

Meewind paraplufonds duurzame energieprojecten

JAARVERSLAG

2011

Meewind paraplufonds duurzame energieprojecten

Inhoudsopgave

1. Algemene Informatie	3
1.1 Betrokken partijen.....	3
1.2 Prospectus.....	4
1.4 Vergunning op grond van de Wet op het financieel toezicht.....	4
1.5 Profiel.....	5
Verslag van de Beheerder	6
2.1 Introductie en structuur.....	6
2.2 Financiën.....	8
2.3 Risico's.....	10
2.4 Toekomstparagraaf.....	12
2.5 Overig.....	13
Jaarrekening Meewind Paraplufonds Duurzame Energieprojecten	16
Balans.....	17
Winst- en Verliesrekening.....	18
Kasstroom overzicht.....	19
Toelichting op de Balans en Winst- en Verliesrekening.....	20
Grondslagen waardebeoordeling en resultaatbeoordeling.....	20
Toelichting op de Balans.....	25
Toelichting op de Winst- en Verliesrekening.....	28
Jaarrekening Subfonds Zeewind 1	31
Balans.....	32
Winst- en Verliesrekening.....	33
Kasstroom overzicht.....	34
Toelichting op de Balans en Winst- en Verliesrekening.....	35
Toelichting op de Balans.....	35
Toelichting op de Balans en Winst- en Verliesrekening.....	38
Overige gegevens.....	41

Meewind parapulfonds duurzame energieprojecten

1. Algemene Informatie

1.1 Betrokken partijen

Beheerder

Seawind Capital Partners B.V.
Leidsevaart 594
2014 HT HAARLEM

Accountant van het Parapulfonds

KPMG Accountants N.V.
Laan van Langerhuize 1
1186 DS AMSTELVEEN

Administrateur

**N.V. Nederlandsch Administratie- en
Trustkantoor**
p/a ANT Trust & Corporate Services N.V.
Claude Debussylaan 24
1082 MD AMSTERDAM

Bewaarder

ANT Custody B.V.
p/a ANT Trust & Corporate
Services N.V.
Claude Debussylaan 24
1082 MD AMSTERDAM

Compliance adviseur

A. van der Heijden RA
Compliance Advies Financiële Ondernemingen
Rotondeweg 22
1261 BG BLARICUM

Fiscaal adviseur

KPMG Meijburg & Co
Belastingadviseurs
Laan van Langerhuize 1
1186 DS AMSTELVEEN

Subfonds

Zeewind I

Telefoon: (023) 711 4454
Website: www.meewind.nl
Email: info@meewind.nl

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 parapulfonds 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 parapulfonds duurzame energieprojecten (waarin opgenomen de Overeenkomst van Beheer en Bewaring) en het Aanvullend prospectus van ieder Subfonds is kosteloos verkrijgbaar ten kantore van het Meewind parapulfonds duurzame energieprojecten. Ingaande 18 oktober 2007 is door de AFM aan de Beheerder een vergunning verleend als bedoeld in artikel 2:65 van de Wft. Het Parapulfonds en de Subfondsen vallen onder de werking van deze vergunning. Behalve het prospectus heeft de beheerder ook een Financiële Bijsluiter opgesteld. Loop geen onnodig risico. Lees de financiële bijsluiter.
Vanaf 1 juli 2012 zal de beheerder de Essentiële Beleggersinformatie beschikbaar hebben.

Meewind paraplufonds duurzame energieprojecten

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').

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 omzettings- vergoeding.

Bij de start van het Subfonds zijn participaties uitgegeven met een netto vermogenswaarde van € 1.000,--. 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 Wft. Het Paraplufonds en de Subfondsen vallen onder de werking van deze vergunning.

Meewind paraplufonds duurzame energieprojecten

1.5 Profiel

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 duurzaam energieprojecten.

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 vijf maanden na afloop van het boekjaar uitkeren aan de participanten. Op de uit te keren bedragen zal dividendbelasting worden ingehouden.

Distributiebeleid

De Beheerder kan gebruik maken van externe distributiekkanalen ten behoeve van de marketing van Subfondsen. Deze distributeurs kunnen een vergoeding ontvangen van de Beheerder in de vorm van een percentage van de binnengebrachte gelden. In alle gevallen worden deze vergoedingen door de Beheerder betaald en komen dus niet ten laste van het Paraplufonds of het betreffende Subfonds. In de verslagperiode heeft de Beheerder geen gebruik gemaakt van distributeurs. Wel zijn er samenwerkingsverbanden voor het aantrekken van nieuwe participanten met Greenchoice en Zeekracht.

Meewind parapulfonds duurzame energieprojecten

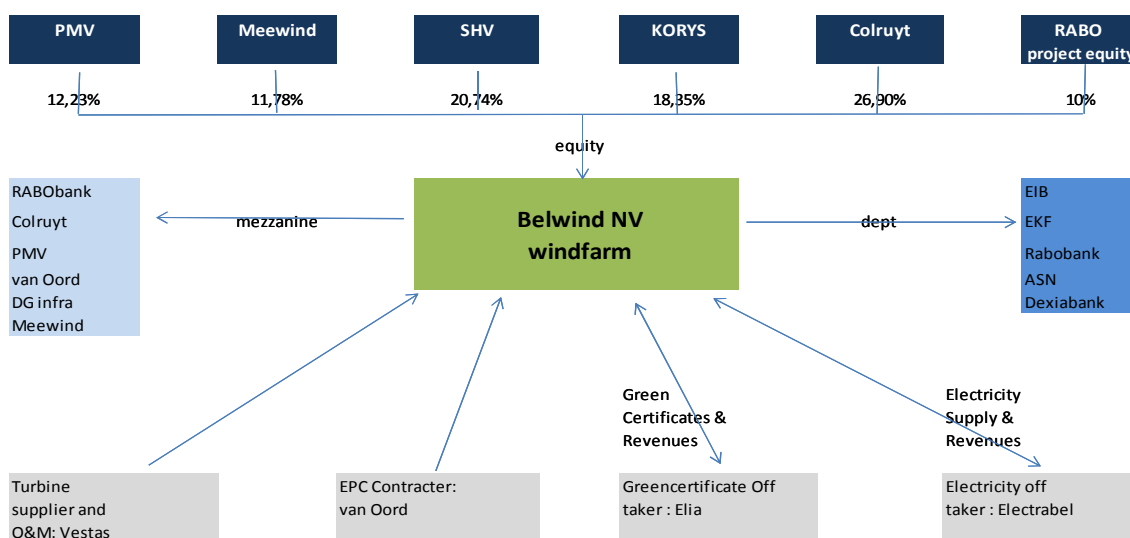
2. Verslag van de Beheerder

2.1 Introductie en structuur

In de verslagperiode 2011 is binnen Meewind Parapulfonds duurzame energieprojecten één subfonds actief: subfonds Zeewind 1. Hierin is opgenomen een belang in het offshore windpark Belwind N.V.

Meewind participeert voor 11,78 % van de aandelen het offshore windpark Belwind. In onderstaand schema is de structuur van de belangrijkste partijen in beeld gebracht:

Schema structuur Belwind N.V.



De samenwerking tussen de drie Belgische en drie Nederlandse aandeelhouders is harmonieus. SHV heeft medio 2011 haar aandeel van 20,7 % te koop aangeboden, het aandeel zal door een aantal van de huidige aandeelhouders worden gekocht en de transactie zal in januari 2012 worden afgerond.

Belwind N.V.

