

BELWIND
Naamloze vennootschap
KUSTLAAN 176
8380 ZEEBRUGGE
Ondernemingsnummer 0879.041.417
RPR BRUSSEL
(De "Vennootschap" of "Belwind")

JAARVERSLAG VAN DE RAAD VAN BESTUUR VAN BELWIND NV AAN DE GEWONE
ALGEMENE VERGADERING VAN AANDEELHOUDERS, TE HOUDEN OP 25 SEPTEMBER 2013
om 1400h in de administratieve zetel te Vital Decosterstraat 44 3000 LEUVEN.

Geachte Heren,

Overeenkomstig onze wettelijke en statutaire verplichtingen brengen wij U hiermee verslag uit over de uitoefening van ons mandaat over het boekjaar 2012/2013 (1 april 2012 tot 31 maart 2013).

1. Wij hebben de eer de jaarrekening betreffende het boekjaar 2012/2013 aan uw goedkeuring voor te leggen.

2. Bestemming van het resultaat:

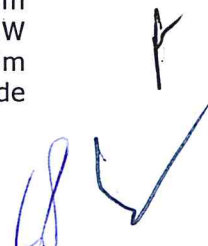
De winst vóór belasting van het afgesloten boekjaar bedraagt:	EUR	4.608.553,36
Belastingen op het resultaat:	EUR	0
Winst na belasting:	EUR	4.608.553,36

Wij stellen u voor dit winstsaldo als volgt te bestemmen:

Toevoeging aan wettelijke reserve:	EUR	231.000,00
Toevoeging aan overige reserves:	EUR	77.553,36
Vergoeding van het kapitaal:	EUR	4.300.000,00

3. Commentaar op de jaarrekening:

- Er werd voor EUR 615.917.081,50 geactiveerd. Deze activering heeft betrekking op alle kosten die rechtstreeks verband houden met de bouw van het offshore windmolenpark Belwind (belangrijkste componenten zijn aannemingsfacturen, ingehuurd personeel met als doel de bouw te faciliteren en gekapitaliseerde intresten vergoed op de financiering tijdens de bouwfase.). Het windmolenpark werd op 29 juni 2011 volledig opgeleverd. Per 31 maart 2013 bedragen de gecumuleerde afschrijvingen EUR 61.636.539,96.
- De activa in aanbouw zijn gerelateerd aan de constructie van de Alstom-testturbine.
- De handelsvorderingen omvatten voor EUR 3.4m aan te ontvangen betalingen van Electrabel en EUR 5.7m aan op te stellen facturen voor Elia.
- De overige vorderingen omvatten het resterende bedrag aan grid subsidy van Elia ten bedrage van EUR 5 m Belwind werd initieel een bedrag van EUR 19.1m toegewezen voor de elektrische infrastructuur pro rata bouw van het 165MW windmolenpark (versus 216MW voor de volledige schijf van EUR 25m subsidie) minus de betaling van drie schijven van elk EUR 5m. Omwille van de



testturbine van Alstom stijgt de capaciteit van het windmolenpark met 6 MW en wordt een additionele subsidie toegekend ten belope van EUR 0.9 m.

- Het eigen vermogen is gestegen tot EUR 91,1 miljoen als gevolg van de boekhoudkundige winsten van het boekjaar.
- De voorzieningen voor overige risico's en kosten ten belope van 643k omvatten de ontmantelingsprovisies zoals opgelegd door:
 - het ministerieel besluit van 20 februari 2008
 - het ministerieel besluit van juni 2007
 - het ministerieel besluit van 6 januari 2009

Op basis van recente inzichten en besprekingen met de bevoegde instanties is het niveau van deze voorzieningen aangepast, hetgeen resulteerde in een gedeeltelijke terugname per einde maart 2013.

- De schulden op meer dan één jaar per 31/03/2012 bedragen EUR 462.519.265,57 Het gedeelte van deze leningen, dat binnen het jaar vervalt, bedraagt EUR 29.497.405,00.
- De grid subsidy van Elia werd geboekt in mindering van de vaste activa in aanbouw en zal à rato van de afschrijvingen op het park in resultaat genomen worden.
- De omzet bedraagt EUR 91.08 miljoen en omvat naast de opbrengst uit de verkoop van groene stroom certificaten, ter waarde van EUR 107/Mwh productie, de verkoop van electriciteit aan Electrabel.
- De vennootschap sluit het boekjaar 2012/2013 af met een winst van EUR 4.608.553,36. Deze winst is voor het merendeel (EUR 3.8m) te wijten aan het terugdraaien van de ontmantelingsprovisie zoals hierboven beschreven.
- De stabiele situatie van de onderneming wordt aangegeven door de lichte stijging in het eigen vermogen van Belwind.

