(329,65)	273,30	84,27	243,69
Hoogste koers (€)	2.047,1420	1.993,8735	1.720,5714	1.563,8196
Laagste koers (€)	1.647,9229	1.720,5714	1.563,8196	1.320,1256
Beleggingsresultaat op basis van participatiewaarde (%)	0,95%	0,77%	10,02%	18,46%
Lopende kostenratio (%)**	1,70%	1,70%	1,70%	1,57%
Portfolio Turnover ratio (%)	(0,04%)	(2,78%)	(13,99%)	(1,04%)
Portfolio Turnover ratio (%) zonder effect van de splitsing	-	-	-	27,36%

* Uitgaande van het aantal uitstaande participaties ultimo verslagperiode.

2.2.1 Huidige assets Meewind

Assets		
	31-12-2018	31-12-2017
Aandeel 21,46% Belwind N.V.	32.990	35.184
Shareholdersloan Belwind N.V.	2.140	1.984
Garantiestelling aan Belwind N.V.	4.292	4.292
Contingent Equity Belwind N.V.	2.701	6.538
Contingent Equity Northwind N.V.	4.053	4.422
Aandeel 19,91% Nobelwind N.V.	33.153	32.155
DSRA Nobelwind N.V.	3.582	3.849
Sub Loan Nobelwind	9.201	8.131
Overlopende activa	563	4.529
Liquiditeiten	4.741	11.445
	97.416	112.529

2.2.2 Resultaat

In de periode van 1 januari 2018 t/m 31 december 2018 zijn de koersen van de participaties in fonds Zeewind Bestaande parken en Zeewind Nieuwe Parken gedaald.

Voor Zeewind Bestaande Parken is de koers gedaald van € 1.397,7559 op 1 januari 2018 naar € 1.334,9215 op 31 december 2018. Bovendien onder inhouding van een dividenduitkering van € 60,00 op 31 mei 2018 en € 135,00 op 31 oktober 2018. Het totale rendement van Subfonds Zeewind Bestaande Parken over de verslagperiode bedraagt 9,46%.

Voor Zeewind Nieuwe Parken is de koers gedaald van € 1.993,8735 op 1 januari 2018 naar € 1.664,2276 op 31 december 2018. Bovendien onder inhouding van een uitkering van € 380,00 op 22 maart 2018 en € 100,00 op 31 oktober 2018. Het totale rendement van Subfonds Zeewind Nieuwe Parken over de verslagperiode bedraagt 7,54%.

2.2.3 Ontwikkelingen in het fondsvermogen

Het totaal aantal uitstaande participaties aan het begin van de verslagperiode, 1 januari 2018, bedroeg voor subfonds Zeewind Bestaande Parken 37.162 en voor subfonds Zeewind Nieuwe Parken 29.626.

Zeewind Bestaande Parken geeft geen nieuwe participaties uit. Het fonds heeft een open end structuur waardoor het fonds verplicht is om aangeboden participaties in te kopen.

Zeewind Nieuwe Parken geeft geen nieuwe participaties uit. Het fonds heeft een open end structuur waardoor het fonds verplicht is om aangeboden participaties in te kopen.

In juni 2015 is gestart met een eerste proef om participaties die voor inkoop aan het Fonds werden aangeboden rechtstreeks aan bestaande participanten aan te bieden. Deze proef is geslaagd en thans worden ingekochte participaties, indien voldoende beschikbaar, per kwartaal ter overname aangeboden.

2.2.4 Verwachtingen 2018

De verwachting is dat de resultaten van de beide subfondsen in lijn zullen blijven met de historische resultaten (IRR in de range van 7 tot 10 %).

De beheerder ziet ondanks een druk op elektriciteitsprijs dankzij hoge beschikbaarheid van financiering mogelijkheden voor nieuwe investeringen in offshore windparken. De beheerder vervult met haar Zeewind-fondsen graag ook een rol bij de financiering van offshore windparken op het Nederlandse deel van de Noordzee.

Terwijl burgerparticipatie tot op heden geen criterium is geweest bij de aanbestedingsprocedures kan dit bij subsidievrije toewijzingen in hogere mate in de beoordeling van biedingen meewegen.

Hoewel de beschikbaarheid van wind de afgelopen jaren bij de statistisch te verwachten hoeveelheid is achtergebleven wordt de lagere productie gecompenseerd door de hoge beschikbaarheid van financiering tegen lagere kosten dan vooraf begroot en de hogere vergoeding voor geproduceerde elektriciteit (2018) dan in de financiële modellen is opgenomen.

De aannames zoals opgenomen in de prospectussen en jaarrekeningen blijven van kracht, Het rendement van de beide subfondsen zal zich naar verwachting binnen de bandbreedte van 7 tot 10% na kosten bevinden.

2.3 Risico's

Voor een volledig overzicht van alle van toepassing zijnde risico's wordt verwezen naar het prospectus van het Paraplufonds ('Prospectus') en aanvullend prospectus van het betreffende Subfonds, de Essentiële beleggingsinformatie (EBI) en de Nadere toelichting rendement en risico op de website www.meewind.nl.

Aan het beleggen in Participaties zijn financiële risico's verbonden. Ieder Subfonds heeft zijn eigen risicoprofiel, dat is beschreven in het aanvullend prospectus. Het eventueel manifesteren van de risico's beschreven in deze paragraaf kan een impact hebben op de resultaten en waardering van de investeringen in het (Sub)fonds.

2.3.1 Windrisico

Het windrisico tijdens de bouw van een windpark betreft het risico dat het vaker harder waait dan verwacht op de locatie van het windmolenpark. Door te zware omstandigheden kan het werk aan offshore windparken onmogelijk worden gemaakt. De windverwachtingen, zoals meegenomen in de rendementsverwachtingen, zijn op basis van historische windstatistieken ter plaatse van het windpark en zijn geen garantie voor de toekomst. Wanneer de bouw van een windpark langer duurt, dan contractueel is voorzien heeft dit een direct effect op de bouwkosten en waardeontwikkeling van de belegging. De elektriciteitsproductie gedurende de exploitatie is gebaseerd op het statisch P 50 model, afwijking hiervan leidt tot hogere of lagere jaarlijkse inkomsten.

2.3.2 Marktrisico

Het marktrisico betreft het risico dat als gevolg van wijzigingen in marktprijzen, de kosten voor Zeewind Bestaande Parken en Zeewind Nieuwe Parken zullen stijgen en als gevolg daarvan het rendement zal dalen. Mogelijke marktrisico's betreffen onder meer: stijgende grondstofprijzen en tarieven voor bouwers; dalende prijzen voor elektriciteit en renterisico. Het eerste risico is voor Zeewind Bestaande Parken niet relevant, dit is immers bij de exploitatie van bestaande parken niet van toepassing. Deze drie risico's worden nader omschreven in het Aanvullend prospectus.

2.3.3 Vraag duurzame energie

Alhoewel de vraag naar duurzame energie de komende 10 jaar naar verwachting sterk zal toenemen is de verhouding tussen vraag en aanbod en het gevolg hiervan op de marktprijs van duurzame energie als risico aan te merken. Op dit moment en voor de nabije toekomst is de verwachting dat de vraag ten gevolge van Europese doelstellingen toeneemt.

2.3.4 Concentratierisico

Zeewind Nieuwe Parken belegt op dit moment in slechts één offshore windpark: Nobelwind N.V.
Zeewind Bestaande Parken belegt op dit moment in slechts twee offshore windparken: Northwind N.V. en Belwind N.V. en de Haliade 6 MW turbine.

2.3.5 Liquiditeitsrisico

Liquiditeitsrisico betreft het risico dat Zeewind Bestaande Parken en Zeewind Nieuwe Parken niet voldoende liquide middelen hebben om haar schulden jegens derden en/of Participanten te voldoen. De fondsen beleggen in offshore windparken welke niet op een beurs verhandelbaar zijn.

De fondsen hebben daardoor een beperkte liquiditeit en beperkte inkoop van participaties.

De fondsen beperken dit risico door liquiditeiten aan te houden t.b.v. mogelijke inkoop van participaties.

Daarnaast worden de windparken niet enkel met eigen vermogen maar deels met aandeelhoudersleningen (achtergestelde leningen) gefinancierd. Deze leningen kennen een grotere liquiditeit omdat deze niet enkel aan de mede aandeelhouders maar ook aan meerdere partijen kunnen worden verkocht.

2.3.6 Renterisico

Renterisico betreft het risico dat er een renterisico bestaat door de achterstelling van de leningen.

2.4 Toekomstparagraaf

Voor de verwachtingen ten aanzien van de resultaten van het fonds in 2019 wordt verwezen naar paragraaf 2.2.4.

2.4.1 Verwachting 2019

2.4.1.1 Op zee

In Nederland staan nu 4 windparken op de Noordzee. In het Energieakkoord voor duurzame groei is afgesproken dat in 2023 4.450 MW aan windvermogen op zee operationeel is. Dit betekent dat vanaf 2016 3.450 MW dient te worden aanbesteed en vóór 2023 toegewezen, ontwikkeld, gefinancierd en gebouwd moet worden.

De eerste Nederlandse aanbesteding voor de windconcessies Borssele I en II (750MW) is op basis van de laagste prijs, € 72,70 per MWh, toegewezen aan het Deense energiebedrijf Ørsted (voorheen Dong). De markt was destijds verrast door het lage bedrag van deze inschrijving maar de daling heeft in de opvolgende jaren en aanbestedingen progressief doorgezet.

De tweede Nederlandse aanbesteding voor de windconcessies Borssele III en IV (731,5MW) is toegewezen aan het consortium bestaande uit de bedrijven Shell, Eneco, van Oord en Diamand die voor ontwikkeling, financiering, bouw en exploitatie genoeg nemen met een prijs van € 54,50 per MWh.

De laatste toegewezen Nederlandse aanbesteding voor de windconcessies Hollandse Kust Zuid I en II (740MW) zijn de eerste offshore windparken zonder ondersteuning, vergund aan het Zweedse energiebedrijf Vattenfall.

Meewind vindt het belangrijk een bijdrage aan de ontwikkeling van de Nederlandse offshore windmarkt te leveren. De beheerder Seawind Capital Partners B.V. heeft zich voor eigen rekening in 2018 aangesloten bij een consortium voor bieding op de volgende aanbesteding voor de Nederlandse windconcessies Hollandse Kust Zuid III en IV (700MW) welke in maart 2019 geopend is.

2.4.1.2 Op land

De focus van Meewind ligt op inpasbaarheid van duurzame energieproductie in de ruimtelijke context, het toevoegen van nieuwe financiële dragers in de regio en burgerparticipatie als katalysator voor lokale, regionale en nationale ontwikkelingen.

Voor de deelname in en financiering van duurzame energieprojecten en bedrijven op land zijn de aparte fondsen Groenfonds Regionaal Duurzaam (2012) en Energie Transitiefonds (2018) opgericht.

2.5 Overig

2.5.1 Fiscale aspecten

Op grond van de bepalingen van de Overeenkomst van Beheer en Bewaring wordt het Paraplufonds aangemerkt als een lichaam. Het Paraplufonds opteert voor de status van fiscale beleggingsinstelling ("FBI") als bedoeld in artikel 28 van de Wet op de vennootschapsbelasting 1969. Dit heeft tot gevolg dat het resultaat van het Paraplufonds is onderworpen aan een vennootschapsbelastingtarief van 0%, mits aan bepaalde voorwaarden wordt voldaan. Zo dienen doel en feitelijke werkzaamheden van het Paraplufonds te bestaan uit het beleggen van vermogen. Voorts geldt als voorwaarde dat de voor uitdeling beschikbare winst binnen acht maanden na afloop van het boekjaar aan de Participanten wordt uitgekeerd. Naast de beleggingseis stelt de wetgever ook eisen aan de aandeelhouders- en financieringsstructuur.