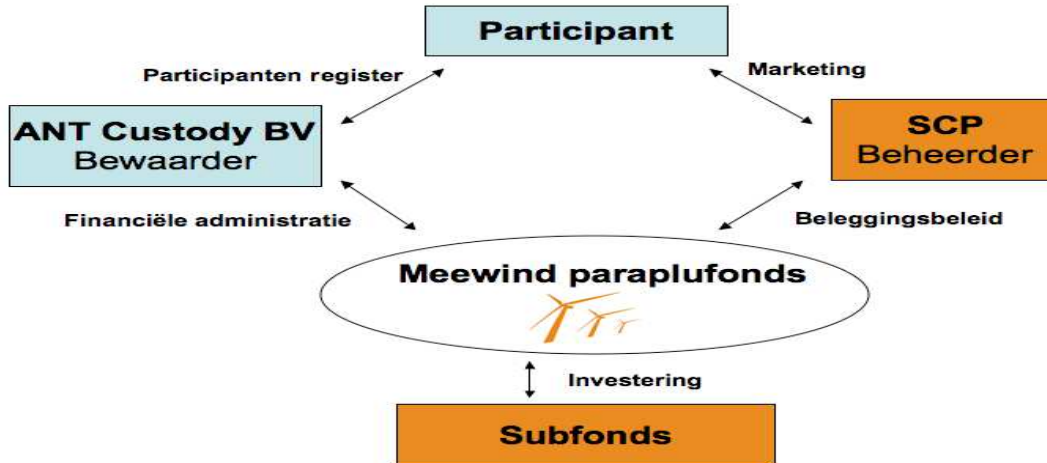
Belwind NV heeft de vergunning voor een windpark van 330 MW, 46 km uit de kust van Zeebrugge. De eerste fase van 165 MW is gerealiseerd en levert sedert december 2010 stroom voor circa 175.000 huishoudens (circa 550MWh per jaar).

De ontwikkelingsrechten voor de tweede fase van 165 MW van Belwind zijn in eigendom van Belwind N.V. Meewind is derhalve voor 11,78% eigenaar van deze rechten.

De tweede fase van 165 MW heeft gedeeltelijk een lager subsidieregime. Van de resterende 165 MW geldt voor 51 MW een subsidie van €107/MWh, terwijl voor de resterende 114 MW € 90/MWh subsidie is toegewezen.

Meewind paraplufonds duurzame energieprojecten

Juridische Structuur: Fonds, subfonds, beheerder en bewaarder



Voor een volledige weergave van de juridische structuur wordt verwezen naar paragraaf 4 van het Prospectus. Per 31 december 2011 is één Subfonds actief zijnde Zeewind 1.

Personele bezetting beheerder

Gedurende 2011 hebben zich geen ontwikkelingen in de personele bezetting van de beheerder voorgedaan.

Meewind paraplufonds duurzame energieprojecten

2.2. Financiën

Kerncijfers

De volgende tabel geeft de kerncijfers weer van het paraplu- en subfonds

	31-12-11	31-12-10	31-12-09	31-12-08
Aantal uitstaande participaties	18.933	15.223	12.467	9.972
Intrinsieke waarde (€)	1.121,4697	1.034,7413	1.004,6645	1.005,9441
Fondsvermogen (x € 1.000)	21.232	15.752	12.525	10.031
Inkomsten per participatie (€) *	117,20	59,71	33,05	30,57
Kosten per participatie (€) *	(38,19)	(29,43)	(32,81)	(24,62)
Negatief effect door uitgifte tegen € 1.000	-	(0,21)	(1,52)	-
Resultaat per participatie (€) op basis van verandering in participatiewaarde	86,73	30,07	(1,28)	5,95
Hoogste koers (€)	1.121,4697	1.034,7413	1.005,9441	1.005,9441
Laagste koers (€)	1.034,7413	992,3908	983,5359	1.000,0000
Beleggingsresultaat op basis van participatiewaarde (%)	8,38%	2,99%	(0,12%)	0,59%
Expense ratio na performance fee (%)	3,33%	2,70%	3,15%	14,52%

* uitgaande van het aantal uitstaande participaties ultimo verslagperiode

Meewind paraplufonds duurzame energieprojecten

Het paraplufonds Meewind heeft 1 subfonds Zeewind 1 dat belegd is in Belwind. Meewind heeft momenteel ruim 2.600 participanten en een belegd vermogen van 18,7 miljoen, exclusief liquied.

Huidige assets Meewind:

- Aandeel 11,78% Belwind N.V. 13,3 miljoen
- Garantstelling aan Belwind N.V. (DSRA funding) 1,8 miljoen (een investering in 2011).
- Mezzanine (12 jaar) 3,6 miljoen.
- Liquiditeit 2,4 miljoen.

Resultaat

In de periode van 1 januari 2011 t/m 31 december 2011 is de koers van één Participatie van het Fonds gestegen van € 1.034,7413 naar € 1.121,4697, een procentuele stijging van 8,38%. Het laagste punt dat tussentijds bereikt werd, was € 1.034,7413 op 1 januari 2011.

In 2011 is voor het eerst ook rente ontvangen op de investeringen in de Mezzanine. Deze ontvangen rente zal in 2012 als dividend worden uitgekeerd.

Ontwikkelingen in fondsvermogen

Het totaal aantal uitstaande participaties aan het begin van de verslagperiode bedroeg 15.223 en per 31 december 2011 18.933.

Gedurende 2011 zijn er circa 1300 nieuwe participanten bijgekomen, waarmee het totale geplaatste kapitaal eind 2011 EUR 19.2 miljoen bedraagt. Het aantal uittreedende participanten was in 2011 zeer beperkt.

Verwachtingen 2012 en verder

De verwachting is dat de resultaten van het subfonds Zeewind 1 in lijn zullen zijn met de resultaten in 2011. Aangezien er in 2012 ook aflossing op de Mezzanine wordt verwacht, gaat naar verwachting het dividend rendement over 2012 iets omhoog.

De beheerder ziet in de markt van mogelijke investeringen in windmolenparken (off shore) nog steeds meer mogelijkheden dan dat er financiering beschikbaar is, mede door de terugtrekkende beweging van de banken. Het fonds zou hier graag een grote actieve rol in willen spelen, maar heeft daarvoor dan aanvullend fondsvermogen nodig. De beheerder hoopt middels professionele investeerders, zoals pensioenfondsen, de schaal te vergroten.

Uitgaande van 1,5 % elektriciteitsprijsstijging, de resultaten in de eerste jaren en de aannames zoals opgenomen in Prospectus, Aanvullend Prospectus en jaarrekening zal het geprognosticeerde rendement van 7 a 10 % zich naar verwachting binnen deze bandbreedte bevinden.

Let wel: Behaalde resultaten uit het verleden bieden geen garantie voor de toekomst.

Mede gezien de lange looptijd van het (Sub)fonds kunnen kleine verschillen tussen de werkelijkheid en de aannames leiden tot grote verschillen in de resultaten en rendement.

Meewind paraplufonds duurzame energieprojecten

2.3 Risico's

Voor een volledig overzicht van alle van toepassing zijnde risico's wordt verwezen naar het prospectus van het Paraplufonds ('Prospectus'), het Aanvullend prospectus en de financiële bijsluiter.

Aan het beleggen in Participaties zijn financiële risico's verbonden. Ieder Subfonds heeft zijn eigen risicoprofiel, dat zal zijn beschreven in het Aanvullend prospectus van het betreffende Subfonds.

Het eventueel manifesteren van de risico's beschreven in deze paragraaf zal waarschijnlijk een impact hebben op de resultaten en waardering van de investeringen in het (Sub)fonds.

Verder wordt er ook verwezen naar de risicoparagraaf in de jaarrekening.