4. Na het einde van het boekjaar hebben zich geen belangrijke feiten voorgedaan.

5. Er zijn geen omstandigheden bekend die de ontwikkeling van de vennootschap aanmerkelijk kunnen beïnvloeden.

Er zijn geen andere risico's dan die risico's verbonden aan de activiteiten van de onderneming. De raad van bestuur volgt de evolutie van het regulatoire kader met de nodige aandacht op. De voornaamste risico's verbonden met de exploitatie van het windmolenpark zijn:

- Evolutie grijze stroom prijzen
- Minder wind dan statistisch voorzien
- Levensduur van het windmolenpark (geen enkel windmolenpark staat al langer dan 20 jaar in zee)
- Aanvaringen door boten
- Beschadiging van het elektrisch netwerk offshore
- Beschadiging van het OHVS platform
- Stijging van de intrestvoeten (mitigatie via SWAPS)

De vennootschap heeft de nodige operationele en verzekeringstechnische maatregelen genomen om de effecten van deze risico's te mitigeren. Derhalve zijn de risico's waarvan sprake beperkt tot de eigen risico's van de vennootschap.

6. Gezien de eigen aard en de specifieke activiteit van de vennootschap, werden er geen werkzaamheden doorgevoerd op het gebied van onderzoek en ontwikkeling.

7. In overeenstemming met artikel 96,6 Wetboek van Vennootschappen bevestigt de Raad van Bestuur de continuïteit van de onderneming.

Het kapitaal van de onderneming, het eigen vermogen op 31 maart 2013 en de vooruitzichten verantwoordende de beslissing tot voortzetting van de activiteiten vermits er geen indicaties zijn dat de onderneming niet aan haar betalingsverplichtingen zou kunnen voldoen. De toepassing van de bestaande waarderingsregels in de veronderstelling van de continuïteit blijft bijgevolg verantwoord.

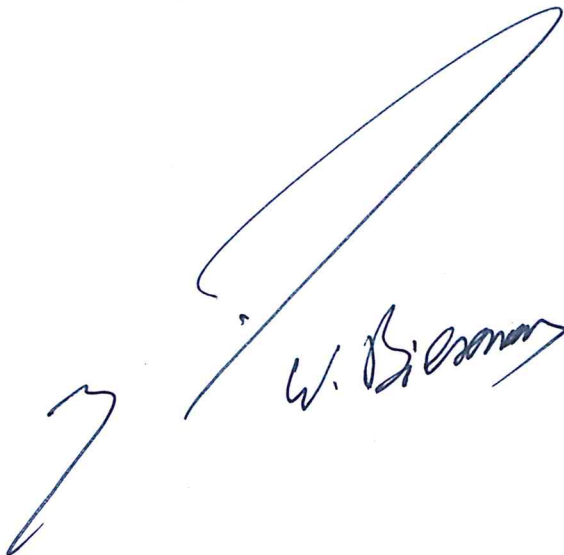
8. Gebruik van financiële instrumenten

Bij de financiering van Belwind werd een renteswap afgesloten. Dit afgeleid product werd op maat gemaakt met als doel eventuele renterisico's af te dekken en tot een relatief stabiele rentepositie te komen. 70% van de totale financiële schuld is geswapt en de fair value van deze instrumenten is opgenomen in de toelichting van de jaarrekening.

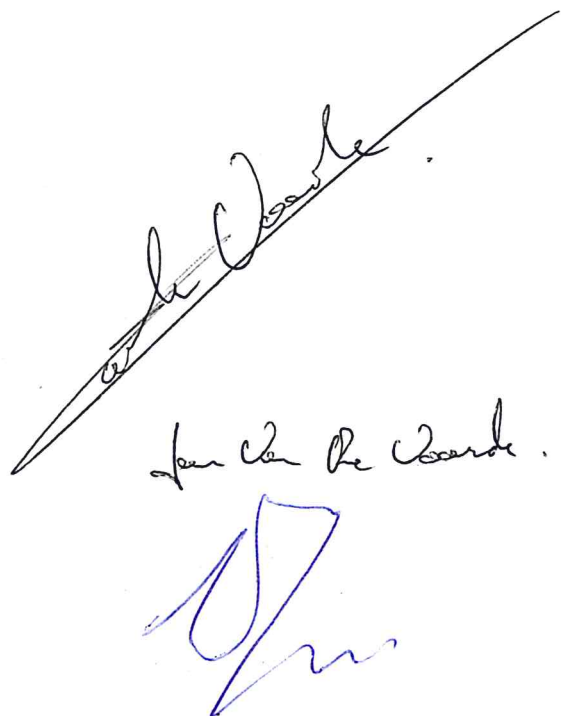
9. Wij verzoeken U kwijting te verlenen aan de bestuurders voor het uitoefenen van hun mandaat tijdens het afgelopen boekjaar.

10. Wij verzoeken U kwijting te verlenen aan de commissaris voor het uitoefenen van zijn mandaat tijdens het afgelopen boekjaar.

Leuven, 3 juni 2013



W. Biesman



Jan de Waard