Het Paraplufonds dient over de uit te keren dividenden in beginsel dividendbelasting in te houden. Het dividendbelastingtarief bedraagt 15%. Dit percentage kan voor buitenlandse Participanten mogelijk worden verlaagd indien een belastingverdrag van toepassing is. Indien het Paraplufonds op door hem gehouden aandelen dividenden ontvangt, zal hierop dividendbelasting zijn ingehouden. Deze dividendbelasting kan het Fonds uitsluitend verrekenen met de door het fonds op zijn eigen dividendbetalingen in te houden en af te dragen dividendbelasting ("afdrachtvermindering").

Indien de ten laste van het Fonds ingehouden dividendbelasting meer bedraagt dan de door het Fonds af te dragen dividendbelasting, wordt het meerdere niet uitgekeerd aan het Fonds. Het bedrag van de afdrachtvermindering behoort tot de winst van het Paraplufonds en zal in beginsel binnen acht maanden na afloop van het boekjaar waarin de afdrachtvermindering is toegepast, aan de Participanten moeten worden uitgekeerd, onder inhouding van dividendbelasting.

Over de door het Paraplufonds te betalen kosten en vergoedingen – beheervergoedingen uitgezonderd – wordt omzetbelasting betaald. In algemene zin geldt dat Participanten te allen tijde ten aanzien van voor hen van belang zijnde fiscale aspecten advies dienen in te winnen bij hun belastingadviseur.

2.5.2 Marketing subfondsen

Meewind onderscheidt een aantal subgroepen die van cruciaal belang zijn voor het aanbrengen van draagvlak voor de transitie naar een duurzame energievoorziening:

a. Particulieren

Bij de binding van particuliere participanten aan Meewind is de beheerder intensief ondersteund door verscheidene organisaties met vergelijkbare doelstellingen op het gebied van de transitie naar een duurzame energievoorziening:

- Middels een samenwerkingsverband met de 100% duurzame energieleverancier Greenchoice die haar klanten actief heeft geïnformeerd over de mogelijkheid te beleggen in offshore wind.
- Door de opzet van gezamenlijke campagnes NGO Natuur & Milieu (Zeekracht) zijn haar leden geënthousiasmeerd voor de duurzame fondsen van Meewind.

Vermogende particulieren hebben in toenemende mate de behoefte hun portefeuille, ten minste ten dele, op duurzame wijze te beleggen. Meewind biedt hen de mogelijkheid hiertoe.

Het gemiddeld belegde vermogen per participant neemt, dankzij de behaalde rendementen en de wens beleggingen uit te breiden, jaar over jaar toe.

b. Lagere overheden

Gemeenten en provincies hebben een uitgewerkt klimaatbeleid en/of investeringsfondsen voor investeringen in duurzame energie en het nastreven van de eigen duurzame ambities. Middels het belang van 15% dat De HVC in Offshore windpark Gemini heeft beleggen ca. 60 Nederlandse gemeenten indirect in offshore wind.

De gemeente Den Haag participeert sinds de start van het Meewind paraplufonds in de windparken Belwind en Nobelwind.

Meer en meer gemeenten zoeken contact met Meewind om aan hun eigen duurzame doelstellingen middels een belegging in offshore wind buiten de gemeentegrens te kunnen voldoen.

c. Bedrijven

Een aantal grotere Nederlandse bedrijven heeft doelstellingen geformuleerd met betrekking tot een duurzame of klimaatneutrale bedrijfsvoering en kunnen hier middels een belegging bij Meewind invulling aan geven.

Momenteel beleggen meerdere bedrijven in een of meerdere fondsen van Meewind.

2.5.3 Bedrijfsvoering; verklaring van de beheerder

De beheerder beschikt voor Meewind over een beschrijving van de inrichting van de bedrijfsvoering, die voldoet aan de vereisten ingevolge de artikelen 3:17, tweede lid, onderdeel c, en 4:14, eerste lid, van de Wft.

Gedurende de verslagperiode heeft de beheerder verschillende aspecten van de bedrijfsvoering beoordeeld. Bij de werkzaamheden zijn geen constatering gedaan op grond waarvan zou moeten worden geconcludeerd dat de beschrijving van de inrichting van de bedrijfsvoering als bedoeld in de Wft en het Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen (BGfo) niet voldoet aan de vereisten zoals opgenomen in de Wft en het BGfo. Ook is geconstateerd dat de bedrijfsvoering van Meewind en haar Subfondsen effectief en in lijn met de beschrijving functioneert. Op grond hiervan verklaren wij als beheerder voor Meewind en haar Subfondsen te beschikken over een beschrijving van de bedrijfsvoering als bedoeld in artikel 121 BGfo, die voldoet aan de eisen van het BGfo.

Derhalve verklaren wij met een redelijke mate van zekerheid dat de bedrijfsvoering gedurende het verslagjaar 2018 effectief en overeenkomstig de beschrijving heeft gefunctioneerd.

Via “Mijn Meewind” is een actueel zicht op de portefeuille voor de beheerder en de participanten beschikbaar.

Dagelijks wordt de elektriciteitsproductie en beschikbaarheid van turbines gerapporteerd. Per kwartaal is een vergadering van de Raad van Bestuur van Nobelwind N.V. over de resultaten en voortgang van het windpark en maandelijks wordt de uitgebreide O&M en financiële rapportage ontvangen. Meewind heeft een zetel in de raad van Bestuur van Belwind N.V. en Nobelwind N.V.

Haarlem, 28 juni 2019

Beheerder

Seawind Capital Partners B.V.

Beheerder van Meewind paraplufonds duurzame energieprojecten

meewind

Meewind

Jaarrekening 2018



Meewind - Jaarrekening 2018

Balans per 31 december 2018 (Voor winstbestemming)

		31-12-2018		31-12-2017	
Bedragen x € 1.000	Toelichting	EUR	EUR	EUR	EUR
ACTIVA					
Beleggingen	1		92.112		96.555*
Vorderingen					
Vorderingen en overlopende activa*	2		563		4.529
Overige activa					
Liquide middelen	3	4.741		11.445	
			4.741		11.445
TOTAAL ACTIVA			97.416	112.529	
PASSIVA					
Fondsvermogen					
Geplaatst participatiekapitaal	4	78.894		80.665	
Herwaarderingsreserve	4	30.773		25.280	
Overige reserves	4	(21.642)		(7.758)	
Onverdeeld resultaat	4	9.256		12.826	
			97.281		111.013
Kortlopende schulden					
Nog te betalen en vooruit ontvangen bedragen	5	135		1.516	
			135		1.516
TOTAAL PASSIVA			97.416	112.529	

Winst- en Verliesrekening (Over de periode 1 januari 2018 t/m 31 december 2018)

		01-01-2018 / 31-12-2018		01-01-2017 / 31-12-2017	
Bedragen x € 1.000	Toelichting	EUR	EUR	EUR	EUR
OPBRENGSTEN					
Opbrengsten uit beleggingen	6	4.321		2.972*	
(On)gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	7	5.493		11.625*	
Overige bedrijfsopbrengsten	8	1.194		1	
			11.008		14.598
LASTEN					
Lasten in verband met het beheer van beleggingen	9	1.156		1.180	
Overige bedrijfskosten	9	596		592	
			1.752		1.772
RESULTAAT			9.256		12.826

Kasstroomoverzicht (Over de periode 1 januari 2018 t/m 31 december 2018)				
	01-01-2018 / 31-12-2018		01-01-2017 / 31-12-2017	
Bedragen x € 1.000	EUR	EUR	EUR	EUR
KASSTROOM UIT BELEGGINGSACTIVITEITEN				
Resultaat		9.256		12.826
(On)gerealiseerde waardeveranderingen winsten	(6.243)		(12.625)	
(On)gerealiseerde waardeveranderingen verliezen	750		1.000	
Aankoop beleggingen	(1.883)		(3.612)	
Verkoop beleggingen / kapitaaluitkeringen	11.819		11.731	
Mutatie kortlopende vorderingen	3.966		(2.263)	
Mutatie kortlopende schulden	(1.381)		1.110	
		7.028		(4.659)
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten		16.284		8.167
KASSTROOM UIT FINANCIERINGSACTIVITEITEN				
Saldo toe- en uittreding:				
Toetredingen	-		4.401	
Uittredingen	(1.771)		(4.134)	
Uitkering aan participanten	(21.217)		(2.265)	
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten		(22.988)		(1.998)
NETTO KASSTROOM		(6.704)		6.169
MUTATIE GELDMIDDELEN				
Geldmiddelen per aanvang periode		11.445		5.276
Geldmiddelen per einde periode		4.741		11.445
TOENAME / (AFNAME) GELDMIDDELEN		(6.704)		6.169

Toelichting op de Balans en Winst- en Verliesrekening

Grondslagen waardebepaling en resultaatbepaling

Algemeen

Meewind paraplufonds duurzame energieprojecten is een fonds voor gemene rekening met een open-end structuur en heeft derhalve geen rechtspersoonlijkheid. Het paraplufonds is gevormd op 8 februari 2008. Het fonds wordt beheerd door Seawind Capital Partners, gevestigd te Haarlem. Het Meewind paraplufonds bestaat uit verschillende subfondsen. In dit jaarverslag zijn toelichtingen per subfonds opgenomen, waarin alle activa, passiva, opbrengsten, kosten en het beleggingsbeleid van het betreffende subfonds zijn verantwoord. In de verslagperiode was sprake van twee subfondsen: Zeewind Bestaande Parken en Zeewind Nieuwe Parken.

De jaarrekening is opgemaakt in overeenstemming met in Nederland algemeen aanvaarde grondslagen voor financiële verslaggeving, de Wet op het financieel toezicht en het Besluit gedragstoezicht financiële ondernemingen Wft en voldoet aan de wettelijke bepalingen inzake de jaarrekening zoals opgenomen in Titel 9 Boek 2 BW. De jaarrekening is in euro's.

Kasstroomoverzicht

Het kasstroomoverzicht is opgesteld volgens de indirecte methode, waarbij onderscheid is gemaakt tussen kasstromen uit beleggings- en financieringsactiviteiten.

Waarderingsgrondslagen

Algemeen

Activa en passiva worden opgenomen tegen reële waarde, tenzij anders vermeld. Activa en passiva in vreemde valuta's worden omgerekend tegen de per balansdatum geldende wisselkoersen. De resultaten op transacties worden verantwoord in het jaar waarin zij zijn gerealiseerd; verliezen zodra zij voorzienbaar zijn. Het boekjaar van het Fonds valt samen met het kalenderjaar. Deze jaarrekening heeft betrekking op de periode 1 januari 2018 tot en met 31 december 2018. De jaarrekening is opgesteld op basis van het going concern principe.

Beleggingen

De beleggingen in niet-beursgenoteerde aandelen (duurzame energieprojecten) worden na de eerste opname gewaardeerd tegen reële waarde. Veranderingen in de reële waarde worden verwerkt via het resultaat.

Waardevermeerderingen van beleggingen waarvoor geen frequente marktnoteringen bestaan, worden opgenomen in een herwaarderingsreserve.

Bepaling reële waarde

Voor het bepalen van de reële waarde van de beleggingen in aandelen Belwind en Nobelwind wordt gebruik gemaakt van een discounted cash flow methode model. Voor de belangrijkste aannames en variabelen in het gehanteerde model voor de waardering van het project Belwind en Nobelwind wordt verwezen naar de paragraaf "Gebruik van schattingen". Afwaarderingen als gevolg van impairments, (significant) lagere boekwaarden van de beleggingen t.o.v. de reële waarde, worden rechtstreeks ten laste van het resultaat gebracht.