Besmettingsrisico

Het Paraplufonds heeft een zogenaamde paraplustructuur, hetgeen inhoudt dat het is onderverdeeld in Subfondsen. Een Subfonds is een gedeelte van het Paraplufonds waartoe de houders van een bepaalde serie participaties gerechtigd zijn. Het Paraplufonds heeft een ongedeeld vermogen. Dit betekent dat een eventueel negatief vermogenssaldo van een Subfonds gevolgen kan hebben voor de andere Subfondsen. Met name geldt dit bij het doen van uitkeringen, alsmede in geval van opheffingen of vereffening van een Subfonds, waarbij een eventueel negatief vermogenssaldo wordt omgeslagen over de andere Subfondsen. Gezien de aard van de beleggingen en gezien het feit dat de financiering van de beleggingen van elk Subfonds uitsluitend met eigen vermogen geschiedt, is een dergelijke gebeurtenis in de praktijk nagenoeg uitgesloten.

Meewind paraplufonds duurzame energieprojecten

De onderstaande risico's hebben alleen betrekking op het eerste Subfonds Zeewind 1:

Elektriciteitsprijsontwikkeling

De ontwikkeling van de elektriciteitsprijs op lange termijn (25 jaar) is een variabele in de exploitatie van een windpark, die grote invloed uitoefent op het rendement. Door de structuur van de ondersteunende subsidie wordt de facto de marktprijs plus subsidie per Kwh gedurende de exploitatiefase gestabiliseerd.

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 vraag overigens veel groter dan het aanbod.

Inkoop/verhandelbaarheid

De inkoop van deelnemingsrechten is wettelijk beperkt tot maximaal 10% van door Participanten ingelegde Subfondsvermogen per jaar. Dit betekent dat uittreden door middel van inkoop beperkt mogelijk is. Daarnaast is het mogelijk om (onder restricties, o.a. als gevolg van een Fiscale Beleggings-Instelling status) de participaties te verkopen aan derden. Prijsdrukkende factoren met betrekking tot het bepalen van de verkoopprijs bij overdracht aan derden zijn onder andere: het (nog) niet beschikbaar zijn van een liquide secundaire markt in participaties en mogelijke complexe waarderingsvraagstukken met betrekking tot activa en passiva van het Subfonds. Hierdoor ontstaat het risico dat bij uittreden de opbrengst lager is dan de intrinsieke waarde per participatie, dan wel dat uittreden niet mogelijk is, als er geen kopers zijn voor de participaties of het niet is toegestaan onder de Overeenkomst van Beheer en Bewaring.

Meewind paraplufonds duurzame energieprojecten

Tegenpartij risico

Er is een risico dat het Subfonds de inleg op de participatie (bij tussentijdse beëindiging dan wel inkoop) niet aan haar verplichtingen jegens de participanten kan voldoen. De oorzaak zou onder andere kunnen zijn, dat de partij waarbij het subfonds de deposito's heeft uitgezet niet aan haar verplichtingen kan voldoen.

Wet- en regelgeving

Het is op het moment van uitgeven van de deelnemingsrechten in het subfonds niet te voorspellen hoe de wet- en regelgeving zich zal ontwikkelen. Derhalve is er een risico dat de wet- en regelgeving zich negatief ontwikkelt voor het subfonds en haar participanten.

Risico windpark

Een groot risico van een windpark manifesteert zich tijdens de bouw; door weersomstandigheden kan de bouw een aanzienlijke vertraging op lopen. De eerste fase van Belwind is binnen planning en budget gebouwd.

Exploitatierisico

De voornaamste risico's verbonden met de exploitatie van het windmolenpark zijn:

1. Aanvaringen door boten, beschadiging van het OHVS platform of beschadiging van het elektrische netwerk offshore.
2. Evolutie grijze stroomprijzen.
3. Minder wind dan statistisch voorzien
4. Levensduur van het windmolenpark (geen enkel windmolenpark staat al 20 jaar in zee)
5. Rente invloed

ad1.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 is beperkt tot de eigen risico's.

ad2.Voor de elektriciteitsprijs wordt uitgegaan van de stijging van 1,5% per jaar. Dit is gebaseerd op de studie van Poyry Energy Consulting.

ad3.De windopbrengsten zijn op een "P50-scenario" geprognoseerd en gebaseerd op 20-jarige windmeting en statistiek opgesteld door Mott MacDonald. De verwachting is dat klimaatsverandering binnen de exploitatieperiode geen substantiële invloed op de windprognose heeft.

ad4.Voor het onderhoud van het park is een 15 jarig contract tegen een vaste prijs afgesloten, tevens heeft de turbinefabrikant een langjarige beschikbaarheidsgarantie afgegeven.

ad5.Bij de financiering van Belwind werd een renteswap afgesloten. Dit afgeleide 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.

Meewind paraplufonds duurzame energieprojecten

2.4 Toekomstparagraaf

Voor de verwachtingen ten aanzien van de resultaten van het fonds in 2012 wordt verwezen naar de paragraaf Financiën van dit verslag.

Huidige situatie in België

Voor de verwachtingen ten aanzien van de resultaten van het fonds in 2012 wordt verwezen naar de financiële paragraaf van dit verslag.

De eerste fase is met succes afgerond. De voorbereiding voor de tweede fase van het windpark is in volle gang; onderdeel van de uitwerking is samenwerking met het nabij gelegen park Northwind.

De mogelijkheden van samenwerking strekken zich uit van een gezamenlijke exploitatie van de exportkabel tot een verder gaande samenwerking tussen beide parken. De bouw zal door hetzelfde team worden aangestuurd, dat eerder de eerste fase van Belwind heeft gerealiseerd.

De aandeelhouders van Northwind zijn Colruyt en Aspiravi. Aspiravi vertegenwoordigt een groep Belgische gemeenten. Het Northwind park van 216 MW is vergund en kan aanspraak maken op subsidie van € 107/MWh over 216 MW voor de volledige 20 jaar.

Het Northwindpark, heeft een geringere waterdiepte dan het Belwindpark en ligt dichterbij de kust. De planning voor de financial close is medio 2012 met aansluitend de bouw.



Herfinanciering

Belwind wil het park t.z.t. herfinancieren. Uitgangspunt is dat nu het park operationeel is en het een lager risicoprofiel heeft. Het lagere risicoprofiel moet betere financieringscondities mogelijk maken, wat het rendement positief beïnvloedt. De huidige onrust op de financiële markten belemmert een eventuele herfinanciering. De voorbereiding geschiedt door BNP Paribas Corporate Investment Banking.

Meewind paraplufonds duurzame energieprojecten

Verwachting 2012 Nederland

Op zee

In juni 2010 is de Nederlandse tender voor “ronde 2” offshore windparken toegekend aan het Duitse Bard heeft voor twee parken van 300 MW (totaal 600 MW) boven Schiermonnikoog. Men verwacht eind 2012 tot financial close te komen. In november 2011 is het “zgn restbudget” aan het park Q 10 van Eneco voor de kust van Zandvoort en Noordwijk toegewezen. De kustgemeenten hebben hiertegen bezwaar gemaakt.

Deze ca 725 MW zijn dan de komende jaren de enige mogelijkheden voor offshore windparken in Nederland. Meewind vindt het belangrijk ook een bijdrage aan de ontwikkeling van de thuismarkt te leveren. Een Nederlandse park zal zeer waarschijnlijk in een nieuw (sub)fonds worden ondergebracht.

Op land

Inmiddels worden de contouren van een nieuw subfonds waarin wind op land een plaats kan krijgen duidelijker. Voortbouwend op de vele lokale duurzame energie initiatieven op gemeentelijk niveau wordt nu gewerkt aan een subfonds “lokaal duurzaam” waar ook kleinere duurzame energieprojecten zoals lokale windparken, zon thermisch, zon PVE, klein waterkracht etc een plaats kunnen krijgen. De focus van Meewind ligt op inpasbaarheid van duurzame energie in de ruimtelijke context en burgerparticipatie als katalysator voor lokale ontwikkelingen.

