

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 28 SEPTEMBER 2011
om 1400h in de maatschappelijke zetel.

Geachte Heren,

Overeenkomstig onze wettelijke en statutaire verplichtingen brengen wij U hiermee verslag uit over de uitoefening van ons mandaat over het boekjaar 2010/2011 (1 april 2010 tot 31 maart 2011).

1. Wij hebben de eer de jaarrekening betreffende het boekjaar 2010/2011 aan uw goedkeuring voor te leggen.

2. Bestemming van het resultaat:

De winst vóór belasting van het afgesloten boekjaar bedraagt:	EUR + 13.163.613,06
Belastingen op het resultaat:	EUR 0,00
Winst na belasting:	EUR + 13.163.613,06
Overgedragen verlies van het vorig boekjaar:	EUR - 6.060.643,98
Te bestemmen winst :	EUR + 7.102.969,08

Wij stellen U voor dit winstsaldo als volgt te bestemmen :

Toevoeging aan de wettelijke reserves	EUR + 356.000,00
Toevoeging aan de overige reserves :	EUR + 6.746.969,08

3. Commentaar op de jaarrekening:

- Er werd voor EUR 627.339.340,39 aan activa in aanbouw en vooruitbetalingen 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, intresten vergoed op de financiering en de verdisconteerde ontmantelingsprovisies). Er wordt verwacht dat er in het volgende boekjaar nog EUR 14,1m bijkomende investeringen zullen uitgevoerd worden alvorens tot finale oplevering van het park over te gaan zodat de presentatie als actief in aanbouw verantwoord is. Er werden bijgevolg nog geen afschrijvingen opgenomen.
- De handelsvorderingen omvatten voor EUR 10,5m aan te ontvangen betalingen van Elia en EUR 4M aan te ontvangen betalingen van Electrabel.
- De Overige vorderingen omvatten voornamelijk de grid subsidy van Elia van EUR 19,1m toegewezen aan Belwind voor de pro rata bouw van het 165MW

windmolenpark (versus 216MW voor de volledige schijf van EUR 25m subsidie) minus de betaling van de eerste schijf van EUR 5m.

- Het eigen vermogen is verhoogd tot EUR 97 miljoen als gevolg van het positieve resultaat van het boekjaar.
- De voorzieningen voor overige risico's en kosten omvatten de ontmantelingsprovisies zoals opgelegd door:
 - het ministerieel besluit van 20 februari 2008
 - het ministerieel besluit van juni 2007
 - het ministerieel besluit van van 6 januari 2009
- De schulden op meer dan één jaar per 31/03/2011 bedragen EUR 513.043.900,33 bestaande uit:

○ EIB facility A:	EUR 146.228.221,00
○ EIB facility B:	EUR 143.004.960,00
○ Construction facility A:	EUR 84.324.941,00
○ Construction facility B:	EUR 38.134.656,00
○ Achtergestelde aandeelhouderslening	EUR 14.581.672,00
○ Mezzanine financiering aandeelhouders	EUR 18.325.286,84
○ Mezzanine financiering Rabobank	EUR 44.780.770,99
○ Contingent facility A	EUR 6.498.514,40
○ Contingent facility B	EUR 11.614.878,10
○ Achtergestelde lening curator	EUR 5.550.000,00

Het gedeelte van deze leningen, dat binnen het jaar vervalt, bedraagt EUR 15.726.451.

- De bovenvermelde "achtergestelde lening curator" ten belope van EUR 5.500.000 is betaalbaar aan de curator Wijn & Stael Advocaten N.V.- Maliesingel 20- 3500 Utrecht -Nederland ten laatste op 30 juni 2013. Het betreft een vergoeding voor ontwikkelingskosten die geactiveerd werd in voorgaand boekjaar binnen de post activa in aanbouw en vooruitbetalingen en die zal worden afgeschreven pro rata temporis over de hele levensduur van het project.
- 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 32 miljoen en bestaat uit de pre-completion revenues voor de periode 22 oktober tot en met 31 december alsook omzet uit normale uitoefening van de bedrijfsactiviteiten voor de periode 1 januari tot en met tot 31 maart 2011.
- De vennootschap sluit het boekjaar 2010/2011 af met een winst van EUR 13.163.613,06. Deze winst kan toegeschreven worden aan de goede omzetresultaten in combinatie met een zeer strikt kostenmanagement. Voorts werden er nog geen afschrijvingen op het windmolenpark geboekt daar de werkzaamheden aan de funderingen nog niet volledig werden afgerond en het park per 31/03/2011 nog niet was overgenomen. Na winstverdeling bedraagt het 'eigen vermogen' van Belwind EUR 97.056.869,08 hetgeen de stabiliteit van de onderneming aangeeft.

4. Na het einde van het boekjaar hebben zich geen belangrijke feiten voorgedaan. Op heden zijn alle werkzaamheden afgerond en zijn al de 55 windturbines operationeel. Voorts werden de funderingen verstevigd om het grout probleem definitief weg te werken.

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

De voornaamste risico's verbonden met de latere 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 elektrische netwerk offshore
- Beschadiging van het OHVS platform

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 2011 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 gewapt, met name EUR 44.401.000 van de totale mezzanine financiering (EUR 63.430.000) en EUR 298.550.000 van de totale EUR 426.500.000 senior kredietfaciliteit.

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.

Zeebrugge, 16 juni 2011

Hierna volgt de ondertekeningspagina

Wim Biesemans
Voorzitter – Bestuurder

Piet Colruyt
Bestuurder

Mazerine Partners BVBA
Bestuurder, met als vaste vertegenwoordiger
dhr. Vincent Vliebergh

Koen Baetens
Bestuurder

Willem Smelik
Bestuurder

Cornelius Van Der Drift
Bestuurder

Erik Van De Brake
Bestuurder

ParticipatieMaatschappij Vlaanderen NV
Bestuurder, met als vaste vertegenwoordiger
dhr. Jan Van De Voorde