Reële waarde

Voor de meerderheid van de beleggingen is, voor de p-component van de reële waarde, sprake van objectief vast te stellen frequente marktnoteringen. Voor bepaalde beleggingen zijn deze niet beschikbaar en vindt waardering plaats op basis van waarderingsmodellen en -technieken, inclusief verwijzing naar de huidige reële waarde van vergelijkbare instrumenten en het gebruik van schattingen. Voor financiële activa en financiële verplichtingen die gewaardeerd worden tegen reële waarde dient de beleggingsentiteit aan te geven waar de boekwaarden van zijn afgeleid.

PASSIVA	Level 1	Level 2	Level 3	Level 4	TOTAAL
Aandelen	-	-	66.143	-	66.143
Leningen	-	25.969	-	-	25.969
TOTAAL PASSIVA	-	25.969	66.143	-	92.112

Categorie 1: de reële waarde is afgeleid van ter beurze genoteerde marktprijzen;

Categorie 2: de reële waarde is afgeleid van onafhankelijke taxaties;

Categorie 3: de reële waarde is afgeleid van een berekening van de netto contante waarde (NCW);

Categorie 4: de reële waarde is afgeleid van een andere geschikte methode.

Vorderingen

De vorderingen worden opgenomen tegen de geamortisseerde kostprijs, voor zover nodig onder aftrek van een voorziening wegens oninbaarheid.

Herwaarderingsreserve

Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen waarvoor geen frequente marktnoteringen bestaan, worden opgenomen in de herwaarderingsreserve.

Grondslagen van de resultatenbepaling

Algemeen

De baten en lasten worden toegerekend aan de verslagperiode waarop zij betrekking hebben. De baten bestaan uit resultaten uit de energieprojecten waarin wordt belegd en de interestinkomsten van nog niet in energieprojecten belegde gelden. De lasten hebben met name betrekking op de beheervergoeding, de overige in rekening gebrachte kosten en eventuele negatieve resultaten uit de energieprojecten.

Belastingen

Het fonds heeft de status van fiscale beleggingsinstelling in de zin van artikel 28 van de Wet op de Vennootschapsbelasting 1969. Uit hoofde hiervan is geen vennootschapsbelasting verschuldigd, mits de fiscale winst binnen 8 maanden na balansdatum aan participanten wordt uitgekeerd en wordt voldaan aan de overige voorschriften dienaangaande. De beheerder is voornemens aan deze voorwaarden te voldoen.

Gebruik van schattingen

De opstelling van de jaarrekening vereist dat het management oordelen vormt en schattingen en veronderstellingen maakt die van invloed zijn op de toepassing van grondslagen en de gerapporteerde waarde van activa en verplichtingen, en van baten en lasten. De daadwerkelijke uitkomsten kunnen afwijken van deze schattingen. De schattingen en onderliggende veronderstellingen worden voortdurend beoordeeld. Herzieningen van schattingen worden opgenomen in de periode waarin de schatting wordt herzien en in toekomstige perioden waarvoor de herziening gevolgen heeft. De volgende waarderingsgrondslagen zijn naar de mening van het management het meest kritisch voor het weergeven van de financiële positie en vereisen schattingen en veronderstellingen:

****het gehanteerde model voor de bepaling van de fair value van het project Belwind met navolgende aannames en variabelen:***

- De te ontvangen stroomprijs bestaat uit een vast en een variabel deel. Het vaste deel betreft een te ontvangen subsidie die is vastgelegd voor een periode van 20 jaar tot aan 2031. Het variabele deel betreft een vergoeding gebaseerd op de “Endex” prijs voor grijze stroom. De prijs is middels een contract voor de eerste drie jaar vastgelegd en de aanname is dat de prijs daarna zal stijgen in lijn met de verwachte inflatie. De elicitieitsprijzen worden gemiddels een jaar van te voren vastgeklekt. De subsidie van Belwind van € 107/MWH geldt tot 31-12-2030. De subsidie van Nobelwind geldt tot 1-1-2037 ter grootte van € 94,64/MWH.
- De windmolens zijn gemiddeld 95% operationeel over de gehele looptijd van het project;
- Er zijn door Belwind en Nobelwind onderhoudscontracten afgesloten voor de eerste vijftien jaar. Voor de overige looptijd zijn de kosten ingeschat conform dit contract;
- Financiering geschiedt op basis van 6-maands Euribor met een opslag, waarbij de te betalen rente op de leningen is gefixeerd middels een renteswap, bij Belwind voor 70% en bij Nobelwind voor 85%.
- Voor het park is een (calamiteiten) verzekering afgesloten voor calamiteiten. Marsh en Profin treden op als makelaar voor Belwind NV. Codan is de hoofdverzekeraar van het syndicaat van verzekeraars. De parken zijn zowel tegen materiële schade als de financiële gevolgen van niet kunnen leveren als gevolg van materiële schade verzekerd.
- Het park Belwind is in december 2010 in gebruik genomen. Het park Nobelwind is in 2015 in gebruik genomen.
- De gehanteerde disconteringsfactor voor het contant maken van de toekomstige kasstromen is voor Belwind 10,25% (2017: 10,25%) en Nobelwind 11,50 % (2017: 11,50%). Deze factor kan ook als maatstaf worden gezien voor het inherente risico behorend bij de investering in het windmolenpark en kan worden vergeleken met gebruikte (rendements-)factoren voor vergelijkbare investeringen in de utiliteitssector;

De belangrijkste onzekerheid ten aanzien van de waardering betreffen onder meer:

- Technologische onzekerheden – de ervaring met windturbines op zee is relatief beperkt;
- Ontwikkelingen in energieprijzen;
- Percentage van de tijd dat het windmolenpark operationeel is en in staat is om elektriciteit te leveren aan de afnemers;
- Hoeveelheid wind. Hierbij wordt uitgegaan van een P50 model.

Herrubricering

Sommige cijfers worden anders gepresenteerd dan vorig jaar. Daarom zijn enkele cijfers over 2017 geherrubriceerd ten einde de presentatie vergelijkbaar te maken met 2018. Indien van toepassing wordt dit vermeld in de toelichting. De shareholders loan aan Belwind N.V. maakte voorheen deel uit van de aandelen Belwind N.V. en worden nu gepresenteerd als een afzonderlijke lening aan Belwind N.V. De inkomsten op de shareholdersloan werden voorheen gepresenteerd als ongerealiseerde herwaardering. Na de herrubricering worden deze inkomsten gepresenteerd als rente inkomsten.

Berekening Intrinsieke Waarde

De Intrinsieke waarde van een participatie in een Subfonds zal op maandbasis door de Beheerder worden vastgesteld conform het bepaalde in het basisprospectus c.q. betreffende Aanvullend prospectus van het betreffende Subfonds.

Verbonden (gelieerde) partijen

Van een verbonden (gelieerde) partij is sprake indien deze partij beleidsbepalende invloed kan uitoefenen dan wel invloed van betekenis kan uitoefenen op het financieel en zakelijk beleid van de andere partij. Een transactie tussen verbonden partijen is een overeenkomst op grond waarvan een overdracht van middelen of van verplichtingen plaatsvindt, ongeacht of voor die overdracht een bedrag in rekening wordt gebracht. In de Toelichting op de Balans en Winst- en Verliesrekening van de jaarrekening wordt nader uiteengezet in hoeverre sprake is geweest van transacties met verbonden (gelieerde) partijen.

Toelichting op de Balans

1. Beleggingen		
Bedragen x € 1.000,-	31-12-2018	31-12-2017
AANDELEN BELWIND N.V.		
Stand begin verslagperiode	35.184	28.320
Aankopen	-	3.000
Verkopen / kapitaaluitkeringen	(6.689)	-
Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	4.495	3.864
Stand einde verslagperiode	32.990	35.184

De beleggingen in Belwind N.V. worden gehouden middels een tussenhoudstermaatschappij genaamd Zeewind I B.V. Juridisch worden de aandelen aangehouden door de Stichting Juridisch Eigendom Zeewind Fonds(en). Shareholdersloan Belwind N.V. werd voorheen als onderdeel van Aandelen Belwind N.V. gepresenteerd. Wordt nu separaat gepresenteerd.

AANDELEN NOBELWIND N.V.		
Stand begin verslagperiode	32.155	24.394
Aankopen	-	-
Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	998	7.761
Stand einde verslagperiode	33.153	32.155

NOBELWIND DSRA		
Stand begin verslagperiode	3.849	15.149
Aankopen	-	-
Verkopen	(267)	(11.300)
Stand einde verslagperiode	3.582	3.849

De ACS bankgarantie loopt tot medio 2036 en deze dient als onderhouds reserve garantie voor de bank.

De verlaging van 15,1 mln naar 3,8 mln komt door het vrijvallen van de Precompletions en Contingent garantie. Deze zijn uitgekeerd aan de participanten.

SHAREHOLDERSLOAN BELWIND N.V.		
Stand begin verslagperiode	1.984	1.984
Aankopen	156	-
Stand einde verslagperiode	2.140	1.984

Shareholdersloan Belwind N.V. werd voorheen als onderdeel van Aandelen Belwind N.V. gepresenteerd. Wordt nu separaat gepresenteerd.

BANKGARANTIE / ACS BELWIND		
Stand begin verslagperiode	4.292	3.680
Aankopen	-	612
Stand einde verslagperiode	4.292	4.292

De ACS bankgarantie loopt tot medio 2029 en deze dient als onderhouds garantie voor de bank.

CONTINGENT EQUITY BELWIND N.V.		
Stand begin verslagperiode	6.538	6.601
Aankopen	-	-
Aflossingen	(3.837)	(63)
Stand einde verslagperiode	2.701	6.538

CONTINGENT EQUITY NORTWIND N.V.		
Stand begin verslagperiode	4.422	4.790
Aankopen	-	-
Aflossingen	(369)	(368)
Stand einde verslagperiode	4.053	4.422

SUB LOAN NOBELWIND (JUNIOR / SENIOR)		
Stand begin verslagperiode	8.131	8.131
Aankopen	1.727	-
Verkopen	(657)	-
Stand einde verslagperiode	9.201	8.131

TOTAAL BELEGGINGEN	92.112	96.555
---------------------------	---------------	---------------

2. Vorderingen en overlopende activa

Bedragen x € 1.000,-	31-12-2018	31-12-2017
Te ontvangen rente beleggingen	563	4.529
	563	4.529

De vorderingen hebben een looptijd van minder dan één jaar.

De rentevordering op de shareholders loan van EUR 126K werd in 2017 als beleggingen gepresenteerd en wordt na de herrubricering als vordering gepresenteerd.

3. Liquide middelen

Bedragen x € 1.000,-	31-12-2018	31-12-2017
De post liquide middelen is als volgt opgebouwd:		
ABN AMRO Bank N.V.	4.741	11.445
Totaal liquide middelen	4.741	11.445

De liquide middelen staan ter vrije beschikking van het Fonds en zijn direct opeisbaar.

4. Fondsvermogen

(Bedragen x € 1.000,-)	Geplaatst kapitaal	Onverdeeld resultaat	Totaal
Stand per 01-01-2018	80.665	12.826	93.491
Toetredingen	-	-	-
Uittredingen	(1.771)	-	(1.771)
Resultaat 2018	-	9.256	9.256
Toevoeging aan reserves	-	(12.826)	(12.826)
Stand per 31-12-2018	78.894	9.256	88.150

(Bedragen x € 1.000,-)	Geplaatst kapitaal	Onverdeeld resultaat	Totaal
Stand per 01-01-2017	80.399	8.177	88.576
Toetredingen	4.401	-	4.401
Uittredingen	(4.135)	-	(4.135)
Resultaat 2017	-	12.826	12.826
Toevoeging aan reserves	-	(8.177)	(8.177)
Stand per 31-12-2017	80.665	12.826	93.491

Kenmerken van participaties**Uitgifte van participaties**

Het Fonds zal participaties in Subfondsen uitgeven tegen de Intrinsieke waarde per Participatie. Bij de uitgifte is de betreffende Participant bovenop de intrinsieke waarde een vergoeding verschuldigd in verband met de emissiekosten, deze komen ten gunste van het fonds. Let wel: per Subfonds kunnen hier nadere afwijkende regels voor zijn opgesteld, deze zijn vermeld in het Aanvullend prospectus van het betreffende Subfonds.