2.5 Overig

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 hem 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.

Meewind paraplufonds duurzame energieprojecten

Marketing subfonds Zeewind 1

Meewind onderscheidt een aantal doelgroepen, die cruciaal zijn voor het aanbrengen van een draagvlak voor de transitie naar duurzame energie:

a. Particulieren

Via een intensief samenwerkingsverband met de 100% duurzame energieleverancier Greenchoice worden particulieren benaderd. Inmiddels lopen diverse actie voor klanten en is er een speciale aanbieding voor deelnemers van de Zevenheuvelenloop. De samenwerking met Greenchoice loopt voorspoedig.

De Stichting Zeekracht heeft medio 2011 een campagne voor draagvlak voor offshore wind gehouden en in december haar leden geattendeerd op de mogelijkheid om in Meewind te participeren.

Vermogende klanten hebben steeds meer de wens om hun portefeuille duurzaam te beleggen. Meewind biedt hen hierin de mogelijkheid.

Tot slot wordt steeds vaker een participatie Meewind als geschenk bij de geboorte van een kleinkind gegeven.

b. Lagere overheden

Steeds meer gemeenten hebben een uitgewerkt klimaatbeleid, waar deelname in Meewind in past. Meewind wordt ook als participatie mogelijkheid genoemd in het rapport eindrapport taskforce wind op zee van de commissie Veenman d.d. mei 2010. Meewind heeft de provincies in 2011 een aanbod gedaan om middels een mezzanine financiering bij financial close in een Nederlands park te participeren. Dit heeft tot op heden niet tot succes geleid. De HVC Huisvuilcentrale heeft inmiddels een van 7,5 % aandeel genomen in de ontwikkeling van dit Nederlandse park, hierdoor participeren circa 60 Nederlandse gemeenten indirect in het windpark.

c. Bedrijven

Wat voor gemeenten geldt, geldt in zekere mate ook voor bedrijven. Een aantal grotere bedrijven heeft inmiddels doelstellingen m.b.t. een klimaatneutrale bedrijfsvoering opgesteld. Het bureau Daisycon heeft bijvoorbeeld in plaats van een kerstgeschenk een participatie in Meewind genomen en dit naar haar klanten gecommuniceerd.

Meewind paraplufonds duurzame energieprojecten

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 Wet op het financieel toezicht (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 niet geconstateerd dat de bedrijfsvoering van Meewind en haar subfonds niet effectief en niet in lijn met de beschrijving functioneert.

Maandelijks ontvangt Meewind een actueel overzicht van haar participanten en dagelijks kopie van de diverse bankafschriften van de bewaarder ANT Custody B.V.

Maandelijks is een vergadering van de Raad van Bestuur van Belwind over de resultaten en voortgang van het windpark en wordt de uitgebreide O&M en financiële rapportage ontvangen. Dagelijks wordt de elektriciteitsproductie en beschikbaarheid van turbines gerapporteerd.

Haarlem, 27 april 2012

Seawind Capital Partners B.V.
Beheerder van Meewind paraplufonds duurzame energieprojecten

Beheerder

Seawind Capital Partners B.V.

Bewaarder

ANT Custody B.V.

Meewind paraplufonds duurzame energieprojecten

Jaarrekening

2011

Meewind paraplufonds duurzame energieprojecten

Balans per 31 december 2011

(Voor winstbestemming)

Bedragen x € 1.000	Toelichting	31 december 2011		31 december 2010	
		EUR	EUR	EUR	EUR
ACTIVA					
BELEGGINGEN	1		18.678		15.410
VORDERINGEN					
Vorderingen en overlopende activa	2		599		16
OVERIGE ACTIVA					
Immateriele vaste activa	3	347		633	
Liquide middelen	4	2.408		245	
			2.755		878
TOTAAL ACTIVA			<u>22.032</u>		<u>16.304</u>
PASSIVA					
FONDSVERMOGEN					
Geplaatst participatiekapitaal	5	19.217		15.233	
Wettelijke reserve	5	347		633	
Overige reserves	5	172		(575)	
Resultaat over de periode	5	1.496		461	
			21.232		15.752
KORTLOPENDE SCHULDEN					
Nog te betalen en vooruitbetaalde bedragen	6	800		552	
			800		552
TOTAAL PASSIVA			<u>22.032</u>		<u>16.304</u>

Meewind paraplufonds duurzame energieprojecten

Winst- en Verliesrekening

Over de periode 1 januari 2011 t/m 31 december 2011

Bedragen x € 1.000	Toelichting	2011		2010	
		EUR	EUR	EUR	EUR
OPBRENGSTEN					
Opbrengsten uit beleggingen	7	424		40	
Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	8	1.692		795	
Overige bedrijfsopbrengsten	9	103		74	
			2.219		909
LASTEN					
Lasten in verband met het beheer van beleggingen	10, 11	228		185	
Overige bedrijfskosten	10, 11	495		263	
			723		448
RESULTAAT					
			<u>1.496</u>		<u>461</u>

Meewind paraplufonds duurzame energieprojecten

Kasstroom overzicht

Over de periode 1 januari 2011 t/m 31 december 2011

Bedragen x € 1.000	Toelichting	2011		2010	
		EUR	EUR	EUR	EUR
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten					
Resultaat			1.496		461
Aankoop beleggingen		(1.767)		(3.731)	
Verkoop beleggingen		191		-	
Ongerealiseerde waardeveranderingen		(1.692)		(795)	
Mutatie kortlopende vorderingen		(583)		9	
Mutatie kortlopende schulden		248		391	
			<u>(3.603)</u>	<u>(4.126)</u>	
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten			<u>(2.107)</u>	<u>(3.665)</u>	
Kasstroom uit financieringsactiviteiten					
Saldo toe- en uittreding:					
Toetredingen		4.031		2.774	
Uittredingen		(47)		(8)	
Mutatie immateriële vaste activa		286		(8)	
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten			<u>4.270</u>	<u>2.758</u>	
Netto Kasstroom			<u><u>2.163</u></u>	<u><u>(907)</u></u>	
Mutatie geldmiddelen					
Geldmiddelen per aanvang periode			245		1.152
Geldmiddelen per einde periode			2.408		245
Toename / (afname) geldmiddelen			<u><u>2.163</u></u>		<u><u>(907)</u></u>

Meewind paraplufonds duurzame energieprojecten

Toelichting op de Balans en Winst- en Verliesrekening

Grondslagen waardebeoordeling en resultaatbeoordeling

Algemeen

Aan Meewind paraplufonds duurzame energieprojecten is door de Autoriteit Financiële Markten (AFM) een vergunning verleend op grond van de Wft. In het kader van de vergunning zijn de bestuursleden van Meewind paraplufonds duurzame energieprojecten op betrouwbaarheid en deskundigheid getoetst. Het Fonds is gevestigd ten kantore van de Beheerder Seawind Capital Partners B.V. (SCP) te Haarlem. Meewind is een initiatief van de SCP. SCP wil de productie van duurzame energie bevorderen en de CO2 terugdringen. SCP wil een breed maatschappelijk draagvlak organiseren voor duurzame energie en de deelnemers laten profiteren van een aantrekkelijke toekomstige rendement.

De jaarrekening is opgesteld in overeenstemming met de wettelijke bepalingen van Titel 9 Boek 2 BW en de Richtlijnen voor de Jaarverslaggeving uitgegeven door de Raad voor de Jaarverslaggeving. De jaarrekening is opgesteld in euro's. Activa en passiva worden opgenomen tegen nominale 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 kasstroomoverzicht is opgesteld volgens de indirecte methode. Het boekjaar van het Fonds valt samen met het kalenderjaar. Deze jaarrekening heeft betrekking op periode 1 januari 2011 tot en met 31 december 2011.

Kenmerken van participaties

Uitgifte van participaties

Het Paraplufonds 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 in 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 aanwezig opdat, behalve ingeval 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.

Meewind paraplufonds duurzame energieprojecten

Toelichting op de Balans en Winst- en Verliesrekening

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 10.3 en 10.4 van de Overeenkomst van Beheer en Bewaring en zoals eventueel opgenomen in het Aanvullend prospectus van het betreffende Subfonds.

Fiscale status

Meewind paraplufonds duurzame energieprojecten heeft de status van Fiscale Beleggingsinstelling. Dit houdt in dat, indien aan een aantal voorwaarden wordt voldaan, 0% vennootschapsbelasting van toepassing is. Zo dient binnen 8 maanden na balansdatum de fiscale winst aan de participanten te worden uitgekeerd. De beheerder is voornemens om aan deze voorwaarde te voldoen.

Beleggingen

De Subfondsen beleggen in het risicodragend kapitaal (eigen vermogen) van duurzame energieprojecten. De waardering van deze belegging in het eigen vermogen van het energieproject is in beginsel gebaseerd op fair value met (on)gerealiseerde waardeverandering door het resultaat.

Bepaling fair value beleggingen

De post beleggingen ad eur 18,7 miljoen is een significant onderdeel van de jaarrekening. De beleggingen bestaan uit een investering (middels een tussenholding, Zeewind I B.V.) in aandelen van Belwind N.V., een investering in een mezzanine faciliteit verstrekt aan Belwind en een verstrekte bankgarantie. Voor het bepalen van de fair value van de beleggingen in aandelen Belwind wordt gebruik gemaakt van een discounted cash flow methode model. Het voor de jaarrekening 2011 gehanteerde model is gebaseerd op het model zoals gebruikt door de banken bij de start. Het model wordt continue geupdate. De belangrijkste aannames en variabelen in het gehanteerde model voor de waardering van het project Belwind zijn (zie daarnaast ook variabelen in de paragraaf Exploitatierisico in het bijgevoegde jaarverslag):

- 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 windmolens zijn gemiddeld 95% operationeel over de gehele looptijd van het project;
- Er is door Belwind een onderhoudscontract afgesloten voor de eerste vijftien jaar. Voor de overige looptijd zijn de kosten ingeschat conform dit contract;
- Financiering van Belwind geschiedt op basis van 6-maands Euribor met een opslag, waarbij 70% van de te betalen rente op de lening van Belwind is gefixeerd middels een renteswap;
- Voor het park is een (calamiteiten) verzekering afgesloten voor calamiteiten. Marsch en Profin treden op als makelaar voor Belwind NV. Delta Lloyd is de hoofdverzekeraar van het syndicaat van verzekeraars. Het park is zowel tegen materiële schade als de financiële gevolgen van van niet kunnen leveren als gevolg van materiële schade verzekerd.

Meewind parapulfonds duurzame energieprojecten

Toelichting op de Balans en Winst- en Verliesrekening

- Het park is in december 2010 in gebruik genomen. De definitieve afronding van de bouw is op 30 juni 2011 gerealiseerd.
- De gehanteerde disconteringsfactor voor het contant maken van de toekomstige kasstromen is 11,5% (2010: 13,8%). Deze factor kan ook als maatstaf worden gezien voor het inherente risico behorend bij de investering in het windmolenpark en kan vergeleken met gebruikte (rendements)factoren voor vergelijkbare investeringen in de utiliteitssector;
- Aan het ontwikkelrecht met betrekking tot Belwind 2, zoals verkregen in de aankooptransactie van de participatie in Belwind is per 31 december 2011 een waarde toegekend van € 700.000 (2010: 0). De waarde van dit recht is onderdeel van het geheel. In de loop van 2012 wordt de ontwikkeling van de tweede fase Belwind in beeld gebracht ten behoeve van verdere besluitvorming.

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

- Technologische onzekerheden – de ervaring met windturbines op zee is relatief beperkt en geen enkele zeewindturbine is al langer dan 10 jaar operationeel;
- 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.

Gedurende 2011 is de investering in Belwind door een onafhankelijke deskundige gewaardeerd, zoals vereist wordt door de Wet op het financieel toezicht.

De hiervoor genoemde aannames en variabelen zijn gebaseerd op de aannames en verwachtingen van de beheerder ten aanzien van toekomstige ontwikkelingen op basis van de huidige kennis. De toekomstige ontwikkelingen kunnen en zullen afwijken van deze aannames, hetgeen een impact zal hebben op de toekomstige waarderingen.

De investering in Mezzanine wordt tegen 100% gewaardeerd, zijnde de door de beheerder waargenomen marktprijs. Aangezien de bankgarantie in principe dezelfde kenmerken heeft als de investering in Mezzanine met betrekking tot de bepaling van de reële waarde is de marktwaarde van de bankgarantie ook op 100% gesteld.

Vorderingen

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

Immateriële vaste activa

De oprichtingskosten van het Paraplufonds en de onderliggende Subfondsen worden geactiveerd en in 5 jaar ten laste van het resultaat van de opgerichte Subfondsen gebracht. Onder de oprichtingskosten zijn de volgende kosten begrepen; advieskosten (juridisch, fiscaal, financieel, compliance) en kosten voor marketing. In de kostenparagraaf van het Aanvullend prospectus van de Subfondsen is het bedrag van de oprichtingskosten welke ten laste van de Participanten komen vermeld.

Resultaatbepaling

De baten en lasten worden toegerekend aan de verslagperiode waarop zij betrekking hebben. De baten zullen bestaan uit positieve 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, de afschrijving op de geactiveerde oprichtingskosten en eventuele negatieve resultaten uit de energieprojecten. De specifieke kosten zullen in het Aanvullend prospectus van het betreffende Subfonds worden vermeld.

Meewind parapulfonds duurzame energieprojecten

Toelichting op de Balans en Winst- en Verliesrekening

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.

Op- en afslagkosten

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.

Risicomanagement

Aan het beleggen in Participaties zijn financiële risico's verbonden. Ieder Subfonds heeft zijn eigen risicoprofiel, dat is beschreven in het Aanvullend prospectus van het betreffende Subfonds en in het hoofdstuk Profiel van dit jaarverslag.

Het Fonds en Subfonds staan blootgesteld aan markt-, krediet en operationele risico's. Hieronder staan de risico's en de maatregelen zoals genomen door de beheerder beschreven:

Marktrisico: Gezien de eenzijdigheid en aard van de beleggingen wordt een significant marktrisico gelopen ten aanzien van de ontwikkelingen in de waarde van de aandelen Belwind, de mezzanine faciliteit en de bankgarantie verstrekt aan Belwind. In overeenstemming met het beleid van het fonds is dit risico niet afgedekt. De beheerder monitort dit risico doordat één van de directeurs van de beheerder zitting heeft in de Raad van Bestuur van Belwind en op deze manier de ontwikkelingen in het park goed kan volgen.

Kredietrisico: Over de vorderingen, inclusief de mezzanine en de bankgarantie aan Belwind en de banksaldi zoals aangehouden door het Fonds, Subfonds en Zeewind I B.V. wordt kredietrisico gelopen. Ten aanzien van de banksaldi probeert het management het kredietrisico te beperken door de gelden enkel bij gerenommeerde banken te stallen. Ten aanzien van de mezzanine faciliteit en de bankgarantie verstrekt aan Belwind monitort de beheerder het risico door haar aanwezigheid in de Raad van Bestuur van Belwind. Verder worden de gelopen kredietrisico's in overeenstemming met het beleid van het fonds niet afgedekt.