Inkoop van participaties

De Beheerder zal maximaal 4 maal per jaar participaties in Subfondsen inkopen tegen de Intrinsieke waarde per Participatie. Bij inkoop is de betreffende Participant een vergoeding voor administratiekosten verschuldigd. Bijzonderheden zijn vermeld in het betreffende Aanvullend prospectus. Er zijn voldoende waarborgen, waaronder het aanhouden van liquiditeiten, aanwezig opdat, behalve in geval wettelijke bepalingen dat niet toelaten of inkoop is opgeschort, aan de verplichting om in te kopen en daarvoor verschuldigde bedragen te voldoen kan worden voldaan.

Overdracht van participaties

Het is voor een Participant mogelijk om tussentijds participaties in een Subfonds over te dragen aan een derde. Voor overdracht is geen toestemming nodig van de overige Participanten in een Subfonds. Een Participant kan een schriftelijk verzoek indienen bij de Beheerder om Participaties over te dragen aan een derde. De Participaties kunnen na toestemming van de Beheerder worden overgedragen. Een overdrachtsformulier is verkrijgbaar bij de Beheerder. De Bewaarder werkt vervolgens het Register van participanten bij. Indien door een vooromschreven overdracht, het Subfonds dan wel Fonds niet (meer) aan één of meer van de voorwaarden zou voldoen waaraan moet zijn voldaan om te kwalificeren als fiscale beleggingsinstelling, dan zal de Beheerder geen goedkeuring geven aan de overdracht. Bij overdracht is de betreffende Participant een vergoeding voor administratiekosten verschuldigd. Bijzonderheden zijn vermeld in het betreffende Aanvullend prospectus.

Opschorting van inkoop of uitgifte

De Beheerder kan een verzoek om uitgifte of inkoop van Participaties in een Subfonds weigeren in de gevallen voorzien in artikel 11.3 en 11.4 van de Overeenkomst van Beheer en Bewaring en zoals eventueel opgenomen in het Aanvullend prospectus van het betreffende Subfonds en hieronder opgenomen.

- 11.3 De Beheerder kan verzoeken tot inkoop van participaties weigeren wanneer, de inkoop zou leiden tot verlies van de status van fiscale beleggingsinstelling. In dat geval zal inkoop maximaal 1 kwartaal opgeschort mogen worden of zoveel langer als nodig is om het Fonds zonder fiscaal nadelige gevolgen voor de Participanten op te heffen.
- 11.4 Inkoop van participaties vinden niet plaats gedurende de periode dat deze door de Beheerder is opgeschort in verband met bijzondere omstandigheden, zulks ter beoordeling door de Beheerder.

Herwaarderingsreserve

Ten behoeve van de waardevermeerderingen van beleggingen wordt conform artikel 390 lid 1 Titel 9 BW2 een herwaarderingsreserve aangehouden.

Bedragen x € 1.000,-	31-12-2018	31-12-2017
Stand begin verslagperiode	25.280	13.348
Toevoeging aan overige reserves	5.493	11.932
Stand einde verslagperiode	30.773	25.280

Overige reserves

Bedragen x € 1.000,-	31-12-2018	31-12-2017
Stand begin verslagperiode	(7.758)	(1.738)
Onttrekking uit reserve	(5.493)	(11.932)
Uitkering aan participanten	(21.217)	(2.265)
Toevoeging aan onverdeeld resultaat	12.826	8.177
Stand einde verslagperiode	(21.642)	(7.758)

5. Kortlopende schulden		
Bedragen x € 1.000,-	31-12-2018	31-12-2017
Beheerder	79	81
Bewaarder / Administrateur	17	62
Overige schulden	39	1.365
Stortingen nog te beleggen	-	8
Totaal kortlopende schulden	135	1.516

De kortlopende schulden hebben een looptijd korter dan één jaar.

6. Opbrengsten uit beleggingen		
Bedragen x € 1.000,-	2018	2017
Interest baten lopende rekening	-	1
(Interest) baten Sub Loan Nobelwind	990	1.302
Dividend nobelwind	2.103	-
(Interest) baten Contingent Equity Belwind N.V.	403	1.164
(Interest) baten Contingent Equity Northwind N.V.	400	-
(Interest) baten Shareholdersloan Belwind N.V.	209	307
Interest baten Bankgarantie	216	198
Totaal	4.321	2.972

De inkomsten van de shareholders loan EUR 307K werd in 2017 als ongerealiseerde herwaardering gepresenteerd en nu wordt deze als rente baten gepresenteerd.

(Interest) baten Sub Loan Nobelwind

Dit betreft de interestvergoeding over de Sub Loan Nobelwind ad € 990.000 (2017: € 1.302.000) alsmede dividenden Nobelwind N.V. ad € 2.103.000 (2017: € nihil).

(Interest) baten Contingent Equity Belwind N.V. en Contingent Equity Northwind N.V.

Dit betreft de interestvergoeding over de Contingent Equity Belwind N.V., Contingent Equity Northwind N.V. alsmede dividenden Belwind N.V. en de shareholdersloan Belwind N.V. ad € 1.012.000 (2017: €1.471.000).

Interest baten Bankgarantie

Dit betreft de interestvergoeding over de bankgarantie ad € 216.000 (2017: € 198.000).

7. Waardeveranderingen van beleggingen

Dit betreft de (on)gerealiseerde koersresultaten op beleggingen ad € 5.493.000 (2017: € 11.625.000). De ongerealiseerde koersresultaten op beleggingen komen voort uit het feit dat het waarderingsmodel is geactualiseerd op basis van de gerealiseerde productie van het afgelopen jaar in het waarderingsmodel voor de belegging in Belwind. Er is sprake van gerealiseerde koersresultaten op verkooptransacties van overige beleggingen. De inkomsten van de shareholders loan EUR 307K werd in 2017 als ongerealiseerde herwaardering gepresenteerd en nu wordt dit als rente baten gepresenteerd.

8. Overige opbrengsten

De Beheerder brengt aan participanten bij toetreding een opslag in rekening, bij uittreding en overdracht een afslag en bij omwisseling van Participaties (switchen tussen subfondsen) een omzettingsvergoeding. De hoogte van deze vergoedingen is vermeld in het van toepassing zijnde basisprospectus c.q. Aanvullend prospectus van het betreffende Subfonds.

Dit betreft de in rekening gebrachte op- en afslagkosten bij toe- en uitgetreden participanten voor een bedrag ad € nihil (2017: € 1.000) en completion fee inzake Nobelwind € 1.194.000 (2017: € nihil).

In 2018 en 2017 zijn onder de overige opbrengsten geen bedongen-/ betaalde kortingen bij de aankoop / verkoop van Contingent Equity verantwoord.

Zowel de ontvangen op- en afslagen als het saldo van de bedongen / betaalde kortingen dienen ter dekking van de marketingkosten conform prospectus.

9. Kosten & kostenvergelijking

Beheerkosten

De beheerder brengt een vast percentage beheervergoeding in rekening bij de Subfondsen van het Paraplufonds. Zowel de hoogte van de beheervergoeding als de periodiciteit dat deze beheervergoeding in rekening wordt gebracht kan per Subfonds verschillen en zijn in de kostenparagraaf van het Aanvullend prospectus van het desbetreffende Subfonds vermeld.

Bewaarkosten, accountantskosten, toezichtskosten en marketingkosten

De Beheerder brengt in beginsel een vaste vergoeding voor bewaarkosten, accountantskosten, toezichtskosten en marketingkosten in rekening bij de Subfondsen van het Paraplufonds. De hoogte van deze kosten en de soorten in rekening te brengen kosten kunnen per Subfonds verschillen en zijn in de kostenparagraaf van het Aanvullend prospectus van het desbetreffende Subfonds vermeld. De marketingkosten worden gedekt door emissiekosten en bedongen kortingen bij aankoop van Contingent Equity, zoals nader beschreven in het prospectus op pagina 48, en wordt op basis van RJ 615.308 direct verwerkt in de resultatenrekening op het moment van verstrekken.

9. Kostenvergelijking		
Bedragen x € 1.000,-	2018	2017
Beheervergoeding	952	976
Bewaardersvergoeding	204	204
Accountantskosten	43	50
Marketingkosten	411	409
Overige kosten	142	133
Totaal	1.752	1.772

De overige kosten bestaan o.a. uit advieskosten (fiscaal, juridisch, compliance) alsmede vergoedingen aan IQ EQ Financial Services B.V. Van de overige kosten heeft € 10.000 betrekking tot fiscale diensten van KPMG Meijburg & Co Belastingadviseurs N.V. De kosten zijn conform prospectus. De accountantskosten hebben betrekking op controleopdrachten.

10. Uitbestedingen

De volgende kerntaken zijn door het Fonds uitbesteed:

Administratievoering, uitvoeren van Bewaardersactiviteiten en de Participantenadministratie:

De administratie is uitbesteed aan IQ EQ Financial Services B.V. welke de administratie voert voor het Fonds, waaronder het verwerken van alle beleggingstransacties, het verwerken van de inkomsten en uitgaven en het opstellen van de maandelijkse netto vermogenswaarde. Tevens stelt de administrateur, onder verantwoordelijkheid van de Beheerder, het halfjaarbericht en de jaarrekening van het Fonds op. De Juridisch eigenaar (Stichting Juridisch Eigendom Meewind Fondsen) heeft als enige taak het ten behoeve van de Participanten fungeren als juridisch eigenaar van de bezittingen van het Fonds. Het bestuur van de juridisch eigenaar wordt gevormd door IQ EQ Custody B.V.

Vanaf 22 juli 2014 treedt IQ EQ Depositary B.V. op als Bewaarder in de zin van de daaraan gestelde eisen volgens AIFMD Richtlijnen. De Bewaarder dient de belangen van de participanten te behartigen. De belangrijkste taken en bevoegdheden van de Bewaarder zijn:

- Bewaarneming van financiële instrumenten van het Fonds
- Verifiëren van eigendomsverkrijging van de overige activa
- Controle op kasstromen van het Fonds
- Overige toezichtstaken, o.a.:
 - controle of tegenprestatie van transacties binnen gebruikelijke termijn worden voldaan
 - controle of Beheerder zich houdt aan in het Prospectus verwoorde beleggingsbeleid
 - controle of berekening van de NAV geschiedt volgens toepasselijke regelgeving en het Prospectus
 - controle of Participanten bij uitgifte het juiste aantal Participaties ontvangen en of bij inkoop en uitgifte correcte afrekening plaatsvindt.

De bestuurder van de Juridisch eigenaar ontvangt een vergoeding ad. € 7.500 (exclusief BTW) voor alle door de Beheerder beheerde (sub)fondsen. De kosten hiervan worden naar rato van de fondsvermogens van deze (sub)fondsen omgeslagen naar de betreffende (sub)fondsen.

De Bewaarder ontvangt een vergoeding ad. € 20.000 (vast) + 5bp over het fondsvermogen (variabel) (exclusief BTW) voor alle door de Beheerder beheerde (sub)fondsen. De kosten hiervan worden naar rato van de fondsvermogens van deze (sub)fondsen omgeslagen naar de betreffende (sub)fondsen.

Uitvoering beleggingsbeleid

Het beleggingsbeleid wordt uitgevoerd door Seawind Capital Partners B.V. (de Beheerder). De Beheerder is verantwoordelijk voor de uitvoering van het beleggingsbeleid conform het prospectus en kan daarbij gebruik maken van diensten van derden. Voor de verrichte werkzaamheden ontvangt de Beheerder een vaste beheervergoeding ter hoogte van 0,1 % per maand over de waarde van het (cumulatief) ingelegde vermogen aan het einde van elke maand. Genoemde vergoeding is daarmee door het Fonds verschuldigd aan het einde van elke maand.