Operationeel risico: het operationele risico betreft het risico dat het Fonds en/of Subfonds financiële verliezen lijdt als gevolg van operationele fouten. Het risico kan naar zijn aard en in overeenstemming met het beleid niet afgedekt worden. De beheerder poogt het risico te mitigeren door het inschakelen van een bekend administratiekantoor en door opvolging te geven aan eventuele klachten van participanten.

Overige risico's die zijn beschreven in het Prospectus en Aanvullend Prospectus worden niet afgedekt of gemonitord tenzij daarin expliciet beschreven.

Meewind paraplufonds duurzame energieprojecten

Resultaat

In de periode van 1 januari 2011 t/m 31 december 2011 is de intrinsieke waarde van één participatie van het Fonds gestegen van € 1.034,7413 naar € 1.121,4697, een procentuele stijging van 8,38%.

Het totaal aantal uitstaande participaties aan het begin van de verslagperiode bedroeg 15.223 en per 31 december 2011 18.933.

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 betreffende Aanvullend prospectus van het betreffende Subfonds.

Meewind paraplufonds duurzame energieprojecten

Toelichting op de Balans en Winst- en Verliesrekening

Toelichting op de Balans

	31-12-11	31-12-10
Bedragen x € 1.000		

1. Beleggingen

Aandelen Belwind N.V.

Stand begin verslagperiode	11.660	10.884
Verkopen	-	(19)
Waardeveranderingen van beleggingen	1.692	795
Stand einde verslagperiode	<u>13.352</u>	<u>10.884</u>

De beleggingen in Belwind N.V. worden gehouden middels een tussenhoudstermaatschappij genaamd Zeewind I B.V. Juridisch worden de aandelen aangehouden door de bewaarder. De verkopen betreffen een correctie op de aankopen van 2009.

Mezzanine Belwind N.V.

Stand begin verslagperiode	3.750	-
Aankopen	-	3.750
Verkopen	(191)	-
Stand einde verslagperiode	<u>3.559</u>	<u>3.750</u>

Bankgarantie

Stand begin verslagperiode	-	-
Aankopen	1.767	-
Stand einde verslagperiode	<u>1.767</u>	<u>-</u>

2. Vorderingen en overlopende activa

	31-12-11	31-12-10
Nog te ontvangen rente	8	16
Te ontvangen rente en aflossing op Mezzanine	591	-
	<u>599</u>	<u>16</u>

De vorderingen hebben een looptijd van minder dan één jaar.

3. Immateriële vaste activa

	31-12-11	31-12-10
Stand begin verslagperiode	633	625
Geactiveerde kosten	-	250
Afschrijvingen	(286)	(242)
Stand einde verslagperiode	<u>347</u>	<u>633</u>

De geactiveerde kosten betreffen in 2010 door de beheerder in rekening gebrachte marketingkosten.

Meewind paraplufonds duurzame energieprojecten

Toelichting op de Balans en Winst- en Verliesrekening

Bedragen x € 1.000

4. Liquide middelen 31-12-11 31-12-10

De post liquide middelen is als volgt opgebouwd:

ABN AMRO Bank N.V.	83	174
Fortis Bank Deposito	2.325	71
Totaal liquide middelen	2.408	245

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

5. Fondsvermogen

Geplaatst kapitaal	Geplaatst kapitaal	Onverdeeld resultaat	Totaal
Stand per 01-01-2011	15.233	461	15.694
Toetredingen	4.031	-	4.031
Uittredingen	(47)	-	(47)
Resultaat 2011	-	1.496	1.496
Toevoeging aan reserves	-	(461)	(461)
Stand per 31-12-2011	19.217	1.496	20.713

	Geplaatst kapitaal	Onverdeeld resultaat	Totaal
Stand per 01-01-2010	12.467	3	12.470
Toetredingen	2.774	-	2.774
Uittredingen	(8)	-	(8)
Resultaat 2010	-	461	461
Toevoeging aan reserves	-	(3)	(3)
Stand per 31-12-2010	15.233	461	15.694

Wettelijke reserve

Ten behoeve van de geactiveerde oprichtingskosten wordt conform artikel 2:390 lid 1 Titel 9 BW2 een wettelijke reserve aangehouden.

	31-12-11	31-12-10
Stand begin verslagperiode	633	625
Toevoeging uit overige reserves	(286)	8
Stand einde verslagperiode	347	633

Meewind paraplufonds duurzame energieprojecten

Toelichting op de Balans en Winst- en Verliesrekening

Bedragen x € 1.000

Overige reserves	31-12-11	31-12-10
Stand begin verslagperiode	(575)	(570)
Toevoeging/onttrekking uit wettelijke reserves	286	(8)
Toevoeging onverdeeld resultaat	461	3
Stand einde verslagperiode	<u>172</u>	<u>(575)</u>

6. Kortlopende schulden	31-12-11	31-12-10
Beheerder	30	15
Bewaarder	5	5
Overige schulden	28	16
Stortingen nog te beleggen	737	516
Totaal kortlopende schulden	<u>800</u>	<u>552</u>

De kortlopende schulden hebben een looptijd korter dan een jaar.

Meewind paraplufonds duurzame energieprojecten

Toelichting op de Balans en Winst- en Verliesrekening

Toelichting op de Winst- en Verliesrekening

7. Opbrengsten uit beleggingen

Interest baten lopende rekening

De interestvergoeding over de banksaldi ad € 31.000,- (2010: € 40.000,-).

Interest baten Mezzanine Belwind N.V.

De interestvergoeding over de banksaldi ad € 345.000,- (2010: € 0,-).

Interest baten Bankgarantie

De interestvergoeding over de bankgarantie ad € 48.000,- (2010: € 0,-).

8. Waardeveranderingen van beleggingen

Dit betreft de gerealiseerde en ongerealiseerde koersresultaten op beleggingen ad € 1.692.000,- (2010: € 795.000,-).

9. Overige opbrengsten

Dit betreft een in rekening gebrachte opslag van 3% voor toegetreden participanten. De emissie is verdeeld in participaties met een nominale waarde van € 1.000,- exclusief emissiekosten van 3% ad € 103.000,- (2010: € 74.000,-).

10. Kostenvergelijking

	Werkelijk	Prospectus	% Afwijking
Bedragen x € 1.000			
Beheervergoeding	209	209	0%
Bewaardersvergoeding	19	19	0%
Accountantskosten	20	15	33%
Afschrijvingskosten	286	286	0%
Marketingkosten	83	83	0%
Overige kosten	106	106	0%
Totaal	723	718	1%

De afschrijvingen op immateriële activa maken deel uit van de overige kosten. De kosten zijn conform prospectus.

11. Overige toelichtingen

Total Expense ratio *	31-12-11	31-12-10
Beheervergoeding	209	167
Bewaardersvergoeding	19	18
Overige kosten	495	263
Dekking emissiekosten	(103)	(74)
Totaal	620	374
Expense ratio	3,33%	2,70%

Meewind parapulfonds duurzame energieprojecten

Toelichting op de Balans en Winst- en Verliesrekening

* De Expense Ratio weerspiegelt de verhouding tussen de totale kosten over de verslagperiode en de gewogen gemiddelde Intrinsieke Waarde. Voor de berekening van de Expense Ratio van het jaar 2011 is gebruik gemaakt van een vijftal meetmomenten, te weten 31 december 2010, 31 maart 2011, 30 juni 2011, 30 september 2011 en 31 december 2011. De gemiddelde intrinsieke waarde van het Fonds bedraagt € 18.611.965,-. De totale kosten inclusief overige bedrijfslasten bedragen € 619.837,-. Voor het jaar 2011 is de ratio derhalve bepaald op 3,33%. (2010: 2,70%)

In overeenstemming met pagina 49 van het prospectus worden de emissieopbrengsten gebruikt ter mede-dekking van de (initiële) marketingkosten. Gezien deze dekking worden ze in overeenstemming met pagina 51 van het prospectus buiten de berekening van de expense ratio gehouden.

12. Intrinsieke waarde

	31-12-11	31-12-10
Overzicht Intrinsieke waarde		
Netto vermogenswaarde volgens balans (x € 1.000)	21.232	15.752
Aantal uitstaande aandelen (stuks)	18.933	15.223
Netto vermogenswaarde per gewoon aandeel (€)	1.121,4697	1.034,7413

13. Uitbestedingen

De volgende kerntaken zijn door het Fonds uitbesteed:

Administratievoering, uitvoeren van Bewaardersactiviteiten en de Participantenadministratie:

De administratie is uitbesteed aan N.V. Nederlandsch Administratie- en Trustkantoor. Zij voert de administratie 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 zij, onder verantwoordelijkheid van de Beheerder, het halfjaarbericht en de jaarrekening van het Fonds op. De kosten hiervan komen voor de rekening van de Beheerder. De bewaring van de beleggingen is uitbesteed aan ANT Custody B.V. De Bewaarder is belast met de bewaring van het vermogen van het Fonds en treedt uitsluitend op in het belang van de aandeelhouders en participanten. Voorts stelt de Bewaarder achteraf vast dat de beleggingstransacties zoals uitgevoerd door de Beheerder passen in het beleggingsbeleid van het Fonds volgens het prospectus. ANT Custody B.V. ontvangt voor deze werkzaamheden een vergoeding per Subfonds van € 15.000,-, alsmede een variabele vergoeding van € 2,50 per beleggingsrekening per jaar met een minimum van € 15.000, exclusief BTW.

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 de activa aan het einde van elke maand. Genoemde vergoeding is door het Fonds verschuldigd aan het einde van elke maand.

Meewind paraplufonds duurzame energieprojecten

Toelichting op de Balans en Winst- en Verliesrekening

14. Gelieerde partijen

De oprichtingskosten (inclusief de marketingkosten) en beheervergoeding komen ten goede aan de beheerder, welke tegen marktconforme tarieven in rekening worden gebracht.

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 2011 is er in totaal € 156.000 in rekening gebracht aan het fonds in het kader van marketing en daaraan gerelateerde onkosten en tijdsbesteding (2010: € 250.000 door de beheerder)

15. Personeel

Bij het Fonds zijn geen personeelsleden in dienst.

Haarlem, 27 april 2012

Beheerder

Seawind Capital Partners B.V.

Subfonds Zeewind 1

Jaarrekening

2011

Subfonds Zeewind 1

Balans per 31 december 2011

(Voor winstbestemming)

Bedragen x € 1.000	Toelichting	31 december 2011		31 december 2010	
		EUR	EUR	EUR	EUR
ACTIVA					
BELEGGINGEN	1		18.678		15.410
VORDERINGEN					
Vorderingen en overlopende activa	2		599		16
OVERIGE ACTIVA					
Immateriele vaste activa	3	347		633	
Liquide middelen	4	2.408		245	
			2.755		878
TOTAAL ACTIVA			<u>22.032</u>		<u>16.304</u>
PASSIVA					
FONDSVERMOGEN					
Geplaatst participatiekapitaal	5	19.217		15.233	
Wettelijke reserve	5	347		633	
Overige reserves	5	172		(575)	
Resultaat over de periode	5	1.496		461	
			21.232		15.752
KORTLOPENDE SCHULDEN					
Nog te betalen bedragen en vooruitbetaalde bedragen	6	800		552	
			800		552
TOTAAL PASSIVA			<u>22.032</u>		<u>16.304</u>

Subfonds Zeewind 1

Winst- en Verliesrekening

Over de periode 1 januari 2011 t/m 31 december 2011

Bedragen x € 1.000	Toelichting	2011		2010	
		EUR	EUR	EUR	EUR
OPBRENGSTEN					
Opbrengsten uit beleggingen	7	424		40	
Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	8	1.692		795	
Overige bedrijfsopbrengsten	9	103		74	
			2.219		909
LASTEN					
Lasten in verband met het beheer van beleggingen	10, 11	228		185	
Overige bedrijfskosten	10, 11	495		263	
			723		448
RESULTAAT					
			<u>1.496</u>		<u>461</u>

Subfonds Zeewind 1

Kasstroom overzicht

Over de periode 1 januari 2011 t/m 31 december 2011

Bedragen x € 1.000	Toelichting	2011		2010	
		EUR	EUR	EUR	EUR
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten					
Resultaat			1.496		461
Aankoop beleggingen		(1.767)		(3.731)	
Verkoop beleggingen		191		-	
Ongerealiseerde waardeveranderingen		(1.692)		(795)	
Mutatie kortlopende vorderingen		(583)		9	
Mutatie kortlopende schulden		248		391	
			<u>(3.603)</u>		<u>(4.126)</u>
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten			<u>(2.107)</u>		<u>(3.665)</u>
Kasstroom uit financieringsactiviteiten					
Saldo toe- en uittreding:					
Toetredingen		4.031		2.774	
Uittredingen		(47)		(8)	
Mutatie immateriële vaste activa		286		(8)	
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten			<u>4.270</u>		<u>2.758</u>
Netto Kasstroom			<u>2.163</u>		<u>(907)</u>
Mutatie geldmiddelen					
Geldmiddelen per aanvang periode			245		1.152
Geldmiddelen per einde periode			2.408		245
Toename / (afname) geldmiddelen			<u>2.163</u>		<u>(907)</u>

Subfonds Zeewind 1

Toelichting op de Balans en Winst- en Verliesrekening

Toelichting op de Balans

Bedragen x € 1.000

1. Beleggingen 31-12-11 31-12-10

Aandelen Belwind N.V.

Stand begin verslagperiode	11.660	10.884
Verkopen	-	(19)
Waardeveranderingen van beleggingen	1.692	795
Stand einde verslagperiode	<u>13.352</u>	<u>11.660</u>

De beleggingen in Belwind N.V. worden gehouden middels een tussenhoudstermaatschappij genaamd Zeewind I B.V. Juridisch worden de aandelen aangehouden door de bewaarder. De verkopen betreffen een correctie op de aankopen van 2009.

Mezzanine Belwind N.V.

Stand begin verslagperiode	3.750	-
Aankopen	-	3.750
Verkopen	(191)	-
Stand einde verslagperiode	<u>3.559</u>	<u>3.750</u>

Bankgarantie

Stand begin verslagperiode	-	-
Aankopen	1.767	-
Stand einde verslagperiode	<u>1.767</u>	<u>-</u>

2. Vorderingen en overlopende activa 31-12-11 31-12-10

Nog te ontvangen rente	8	16
Te ontvangen rente en aflossing op Mezzanine	591	-
	<u>599</u>	<u>16</u>

De vorderingen hebben een looptijd van minder dan één jaar.

3. Immateriële vaste activa 31-12-11 31-12-10

Stand begin verslagperiode	633	625
Geactiveerde kosten	-	250
Afschrijvingen	(286)	(242)
Stand einde verslagperiode	<u>347</u>	<u>633</u>

De geactiveerde kosten betreffen in 2010 door de beheerder in rekening gebrachte marketingkosten.