11. Gelieerde partijen

Er is over de verslagperiode geen sprake geweest van transacties tussen de Beheerder dan wel het Paraplufonds met gelieerde partijen welke niet conform normale marktcondities zijn uitgevoerd. Door een Subfonds of het Paraplufonds aan de Beheerder, de Bewaarder en andere gelieerde entiteiten betaalde vergoedingen zullen marktconform zijn tenzij anders vermeld. In overeenstemming met de kosten en vergoedingen tabel zoals opgenomen in het Prospectus en/of Aanvullend prospectus komen de marketing kosten ten laste van het Fonds. In de verslagperiode is er in totaal € 96.151 (2017: € 409.000) in rekening gebracht aan het fonds in het kader van marketing en daaraan gerelateerde onkosten en tijdsbesteding.

12. Personeel

Bij het Fonds zijn geen personeelsleden in dienst.

13. Niet in de balans opgenomen verplichtingen

Er zijn geen niet in de balans opgenomen verplichtingen.

14. Risico's

Voor de risico's van het fonds wordt verwezen naar paragraaf 2.3 en het prospectus van het fonds welke beschikbaar is op de website van de beheerder **www.meewind.nl**.

15. Transactiekosten

De transactiekosten betreffen de kosten met betrekking tot het uitvoeren van beleggingstransacties. Deze zijn rechtstreeks ten laste van het resultaat gebracht en bedragen € 0 (2017: € 0).

Haarlem, 28 Juni 2019

Beheerder

Seawind Capital Partners B.V.

meewind

Zeewind Bestaande Parken

Jaarrekening 2018



Subfonds Zeewind Bestaande Parken - Jaarrekening 2018

Balans per 31 december 2018 (Voor winstbestemming)					
		31-12-2018		31-12-2017	
Bedragen x € 1.000	Toelichting	EUR	EUR	EUR	EUR
ACTIVA					
Beleggingen*	1		46.176		52.420
Vorderingen					
Vorderingen en overlopende activa*	2		563		817
Overige activa					
Liquide middelen	3	2.092		-	
			2.092		-
TOTAAL ACTIVA			48.831		53.237
PASSIVA					
Fondsvermogen					
Geplaatst participatiekapitaal	4	39.669		40.564	
Herwaarderingsreserve	4	9.700		5.205	
Overige reserves	4	(5.459)		1.484	
Onverdeeld resultaat	4	4.853		4.690	
			48.763		51.943
Kortlopende schulden					
Nog te betalen bedragen en vooruit ontvangen bedragen	5	68		1.294	
			68		1.294
TOTAAL PASSIVA			48.831		53.237

Winst- en Verliesrekening (Over de periode 1 januari 2018 t/m 31 december 2018)					
		01-01-2018 / 31-12-2018		01-01-2017 / 31-12-2017	
Bedragen x € 1.000	Toelichting	EUR	EUR	EUR	EUR
OPBRENGSTEN					
Opbrengsten uit beleggingen	6	1.228		1.670	
(On)gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	7	4.495		3.864	
Overige bedrijfsopbrengsten	8	-		-	
			5.723		5.534
LASTEN					
Lasten in verband met het beheer van beleggingen	9	578		589	
Overige bedrijfskosten	9	292		255	
			870		844
RESULTAAT			4.853		4.690

Kasstroomoverzicht (Over de periode 1 januari 2018 t/m 31 december 2018)				
	01-01-2018 / 31-12-2018		01-01-2017 / 31-12-2017	
Bedragen x € 1.000	EUR	EUR	EUR	EUR
KASSTROOM UIT BELEGINGSACTIVITEITEN				
Resultaat		4.853		4.690
(On)gerealiseerde waardeveranderingen winsten	1	(5.244)		(4.864)
(On)gerealiseerde waardeveranderingen verliezen*	1	750		1.000
Aankoop beleggingen	1	(156)		(3.612)
Verkoop / aflossingen leningen*	1	10.895		431
Mutatie kortlopende vorderingen*	2	254		(98)
Mutatie kortlopende schulden		(1.226)		1.294
	5	5.272		(5.849)
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten		10.125		(1.159)
KASSTROOM UIT FINANCIERINGSACTIVITEITEN				
Saldo toe- en uitreding:				
Toetredingen		-		4.312
Uittredingen		(895)		(2.706)
Uitkering aan participanten		(7.138)		(2.265)
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten		(8.033)		(659)
NETTO KASSTROOM		2.092		(1.818)
MUTATIE GELDMIDDELEN				
Geldmiddelen per aanvang periode		-		(1.818)
Geldmiddelen per einde periode		2.092		-
TOENAME / (AFNAME) GELDMIDDELEN		2.092		(1.818)

Het kasstroomoverzicht is opgesteld op basis van de indirecte methode.

Toelichting op de Balans en Winst- en Verliesrekening

Toelichting op de Balans

Voor de van toepassing zijnde grondslagen waardebepaling en resultaatbepaling wordt verwezen naar de grondslagen als verantwoord op pagina 21 voor het paraplufonds.

1. Beleggingen		
Bedragen x € 1.000,-	31-12-2018	31-12-2017
AANDELEN BELWIND N.V.		
Stand begin verslagperiode	35.184	28.320
Aankopen	-	3.000
Verkopen / kapitaaluitkeringen	(6.689)	-
Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	4.495	3.864
Stand einde verslagperiode	32.990	35.184

De beleggingen in Belwind N.V. worden gehouden middels een tussenhoudstermaatschappij genaamd Zeewind I B.V. Juridisch worden de aandelen aangehouden door de Stichting Juridisch Eigendom Zeewind Fonds(en). Shareholdersloan Belwind N.V. werd voorheen als onderdeel van Aandelen Belwind N.V. gepresenteerd. Wordt nu separaat gepresenteerd.

SHAREHOLDERSLOAN BELWIND N.V.		
Stand begin verslagperiode	1.984	1.984
Aankopen	156	-
Stand einde verslagperiode	2.140	1.984

Shareholdersloan Belwind N.V. werd voorheen als onderdeel van Aandelen Belwind N.V. gepresenteerd. Wordt nu separaat gepresenteerd.

BANKGARANTIE / ACS BELWIND		
Stand begin verslagperiode	4.292	3.680
Aankopen	-	612
Stand einde verslagperiode	4.292	4.292

De ACS bankgarantie garantie loopt tot medio 2029 en deze dient als onderhouds garantie voor de bank.

CONTINGENT EQUITY BELWIND N.V.		
Stand begin verslagperiode	6.538	6.601
Aankopen	-	-
Aflossingen	(3.837)	(63)
Stand einde verslagperiode	2.701	6.538

CONTINGENT EQUITY NORTWIND N.V.		
Stand begin verslagperiode	4.422	4.790
Aankopen	-	-
Aflossingen	(369)	(368)
Stand einde verslagperiode	4.053	4.422

TOTAAL BELEGGINGEN	46.176	52.420
---------------------------	---------------	---------------

2. Vorderingen en overlopende activa		
Bedragen x € 1.000,-	31-12-2018	31-12-2017
Te ontvangen rente beleggingen	563	817
	563	817

De vorderingen hebben een looptijd van minder dan één jaar.

De rentevordering op de shareholders loan van EUR 126K werd in 2017 als beleggingen gepresenteerd en wordt na de herrubricering als vordering gepresenteerd.

3. Liquide middelen

Bedragen x € 1.000,-	31-12-2018	31-12-2017
De post liquide middelen is als volgt opgebouwd:		
ABN AMRO Bank N.V.	2.092	-
Totaal liquide middelen	2.092	-

De liquide middelen staan ter vrije beschikking van het Fonds en zijn direct opeisbaar.

4. Fondsvermogen

(Bedragen x € 1.000,-)	Geplaatst kapitaal	Onverdeeld resultaat	Totaal
Stand per 01-01-2018	40.564	4.690	45.254
Toetredingen	-	-	-
Uittredingen	(895)	-	(895)
Resultaat 2018	-	4.853	4.853
Toevoeging aan reserves	-	(4.690)	(4.690)
Stand per 31-12-2018	39.669	4.853	44.522

(Bedragen x € 1.000,-)	Geplaatst kapitaal	Onverdeeld resultaat	Totaal
Stand per 01-01-2017	38.959	3.532	42.491
Toetredingen	4.312	-	4.312
Uittredingen	(2.707)	-	(2.707)
Resultaat 2017	-	4.690	4.690
Toevoeging aan reserves	-	(3.532)	(3.532)
Stand per 31-12-2017	40.564	4.690	45.254

Kenmerken van participaties**Uitgifte van participaties**

Het Fonds zal participaties in Subfondsen uitgeven tegen de Intrinsieke waarde per Participatie. Bij de uitgifte is de betreffende Participant bovenop de intrinsieke waarde een vergoeding verschuldigd in verband met de emissiekosten, deze komen ten gunste van het fonds. Let wel: per Subfondsen kunnen hier nadere afwijkende regels voor zijn opgesteld, deze zijn vermeld in het Aanvullend prospectus van het betreffende Subfonds.

Inkoop van participaties

De Beheerder zal maximaal 4 maal per jaar participaties in Subfondsen inkopen tegen de Intrinsieke waarde per Participatie. Bij inkoop is de betreffende Participant een vergoeding voor administratiekosten verschuldigd. Bijzonderheden zijn vermeld in het betreffende Aanvullend prospectus. Er zijn voldoende waarborgen, waaronder het aanhouden van liquiditeiten, aanwezig opdat, behalve in geval wettelijke bepalingen dat niet toelaten of inkoop is opgeschort, aan de verplichting om in te kopen en daarvoor verschuldigde bedragen te voldoen kan worden voldaan.

Overdracht van participaties

Het is voor een Participant mogelijk om tussentijds participaties in een Subfonds over te dragen aan een derde. Voor overdracht is geen toestemming nodig van de overige Participanten in een Subfonds. Een Participant kan een schriftelijk verzoek indienen bij de Beheerder om Participaties over te dragen

aan een derde. De Participaties kunnen na toestemming van de Beheerder worden overgedragen. Een overdrachtsformulier is verkrijgbaar bij de Beheerder. De Bewaarder werkt vervolgens het Register van participanten bij. Indien door een voormschreven overdracht, het Subfonds dan wel Fonds niet (meer) aan één of meer van de voorwaarden zou voldoen waaraan moet zijn voldaan om te kwalificeren als fiscale beleggingsinstelling, dan zal de Beheerder geen goedkeuring geven aan de overdracht. Bij overdracht is de betreffende Participant een vergoeding voor administratiekosten verschuldigd. Bijzonderheden zijn vermeld in het betreffende Aanvullend prospectus.

Opschorting van inkoop of uitgifte

De Beheerder kan een verzoek om uitgifte of inkoop van Participaties in een Subfonds weigeren in de gevallen voorzien in artikel 11.3 en 11.4 van de Overeenkomst van Beheer en Bewaring en zoals eventueel opgenomen in het Aanvullend prospectus van het betreffende Subfonds.

Herwaarderingsreserve

Ten behoeve van de waardevermeerderingen van beleggingen wordt conform artikel 390 lid 1 Titel 9 BW2 een herwaarderingsreserve aangehouden.

Bedragen x € 1.000,-	31-12-2018	31-12-2017
Stand begin verslagperiode	5.205	1.034
Toevoeging/onttrekking uit overige reserves	4.495	4.171
Stand einde verslagperiode	9.700	5.205

Overige reserves

Bedragen x € 1.000,-	31-12-2018	31-12-2017
Stand begin verslagperiode	1.484	4.388
Toevoeging/onttrekking uit herwaarderingsreserves	(4.495)	(4.171)
Dividend	(7.138)	(2.265)
Toevoeging aan onverdeeld resultaat	4.690	3.532
Stand einde verslagperiode	(5.459)	1.484

5. Kortlopende schulden

Bedragen x € 1.000,-	31-12-2018	31-12-2017
Beheerder	40	41
Bewaarder / Administrateur	8	8
Overige schulden	20	1.245
Totaal kortlopende schulden	68	1.294

De kortlopende schulden hebben een looptijd korter dan één jaar.

6. Opbrengsten uit beleggingen

Bedragen x € 1.000,-	31-12-2018	31-12-2017
Interest baten lopende rekening	-	1
(Interest) baten Contingent Equity Belwind N.V.	403	1.164
(Interest) baten Contingent Equity Northwind N.V.	400	-
(Interest) baten Shareholdersloan Belwind N.V.	209	307
Interest baten Bankgarantie	216	198
Totaal	1.228	1.670

De inkomsten van de shareholders loan EUR 307K werd in 2017 als ongerealiseerde herwaardering gepresenteerd en nu wordt dit als rente baten gepresenteerd.

Dit betreft de interestvergoeding over de banksaldi ad € nihil (2017: € 1.000).

(Interest) baten Contingent Equity Belwind N.V. en Contingent Equity Northwind N.V.

Dit betreft de interestvergoeding over de Contingent Equity Belwind N.V., Contingent Equity Northwind N.V. alsmede dividenden Belwind N.V. en de shareholdersloan Belwind N.V. ad € 1.012.000 (2017: € 1.471.000).

Interest baten Bankgarantie

Dit betreft de interestvergoeding over de bankgarantie ad € 216.000 (2017: € 198.000).

7. Waardeveranderingen van beleggingen

Dit betreft de (on)gerealiseerde koersresultaten op beleggingen ad € 4.495.000 (2017: € 3.864.000).

De ongerealiseerde koersresultaten op beleggingen komen voort uit het feit dat het waarderingsmodel is geactualiseerd op basis van de gerealiseerde productie van het afgelopen jaar in het waarderingsmodel voor de belegging in Belwind. Er is sprake van gerealiseerde koersresultaten op verkooptransacties overige beleggingen.

8. Overige opbrengsten

De Beheerder zal aan participanten bij toetreding een opslag in rekening brengen, bij uittreding en overdracht een afslag en bij omwisseling van Participaties (switchen tussen subfondsen) een omzettingsvergoeding. De hoogte van deze vergoedingen is vermeld in het van toepassing zijnde Aanvullend prospectus van het betreffende Subfonds.

Dit betreft de in rekening gebrachte op- en afslagkosten bij toe- en uitgetreden participanten voor een bedrag ad € nihil (2017: € nihil).

Daarnaast zijn onder de overige opbrengsten bedongen / betaalde kortingen bij de aankoop / verkoop van aandelen Belwind N.V. alsmede Contingent Equity verantwoord voor een bedrag ad € nihil (2017: € nihil). Zowel de ontvangen op- en afslagen als het saldo van de bedongen / betaalde kortingen dienen ter dekking van de marketingkosten.

9. Kosten & kostenvergelijking

Beheerkosten

De beheerder brengt een vast percentage beheervergoeding in rekening bij het Subfonds van het Paraplufonds. Zowel de hoogte van de beheervergoeding als de periodiciteit dat deze beheervergoeding in rekening wordt gebracht zijn in de kostenparagraaf van het Aanvullend prospectus van het Subfonds vermeld.

Bewaarkosten, accountantskosten, toezichtskosten en marketingkosten

De Beheerder brengt in beginsel een vaste vergoeding voor bewaarkosten, accountantskosten, toezichtskosten en marketingkosten in rekening bij de Subfondsen van het Paraplufonds. De hoogte van deze kosten en de soorten in rekening te brengen kosten kunnen per Subfonds verschillen en zijn in de kostenparagraaf van het Aanvullend prospectus van het desbetreffende Subfonds vermeld. De marketingkosten worden gedekt door emissiekosten en bedongen kortingen bij aankoop van Contingent Equity, zoals nader beschreven in het prospectus op pagina 48, en wordt op basis van RJ 615.308 direct verwerkt in de resultatenrekening op het moment van verstrekken.

Kostenvergelijking				
	Werkelijk 2018	Prospectus	% Afwijking	Werkelijk 2017
Bedragen x € 1.000,-				
Beheervergoeding	479	479	0%	490
Bewaardersvergoeding /administrateur	99	99	0%	99
Accountantskosten	25	25	0%	25
Marketingkosten	195	195	0%	166
Overige kosten	72	72	0%	64
Totaal	870	870	0%	844

De overige kosten bestaan o.a. uit advieskosten (fiscaal, juridisch, compliance) alsmede vergoedingen aan IQ EQ Financial Services B.V. en kosten Zeewind I B.V. Van de overige kosten heeft € 11.000 betrekking tot fiscale diensten van KPMG Meijburg & Co Belastingadviseurs N.V. De kosten zijn conform prospectus. De accountantskosten hebben betrekking op controleopdrachten.

10. Overige toelichtingen		
	01-01-2018 / 31-12-2018	01-01-2017 / 31-12-2017
Bedragen x € 1.000,-		
LOPENDE KOSTEN RATIO		
Beheervergoeding	479	490
Bewaardersvergoeding	99	99
Overige kosten	292	255
Totaal	870	844
Lopende Kosten Ratio over verslagperiode	1,70%	1,70%

Lopende kostenratio (LKR)

In de berekening van de lopende kostenratio worden de totale kosten welke ten laste van het vermogen respectievelijk ten laste van het resultaat van het fonds worden gebracht uitgedrukt als een percentage van het gemiddeld fondsvermogen. Hierbij worden de kosten van beleggingstransacties, interestkosten, prestatievergoedingen alsmede kosten welke verband houden met het toe- en uittreden van deelnemers (voor zover deze gedekt worden uit de ontvangsten op- en afslagen) buiten beschouwing gelaten. Het gemiddelde fondsvermogen wordt berekend op basis van de frequentie van de NAV berekeningsmomenten.

De totale kosten inclusief overige bedrijfslasten bedragen (onder verrekening van de dekking emissiekosten en de ontvangsten kortingen) € 869.955 over de periode 1 januari 2018 t/m 31 december 2018. De gemiddelde intrinsieke waarde, berekend conform de definitie van de LKR, van het Fonds bedraagt € 51.190.992 zodat de kostenratio over de periode 1 januari 2018 t/m 31 december 2018 1,70% bedraagt.

In overeenstemming met het prospectus worden de emissieopbrengsten gebruikt ter mede-dekking van de (initiële) marketingkosten. Gezien deze dekking worden ze in overeenstemming met het prospectus buiten de berekening van de kostenratio gehouden. Ook bedongen kortingen bij de aankoop van beleggingen worden als mede-dekking van de (initiële) marketingkosten gebruikt.

Portfolio Turnover Ratio (PTR)

De Portfolio Turnover Ratio (omloopfactor) geeft een indicatie van de omloopsnelheid van de beleggingen ten opzichte van het gemiddeld fondsvermogen van het fonds en is een maatstaf voor de gemaakte transactiekosten als gevolg van het gevoerde beleggingsbeleid en de daauit voortvloeiende beleggingstransacties. De portfolio Turnover ratio wordt als volgt berekend: het totaal bedrag aan

transacties (aankopen + verkopen) van de beleggingsinstelling minus het totaal bedrag aan transacties (uitgifte + inkopen) van de deelnemingsrechten van de beleggingsinstelling en vervolgens gedeeld door de gemiddelde intrinsieke waarde:

De gemiddelde intrinsieke waarde van de beleggingsinstelling wordt berekend als de som van de intrinsieke waarden gedeeld door het aantal waarnemingen. De som van de intrinsieke waarden wordt gebaseerd op de frequentie van de NAV berekeningsmomenten.

	01-01-2018 / 31-12-2018	01-01-2017 / 31-12-2017
PORTFOLIO TURNOVER RATIO (PTR)		
Portfolio Turnover Ratio	-1,75%	-5,99%

De Portfolio Turnover ratio is negatief doordat er in 2018 geen beleggingstransacties hebben plaatsgevonden maar wel verkoop transacties van participanten.

11. Intrinsieke waarde

Bedragen x € 1.000,-	31-12-2018	31-12-2017	31-12-2016
OVERZICHT INTRINSIEKE WAARDE			
Netto vermogenswaarde volgens balans (x € 1.000)	48.763	51.943	47.913
Aantal uitstaande aandelen (stuks)	36.529	37.162	35.971
Netto vermogenswaarde per gewoon aandeel (€)	1.334,9215	1.397,7559	1.332,0145

Resultaat

Voor Zeewind Bestaande Parken is de koers gedaald van € 1.397,7559 op 1 januari 2018 naar € 1.334,9215 op 31 december 2018. Bovendien onder inhouding van een dividenduitkering van € 60,00 op 31 mei 2018 en € 135,00 op 31 oktober 2018. Het totale rendement van Subfonds Zeewind Bestaande Parken over de verslagperiode bedraagt 9,46%.

Het totaal aantal uitstaande participaties aan het begin van de verslagperiode bedroeg 37.162 en per 31 december 2018 36.529.

meewind

Zeewind Nieuwe Parken

Jaarrekening 2018



Subfonds Zeewind Nieuwe Parken - Jaarrekening 2018

Balans per 31 december 2018 (Voor winstbestemming)					
		31-12-2018		31-12-2017	
Bedragen x € 1.000	Toelichting	EUR	EUR	EUR	EUR
ACTIVA					
Beleggingen	1		45.936		44.135
Vorderingen					
Vorderingen en overlopende activa	2		-		3.712
Overige activa					
Liquide middelen	3	2.649		11.300	
			2.649		11.300
TOTAAL ACTIVA			48.585		59.147
PASSIVA					
Fondsvermogen					
Geplaatst participatiekapitaal	4	39.225		40.101	
Herwaarderingsreserve	4	21.073		20.075	
Overige reserves	4	(16.183)		(9.242)	
Onverdeeld resultaat	4	4.403		8.136	
			48.518		59.070
Kortlopende schulden					
Nog te betalen bedragen en vooruitontvangen bedragen	5	67		77	
			67		77
TOTAAL PASSIVA			48.585		59.147

Winst- en Verliesrekening (Over de periode 1 januari 2018 t/m 31 december 2018)					
		01-01-2018 / 31-12-2018		01-01-2017 / 31-12-2017	
Bedragen x € 1.000	Toelichting	EUR	EUR	EUR	EUR
OPBRENGSTEN					
Opbrengsten uit beleggingen	6	3.093		1.302	
(On)gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	7	998		7.761	
Overige bedrijfsopbrengsten	8	1.194		1	
			5.285		9.064
LASTEN					
Lasten in verband met het beheer van beleggingen	9	578		591	
Overige bedrijfskosten	9	304		337	
			882		928
RESULTAAT			4.403		8.136

Kasstroomoverzicht (Over de periode 1 januari 2018 t/m 31 december 2018)				
	01-01-2018 / 31-12-2018		01-01-2017 / 31-12-2017	
Bedragen x € 1.000	EUR	EUR	EUR	EUR
KASSTROOM UIT BELEGGINGSACTIVITEITEN				
Resultaat		4.403		8.136
(On)gerealiseerde waardeveranderingen winsten	(998)		(7.761)	
Aankoop beleggingen	(1.727)		-	
Verkoop / aflossingen leningen	924		11.300	
Mutatie kortlopende vorderingen	3.712		(2.165)	
Mutatie kortlopende schulden	(10)	1.901	77	1.451
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten		6.304		9.587
KASSTROOM UIT FINANCIERINGSACTIVITEITEN				
Saldo toe- en uittreding:				
Toetredingen	-		89	
Uittredingen	(876)		(1.428)	
Uitkering aan participanten	(14.079)		-	
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten		(14.955)		(1.339)
NETTO KASSTROOM		(8.651)		8.248
MUTATIE GELDMIDDELEN				
Geldmiddelen per aanvang periode		11.300		3.052
Geldmiddelen per einde periode		2.649		11.300
TOENAME / (AFNAME) GELDMIDDELEN		(8.651)		8.248

Het kasstroomoverzicht is opgesteld op basis van de indirecte methode.