Subfonds Zeewind 1

Toelichting op de Balans en Winst- en Verliesrekening

Bedragen x € 1.000

4. Liquide middelen 31-12-11 31-12-10

De post liquide middelen is als volgt opgebouwd:

ABN AMRO Bank N.V.	83	174
Fortis Bank Deposito	2.325	71
Totaal liquide middelen	2.408	245

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

5. Fondsvermogen

	Geplaatst kapitaal	Onverdeeld resultaat	Totaal
Stand per 01-01-2011	15.233	461	15.694
Toetredingen	4.031	-	4.031
Uittredingen	(47)	-	(47)
Resultaat 2011	-	1.496	1.496
Toevoeging aan reserves	-	(461)	(461)
Stand per 31-12-2011	19.217	1.496	20.713

	Geplaatst kapitaal	Onverdeeld resultaat	Totaal
Stand per 01-01-2010	12.467	3	12.470
Toetredingen	2.774	-	2.774
Uittredingen	(8)	-	(8)
Resultaat 2010	-	461	461
Toevoeging aan reserves	-	(3)	(3)
Stand per 31-12-2010	15.233	461	15.694

Wettelijke reserve

Ten behoeve van de geactiveerde oprichtingskosten wordt conform artikel 2:390 lid 1 Titel 9 BW2 een wettelijke reserve aangehouden.

	31-12-11	31-12-10
Stand begin verslagperiode	633	625
Toevoeging/onttrekking uit overige reserves	(286)	8
Stand einde verslagperiode	347	633

Subfonds Zeewind 1

Toelichting op de Balans en Winst- en Verliesrekening

Bedragen x € 1.000

Overige reserves	31-12-11	31-12-10
Stand begin verslagperiode	(575)	(570)
Toevoeging/onttrekking uit wettelijke reserves	286	(8)
Toevoeging onverdeeld resultaat	461	3
Stand einde verslagperiode	<u>172</u>	<u>(575)</u>

6. Kortlopende schulden	31-12-11	31-12-10
Beheerder	30	15
Bewaarder	5	5
Overige schulden	28	16
Stortingen nog te beleggen	737	516
Totaal kortlopende schulden	<u>800</u>	<u>552</u>

De kortlopende schulden hebben een looptijd korter dan een jaar.

Subfonds Zeewind 1

Toelichting op de Balans en Winst- en Verliesrekening

Toelichting op de Winst- en Verliesrekening

7. Opbrengsten uit beleggingen

Interest baten lopende rekening

De interestvergoeding over de banksaldi ad € 31.000,- (2010: € 40.000,-).

Interest baten Mezzanine Belwind N.V.

De interestvergoeding over de banksaldi ad € 345.000,- (2010: € 0,-).

Interest baten Bankgarantie

De interestvergoeding over de bankgarantie ad € 48.000,- (2010: € 0,-).

8. Waardeveranderingen van beleggingen

Dit betreft de gerealiseerde en ongerealiseerde koersresultaten op beleggingen ad € 1.692.000,- (2010: € 795.000,-).

9. Overige opbrengsten

Dit betreft een in rekening gebrachte opslag van 3% voor toegetreden participanten. De emissie is verdeeld in participaties met een nominale waarde van € 1.000,- exclusief emissiekosten van 3% ad € 103.000,- (2010: € 74.000,-).

10. Kostenvergelijking

	Werkelijk	Prospectus	% Afwijking
Bedragen x € 1.000	EUR	EUR	
Beheervergoeding	209	209	0%
Bewaardersvergoeding	19	19	0%
Accountantskosten	20	15	33%
Afschrijvingskosten	286	286	0%
Marketingkosten	106	106	0%
Overige kosten	83	83	0%
Totaal	723	718	1%

De afschrijvingen op immateriële activa maken deel uit van de overige kosten. De kosten zijn conform prospectus.

11. Overige toelichtingen

Total Expense ratio *

	31-12-11	31-12-10
Bedragen x € 1.000	EUR	EUR
Beheervergoeding	209	167
Bewaardersvergoeding	19	18
Overige kosten	495	263
Dekking emissiekosten	(103)	(74)
Totaal	620	374
Expense ratio	3,33%	2,70%

Subfonds Zeewind 1

Toelichting op de Balans en Winst- en Verliesrekening

* De Expense Ratio weerspiegelt de verhouding tussen de totale kosten over de verslagperiode en de gewogen gemiddelde Intrinsieke Waarde. Voor de berekening van de Expense Ratio van het jaar 2011 is gebruik gemaakt van een vijftal meetmomenten, te weten 31 december 2010, 31 maart 2011, 30 juni 2011, 30 september 2011 en 31 december 2011. De gemiddelde intrinsieke waarde van het Fonds bedraagt € 18.611.965,-. De totale kosten inclusief overige bedrijfslasten bedragen € 619.837,-. Voor het jaar 2011 is de ratio derhalve bepaald op 3,33%. (2010: 2,70%)

In overeenstemming met pagina 49 van het prospectus worden de emissieopbrengsten gebruikt ter mede-dekking van de (initiële) marketingkosten. Gezien deze dekking worden ze in overeenstemming met pagina 51 van het prospectus buiten de berekening van de expense ratio gehouden.

12. Intrinsieke waarde

	31-12-11	31-12-10
Overzicht Intrinsieke waarde		
Netto vermogenswaarde volgens balans (x € 1.000)	21.232	15.752
Aantal uitstaande aandelen (stuks)	18.933	15.223
Netto vermogenswaarde per gewoon aandeel (€)	1.121,4697	1.034,7413

13. Uitbestedingen

De volgende kerntaken zijn door het Fonds uitbesteed:

Administratievoering, uitvoeren van Bewaardersactiviteiten en de Participantenadministratie

De administratie is uitbesteed aan N.V. Nederlandsch Administratie- en Trustkantoor. Zij voert de administratie 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 zij, onder verantwoordelijkheid van de Beheerder, het halfjaarbericht en de jaarrekening van het Fonds op. De kosten hiervan komen voor de rekening van de Beheerder. De bewaring van de beleggingen is uitbesteed aan ANT Custody B.V. De Bewaarder is belast met de bewaring van het vermogen van het Fonds en treedt uitsluitend op in het belang van de aandeelhouders en participanten. Voorts stelt de Bewaarder achteraf vast dat de beleggingstransacties zoals uitgevoerd door de Beheerder passen in het beleggingsbeleid van het Fonds volgens het prospectus. ANT Custody B.V. ontvangt voor deze werkzaamheden een vergoeding per Subfonds van € 15.000,-, alsmede een variabele vergoeding van € 2,50 per beleggingsrekening per jaar met een minimum van € 15.000, exclusief BTW.

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 de activa aan het einde van elke maand.

Genoemde vergoeding is door het Fonds verschuldigd aan het einde van elke maand.

Subfonds Zeewind 1

Toelichting op de Balans en Winst- en Verliesrekening

14. Gelieerde partijen

De oprichtingskosten (inclusief de marketingkosten) en beheervergoeding komen ten goede aan de beheerder, welke tegen marktconforme tarieven in rekening worden gebracht.

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 2011 is er in totaal € 156.000 in rekening gebracht aan het fonds in het kader van marketing en daaraan gerelateerde onkosten en tijdsbesteding (2010: € 250.000 door de beheerder)

15. Personeel

Bij het Subfonds zijn geen personeelsleden in dienst.

Haarlem, 27 april 2012

Beheerder

Seawind Capital Partners B.V.

Meewind paraplufonds duurzame energieprojecten

Overige gegevens

Winstbestemming

In overeenstemming met de fiscale status zal de uitkere winst worden uitgekeerd binnen 8 maanden na afloop van het boekjaar. Mede in dat kader stelt de beheerder voor om in totaal EUR 492.431 uit te keren

Accountantsverklaring