Toelichting op de Balans en Winst- en Verliesrekening

Toelichting op de Balans

Voor de van toepassing zijnde grondslagen waardebepaling en resultaatbepaling wordt verwezen naar de grondslagen als verantwoord op pagina 21 voor het paraplufonds.

1. Beleggingen		
Bedragen x € 1.000,-	31-12-2018	31-12-2017
AANDELEN NOBELWIND N.V.		
Stand begin verslagperiode	32.155	24.394
Aankopen	-	-
Verkopen	-	-
Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	998	7.761
Stand einde verslagperiode	33.153	32.155

NOBELWIND DSRA		
Stand begin verslagperiode	3.849	15.149
Aankopen	-	-
Verkopen	(267)	(11.300)
Stand einde verslagperiode	3.582	3.849

De ACS bankgarantie loopt to medio 2036 en deze dient als onderhouden reserve garantie voor de bank. De verlaging van 15,1 mln naar 3,8 mln komt door het vrijvallen van de Precompletions en Contingent garantie. Deze zijn uitgekeerde aan de participanten.

SUB LOAN NOBELWIND (JUNIOR / SENIOR)		
Stand begin verslagperiode	8.131	8.131
Aankopen	1.727	-
Verkopen	(657)	-
Stand einde verslagperiode	9.201	8.131

TOTAAL BELEGGINGEN	45.936	44.135
---------------------------	---------------	---------------

2. Vorderingen en overlopende activa		
Bedragen x € 1.000,-	31-12-2018	31-12-2017
Overige vorderingen	-	863
Te ontvangen rente beleggingen	-	2.849
	-	3.712

De vorderingen hebben een looptijd van minder dan één jaar.

3. Liquide middelen		
Bedragen x € 1.000,-	31-12-2018	31-12-2017
De post liquide middelen is als volgt opgebouwd:		
ABN AMRO Bank N.V.	2.649	11.300
Totaal liquide middelen	2.649	11.300

De liquide middelen staan ter vrije beschikking van het Fonds en zijn direct opeisbaar.

4. Fondsvermogen			
(Bedragen x € 1.000,-)	Geplaatst kapitaal	Onverdeeld resultaat	Totaal
Stand per 01-01-2018	40.101	8.136	48.237
Toetredingen	-	-	-
Uittredingen	(876)	-	(876)
Resultaat 2018	-	4.403	4.403
Toevoeging aan reserves	-	(8.136)	(8.136)
Stand per 31-12-2018	39.225	4.403	43.628

(Bedragen x € 1.000,-)	Geplaatst kapitaal	Onverdeeld resultaat	Totaal
Stand per 01-01-2017	41.440	4.645	46.085
Toetredingen	89	-	89
Uittredingen	(1.428)	-	(1.428)
Resultaat 2017	-	8.136	8.136
Toevoeging aan reserves	-	(4.645)	(4.645)
Stand per 31-12-2017	40.101	8.136	48.237

Kenmerken van participaties

Uitgifte van participaties

Het Fonds zal participaties in Subfondsen uitgeven tegen de Intrinsieke waarde per participatie. Bij de uitgifte is de betreffende Participant bovenop de intrinsieke waarde een vergoeding verschuldigd in verband met de emissiekosten, deze komen ten gunste van het fonds. Let wel: per Subfondsen kunnen hier nadere afwijkende regels voor zijn opgesteld, deze zijn vermeld in het Aanvullend prospectus van het betreffende Subfonds.

Inkoop van participaties

De Beheerder zal maximaal 4 maal per jaar participaties in Subfondsen inkopen tegen de Intrinsieke waarde per participatie. Bij inkoop is de betreffende Participant een vergoeding voor administratiekosten verschuldigd. Bijzonderheden zijn vermeld in het betreffende Aanvullend prospectus. Er zijn voldoende waarborgen, waaronder het aanhouden van liquiditeiten, aanwezig opdat, behalve in geval wettelijke bepalingen dat niet toelaten of inkoop is opgeschort, aan de verplichting om in te kopen en daarvoor verschuldigde bedragen te voldoen kan worden voldaan.

Overdracht van participaties

Het is voor een Participant mogelijk om tussentijds participaties in een Subfonds over te dragen aan een derde. Voor overdracht is geen toestemming nodig van de overige Participanten in een Subfonds. Een Participant kan een schriftelijk verzoek indienen bij de Beheerder om Participaties over te dragen aan een derde. De Participaties kunnen na toestemming van de Beheerder worden overgedragen. Een overdrachtsformulier is verkrijgbaar bij de Beheerder. De Bewaarder werkt vervolgens het Register van Participanten bij. Indien door een voormschreven overdracht, het Subfonds dan wel Fonds niet (meer) aan één of meer van de voorwaarden zou voldoen waaraan moet zijn voldaan om te kwalificeren als fiscale beleggingsinstelling, dan zal de Beheerder geen goedkeuring geven aan de overdracht. Bij overdracht is de betreffende Participant een vergoeding voor administratiekosten verschuldigd. Bijzonderheden zijn vermeld in het betreffende aanvullend prospectus.

Opschorting van inkoop of uitgifte

De Beheerder kan een verzoek om uitgifte of inkoop van participaties in een Subfonds weigeren in de gevallen voorzien in artikel 11.3 en 11.4 van de Overeenkomst van Beheer en Bewaring en zoals eventueel opgenomen in het Aanvullend prospectus van het betreffende Subfonds.

Herwaarderingsreserve		
Ten behoeve van de waardevermeerderingen van beleggingen wordt conform artikel 390 lid 1 Titel 9 BW2 een herwaarderingsreserve aangehouden.		
Bedragen x € 1.000,-	31-12-2018	31-12-2017
Stand begin verslagperiode	20.075	12.314
Toevoeging/onttrekking uit overige reserves	998	7.761
Stand einde verslagperiode	21.073	20.075

Overige reserves		
Bedragen x € 1.000,-	31-12-2018	31-12-2017
Stand begin verslagperiode	(9.242)	(6.126)
Toevoeging/onttrekking uit herwaarderingsreserves	(998)	(7.761)
Uitkeringen	(14.079)	-
Toevoeging onverdeeld resultaat	8.136	4.645
Stand einde verslagperiode	(16.183)	(9.242)

5. Kortlopende schulden		
Bedragen x € 1.000,-	31-12-2018	31-12-2017
Beheerder	39	40
Bewaarder / Administrateur	9	9
Overige schulden	19	28
Totaal kortlopende schulden	67	77

De kortlopende schulden hebben een looptijd korter dan één jaar.

6. Kortlopende schulden		
Bedragen x € 1.000,-	31-12-2018	31-12-2017
(Interest) baten Sub Loan Nobelwind	990	1.302
(dividenden) baten Sub Loan Nobelwind	2.103	-
Totaal kortlopende schulden	3.093	1.302

Interest baten lopende rekening

Dit betreft de interestvergoeding over de banksaldi ad. € nihil (2017 : € nihil).

(Interest) baten Sub Loan Nobelwind

Dit betreft de interestvergoeding over de Sub Loan Nobelwind ad € 990.000 (2017: € 1.302.000) en dividenden Nobelwind N.V. ad € 2.103.000 (2017: € nihil).

7. Waardeveranderingen van beleggingen

Dit betreft de (on)gerealiseerde koersresultaten op beleggingen ad € 998.000 (2017: € 7.761.000).

8. Overige opbrengsten

De Beheerder zal aan participanten bij toetreding een opslag in rekening brengen, bij uittreding en overdracht een afslag en bij omwisseling van Participaties (switchen tussen subfondsen) een omzettingsvergoeding. De hoogte van deze vergoedingen is vermeld in het van toepassing zijnde Aanvullend prospectus van het betreffende Subfonds.

Dit betreft de in rekening gebrachte op- en afslagkosten bij toe- en uitgetreden participanten voor een bedrag ad € nihil (2017: € 1.000) en completion fee inzake Nobelwind € 1.194.000 (2017: € nihil).

Ontvangen op- en afslagen alsmede het saldo van de bedongen / betaalde kortingen dienen ter dekking van de marketingkosten.

9. Kosten & kostenvergelijking

Beheerkosten

De beheerder brengt een vast percentage beheervergoeding in rekening bij het Subfonds. Zowel de hoogte van de beheervergoeding als de periodiciteit dat deze beheervergoeding in rekening wordt gebracht zijn in de kostenparagraaf van het Aanvullend prospectus van het Subfonds vermeld.

Bewaarkosten, accountantskosten, toezichtskosten en marketingkosten

De Beheerder brengt in beginsel een vaste vergoeding voor bewaarkosten, accountantskosten, toezichtskosten en marketingkosten in rekening bij de Subfondsen van het Paraplufonds. De hoogte van deze kosten en de soorten in rekening te brengen kosten kunnen per Subfonds verschillen en zijn in de kostenparagraaf van het Aanvullend prospectus van het desbetreffende Subfonds vermeld. De marketingkosten worden gedekt door emissiekosten en bedongen kortingen bij aankoop van Contingent Equity, zoals nader beschreven in het prospectus op pagina 48, en wordt op basis van RJ 615.308 direct verwerkt in de resultatenrekening op het moment van verstrekken.

Kostenvergelijking				
Bedragen x € 1.000,-	Werkelijk 2018	Prospectus	% Afwijking	Werkelijk 2017
Beheervergoeding	473	473	0%	486
Bewaardersvergoeding / administrateur	105	105	0%	105
Accountantskosten	18	18	0%	25
Marketingkosten	216	216	0%	243
Overige kosten	70	70	0%	69
Totaal	882	882	0%	928

De overige kosten bestaan o.a. uit advieskosten (fiscaal, juridisch, compliance) alsmede vergoedingen aan IQ EQ Financial Services B.V. Van de overige kosten heeft € 9.000 betrekking tot fiscale diensten van KPMG Meijburg & Co Belastingadviseurs N.V. De kosten zijn conform prospectus. De accountantskosten hebben betrekking op controleopdrachten.

10. Overige toelichtingen		
Bedragen x € 1.000,-	01-01-2018 / 31-12-2018	01-01-2017 / 31-12-2017
LOPENDE KOSTEN RATIO		
Beheervergoeding	473	486
Bewaardersvergoeding / administrateur	105	105
Overige kosten	304	337
Totaal	882	928
Lopende Kosten Ratio over verslagperiode	1,70%	1,70%

Lopende kostenratio (LKR)

In de berekening van de lopende kostenratio worden de totale kosten welke ten laste van het vermogen respectievelijk ten laste van het resultaat van het fonds worden gebracht uitgedrukt als een percentage van het gemiddeld fondsvermogen. Hierbij worden de kosten van beleggingstransacties, interestkosten, prestatievergoedingen alsmede kosten welke verband houden met het toe- en uittreden van deelnemers (voor zover deze gedekt worden uit de ontvangsten op- en afslagen) buiten beschouwing gelaten. Het gemiddelde fondsvermogen wordt berekend op basis van de frequentie van de NAV berekeningsmomenten.

De totale kosten inclusief overige bedrijfslasten bedragen (onder verrekening van de dekking emissiekosten) € 881.685 over de periode 1 januari 2018 t/m 31 december 2018. De gemiddelde intrinsieke waarde, berekend conform de definitie van de LKR, van het Fonds bedraagt € 51.912.455, zodat de kostenratio over de periode 1 januari 2018 t/m 31 december 2018 1,70% bedraagt. De LKR komt overeen met de LKR volgens het prospectus ad 1,70% op jaarbasis.

In overeenstemming met het prospectus worden de emissieopbrengsten gebruikt ter mede-dekking van de (initiële) marketingkosten. Gezien deze dekking worden ze in overeenstemming met het prospectus buiten de berekening van de kostenratio gehouden. Ook bedongen kortingen bij de aankoop van beleggingen worden als mede-dekking van de (initiële) marketingkosten gebruikt.

Portfolio Turnover Ratio (PTR)

De Portfolio Turnover Ratio (omloopfactor) geeft een indicatie van de omloopsnelheid van de beleggingen ten opzichte van het gemiddeld fondsvermogen van het fonds en is een maatstaf voor de gemaakte transactiekosten als gevolg van het gevoerde beleggingsbeleid en de daartuit voortvloeiende beleggingstransacties. De portfolio Turnover ratio wordt als volgt berekend: het totaal bedrag aan transacties (aankopen + verkopen) van de beleggingsinstelling minus het totaal bedrag aan transacties (uitgifte + inkopen) van de deelnemingsrechten van de beleggingsinstelling en vervolgens gedeeld door de gemiddelde intrinsieke waarde:

De gemiddelde intrinsieke waarde van de beleggingsinstelling wordt berekend als de som van de intrinsieke waarden gedeeld door het aantal waarnemingen. De som van de intrinsieke waarden wordt gebaseerd op de frequentie van de NAV berekeningsmomenten.

	01-01-2018 / 31-12-2018	01-01-2017 / 31-12-2017
PORTFOLIO TURNOVER RATIO (PTR)		
Portfolio Turnover Ratio	-0,04%	-2,78%

11. Intrinsieke waarde

Bedragen x € 1.000,-	31-12-2018	31-12-2017	31-12-2016
OVERZICHT INTRINSIEKE WAARDE			
Netto vermogenswaarde volgens balans (x € 1.000)	48.518	59.070	52.273
Aantal uitstaande aandelen (stuks)	29.153	29.626	30.381
Netto vermogenswaarde per gewoon aandeel (€)	1.664,2276	1.993,8735	1.720,5714

Resultaat

Voor Zeewind Nieuwe Parken is de koers gedaald van € 1.993,8735 op 1 januari 2018 naar € 1.664,2276 op 31 december 2018. Bovendien onder inhouding van een uitkering van € 380,00 op 22 maart 2018 en € 100,00 op 31 oktober 2018. Het totale rendement van Subfonds Zeewind Nieuwe Parken over de verslagperiode bedraagt 7,54%.

Haarlem, 28 juni 2019

Beheerder

Seawind Capital Partners B.V.

Overige gegevens

Belangen directie

De directie en aan hen gelieerde personen hebben aan het begin en aan het eind van de verslagperiode geen belangen in de subfondsen van Meewind paraplufonds duurzame energieprojecten als bedoeld in artikel 122 lid 2 Bgfo.

Resultaatbestemming

Teneinde te voldoen aan de voorwaarden gesteld aan de status van fiscale beleggingsinstelling, zal het Paraplufonds haar voor uitkering in aanmerking komende winst, met inachtneming van een eventueel verrekenbaar uitdelingstekort uit eerdere jaren, binnen acht maanden na afloop van het boekjaar uitkeren aan de participanten. Op de uit te keren bedragen zal, wanneer deze als dividend aangemerkt dienen te worden, dividendbelasting worden ingehouden.

Gebeurtenissen na balansdatum

Er zijn relevante gebeurtenissen na balansdatum.

Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Bijgesloten treft U de controleverklaring van de onafhankelijke accountant aan.

Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: De beheerder van Meewind paraplufonds duurzame energieprojecten

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening

Ons oordeel

Wij hebben de jaarrekening 2018 van Meewind paraplufonds duurzame energieprojecten (hierna 'het fonds') te Haarlem (hierna 'de jaarrekening') gecontroleerd.

Naar ons oordeel geeft de betreffende jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en samenstelling van het vermogen van Meewind paraplufonds duurzame energieprojecten per 31 december 2018 en van het resultaat over 2018, in overeenstemming met International Financial Reporting Standards zoals aanvaard binnen de Europese Unie en Titel 9 Boek 2 van het in Nederland geldende Burgerlijk Wetboek (BW).

De jaarrekening bestaat uit:

- 1 de geconsolideerde balans 2018 eindigend op 31 december 2018; de balansen van de subfondsen Zeewind Nieuwe Parken en Zeewind Bestaande Parken eindigend op 31 december 2018;
- 2 de volgende overzichten over 2018: de geconsolideerde winst-en-verliesrekening over 2018; het geconsolideerde kasstroomoverzicht over 2018; de winst-en-verliesrekeningen van de subfondsen Zeewind Nieuwe Parken en Zeewind Bestaande Parken over 2018; de kasstroomoverzichten van de subfondsen Zeewind Nieuwe Parken en Zeewind Bestaande Parken over 2018; en
- 3 de toelichting met een overzicht van de belangrijkste grondslagen voor financiële verslaggeving en overige toelichtingen.

De basis voor ons oordeel

Wij hebben onze controle uitgevoerd volgens het Nederlands recht, waaronder ook de Nederlandse controlestandaarden vallen. Onze verantwoordelijkheden op grond hiervan zijn beschreven in de sectie 'Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening'.

Wij zijn onafhankelijk van het fonds zoals vereist in de Wet toezicht accountantsorganisaties (Wta), de Verordening inzake de onafhankelijkheid van accountants bij assurance-opdrachten (ViO) en andere voor de opdracht relevante onafhankelijkheidsregels in Nederland. Verder hebben wij voldaan aan de Verordening gedrags- en beroepsregels accountants (VGBA).

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

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen andere informatie

Naast de jaarrekening en onze controleverklaring daarbij, omvat het jaarverslag andere informatie, die bestaat uit:

- de Algemene informatie
- het Verslag van de Beheerder;
- de overige gegevens;

Op grond van onderstaande werkzaamheden zijn wij van mening dat de andere informatie:

- met de jaarrekening verenigbaar is en geen materiële afwijkingen bevat;
- alle informatie bevat die op grond van Titel 9 Boek 2 BW is vereist.

Wij hebben de andere informatie gelezen en hebben op basis van onze kennis en ons begrip, verkregen vanuit de controle van de jaarrekening of anderszins, overwogen of de andere informatie materiële afwijkingen bevat.

Met onze werkzaamheden hebben wij voldaan aan de vereisten in Titel 9 Boek 2 BW en de Nederlandse Standaard 720. Deze werkzaamheden hebben niet dezelfde diepgang als onze controlewerkzaamheden bij de jaarrekening.

De beheerder is verantwoordelijk voor het opstellen van de andere informatie, waaronder het Verslag van de Beheerder en de overige gegevens in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

Beschrijving van verantwoordelijkheden met betrekking tot de jaarrekening

Verantwoordelijkheden van de beheerder voor de jaarrekening

De beheerder is verantwoordelijk voor het opmaken en het getrouw weergeven van de jaarrekening in overeenstemming met International Financial Reporting Standards zoals aanvaard binnen de Europese Unie en Titel 9 Boek 2 BW. In dit kader is de beheerder verantwoordelijk voor een zodanige interne beheersing als de beheerder noodzakelijk acht om het opmaken van de jaarrekening mogelijk te maken zonder afwijkingen van materieel belang als gevolg van fouten of fraude.

Bij het opmaken van de jaarrekening moet de beheerder afwegen of de onderneming in staat is om haar bedrijfsactiviteiten in continuïteit voort te zetten. Op grond van genoemd verslaggevingsstelsel moet de beheerder de jaarrekening opmaken op basis van de continuïteitsveronderstelling, tenzij de beheerder het voornemen heeft om het fonds te liquideren of de bedrijfsactiviteiten te beëindigen of als beëindiging het enige realistische alternatief is. De beheerder moet gebeurtenissen en omstandigheden waardoor gerede twijfel zou kunnen bestaan of de onderneming haar bedrijfsactiviteiten in continuïteit kan voortzetten, toelichten in de jaarrekening.

Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening

Onze verantwoordelijkheid is het zodanig plannen en uitvoeren van een controleopdracht dat wij daarmee voldoende en geschikte controle-informatie verkrijgen voor het door ons af te geven oordeel. Onze controle is uitgevoerd met een hoge mate maar geen absolute mate van zekerheid, waardoor het mogelijk is dat wij tijdens onze controle niet alle materiële fouten en fraude ontdekken.

Afwijkingen kunnen ontstaan als gevolg van fraude of fouten en zijn materieel indien redelijkerwijs kan worden verwacht dat deze, afzonderlijk of gezamenlijk, van invloed kunnen zijn op de economische beslissingen die gebruikers op basis van de jaarrekening nemen. De materialiteit beïnvloedt de aard, timing en omvang van onze controlewerkzaamheden en de evaluatie van het effect van onderkende afwijkingen op ons oordeel.

Wij hebben deze accountantscontrole professioneel-kritisch uitgevoerd en hebben waar relevant professionele oordeelsvorming toegepast in overeenstemming met de Nederlandse controlestandaarden, ethische voorschriften en de onafhankelijkheidseisen. Onze controle bestond onder andere uit:

- het identificeren en inschatten van de risico's dat de jaarrekening afwijkingen van materieel belang bevat als gevolg van fouten of fraude, het in reactie op deze risico's bepalen en uitvoeren van controlewerkzaamheden en het verkrijgen van controle-informatie die voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel. Bij fraude is het risico dat een afwijking van materieel belang niet ontdekt wordt groter dan bij fouten. Bij fraude kan sprake zijn van samenspanning, valsheid in geschrifte, het opzettelijk nalaten transacties vast te leggen, het opzettelijk verkeerd voorstellen van zaken of het doorbreken van de interne beheersing;

- het verkrijgen van inzicht in de interne beheersing die relevant is voor de controle met als doel controlewerkzaamheden te selecteren die passend zijn in de omstandigheden. Deze werkzaamheden hebben niet als doel om een oordeel uit te spreken over de effectiviteit van de interne beheersing van het fonds;
- het evalueren van de geschiktheid van de gebruikte grondslagen voor financiële verslaggeving, en het evalueren van de redelijkheid van schattingen door de beheerder en de toelichtingen die daarover in de jaarrekening staan;
- het vaststellen dat de door de beheerder gehanteerde continuïteitsveronderstelling aanvaardbaar is. Tevens het op basis van de verkregen controle-informatie vaststellen of er gebeurtenissen en omstandigheden zijn waardoor gerede twijfel zou kunnen bestaan of het fonds haar bedrijfsactiviteiten in continuïteit kan voortzetten. Als wij concluderen dat er een onzekerheid van materieel belang bestaat, zijn wij verplicht om in onze controleverklaring de aandacht te vestigen op de relevante gerelateerde toelichtingen in de jaarrekening. Als de toelichtingen inadequaat zijn, moeten wij onze verklaring aanpassen. Onze conclusies zijn gebaseerd op de controle-informatie die verkregen is tot de datum van onze controleverklaring. Toekomstige gebeurtenissen of omstandigheden kunnen er echter toe leiden dat het fonds haar continuïteit niet langer kan handhaven;
- het evalueren van de presentatie, structuur en inhoud van de jaarrekening en de daarin opgenomen toelichtingen; en
- het evalueren of de jaarrekening een getrouw beeld geeft van de onderliggende transacties en gebeurtenissen.

Wij communiceren met de beheerder onder andere over de geplande reikwijdte en timing van de controle en over de significante bevindingen die uit onze controle naar voren zijn gekomen, waaronder eventuele significante tekortkomingen in de interne beheersing.

Utrecht, 28 juni 2019

KPMG Accountants N.V.

S. van Oostenbrugge RA

meewind



Kruisweg 22-24 | 2011 LC Haarlem | 088-meewind | +31 (0)88-6339463 | info@meewind.nl | www.meewind.nl