

Meewind paraplufonds duurzame energieprojecten

JAARVERSLAG

2014

Meewind paraplufonds duurzame energieprojecten

Inhoudsopgave

1. Algemene Informatie	2
1.1 Betrokken partijen.....	2
1.2 Prospectus.....	2
1.3 Oprichting, structuur en uitgifte.....	3
1.4 Vergunning op grond van de Wet op het financieel toezicht.....	3
1.5 Profiel.....	3
2. Verslag van de Beheerder	4
2.1 Introductie en structuur.....	4
2.2 Financiën.....	7
2.3 Risico's.....	8
2.4 Toekomstparagraaf.....	10
2.5 Overig.....	12
Jaarrekening Meewind Paraplufonds Duurzame Energieprojecten	14
Balans.....	15
Winst-en-Verliesrekening.....	16
Kasstroomoverzicht.....	17
Toelichting op de Balans en Winst-en-Verliesrekening.....	18
Grondslagen van de resultatenbepaling.....	18
Gebruik van schattingen.....	19
Berekening Intrinsieke Waarde.....	19
Toelichting op de Balans.....	20
Toelichting op de Winst-en-Verliesrekening.....	23
Jaarrekening Subfonds Zeewind 1	26
Balans.....	27
Winst-en-Verliesrekening.....	28
Kasstroomoverzicht.....	29
Toelichting op de Balans en Winst-en-Verliesrekening.....	30
Toelichting op de Balans.....	30
Toelichting op de Winst- en Verliesrekening.....	33
Overige gegevens	36
Winstbestemming.....	36
Gebeurtenissen na balansdatum.....	36
Controleverklaring van de onafhankelijke accountant.....	36

Meewind paraplufonds duurzame energieprojecten

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
Email: info@meewind.nl

Administrateur

SGG Financial Services B.V.
Claude Debussylaan 24
1082 MD AMSTERDAM

Compliance adviseur

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

Accountant van het fonds

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

Bewaarder

SGG Depository B.V.
Claude Debussylaan 24
1082 MD AMSTERDAM

Juridisch eigenaar

Stichting juridisch eigendom Meewind Fonds(en)
p/a SGG Netherlands N.V.
Claude Debussylaan 24
1082 MD AMSTERDAM

Fiscaal adviseur

Meijburg & Co
Belastingadviseurs
Laan van Langerhuize 9
1186 DS AMSTELVEEN

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 de Beheerder en via de website meewind.nl.

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'). Per 1 januari 2015 bestaat het paraplufonds uit twee subfondsen: Zeewind Bestaande parken en Zeewind Nieuwe parken. Voor deze gewijzigde structuur wordt verwezen naar paragraaf 2.1.5.

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 Subfonds 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. Als gevolg van de inwerkingtreding van de AIFMD is deze vergunning per 22 juli 2014 van rechtswege omgezet in een nieuwe vergunning door de AFM.

De beheerder is tevens beheerder van het fonds Regionaal Duurzaam 1.

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

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.

Meewind paraplufonds duurzame energieprojecten

2. Verslag van de Beheerder

2.1 Introductie en structuur

In de verslagperiode is binnen Meewind paraplufonds duurzame energieprojecten (Meewind) één subfonds actief: subfonds Zeewind 1. Meewind participeert in het offshore windpark Belwind en de ontwikkeling van de tweede fase van het 330MW Belwind project (Nobelwind). Daarnaast heeft Meewind een belang in het aangrenzende Northwind. In onderstaand schema's zijn de structuren van de belangrijkste partijen in beeld gebracht.

2.1.1 Belwind N.V.

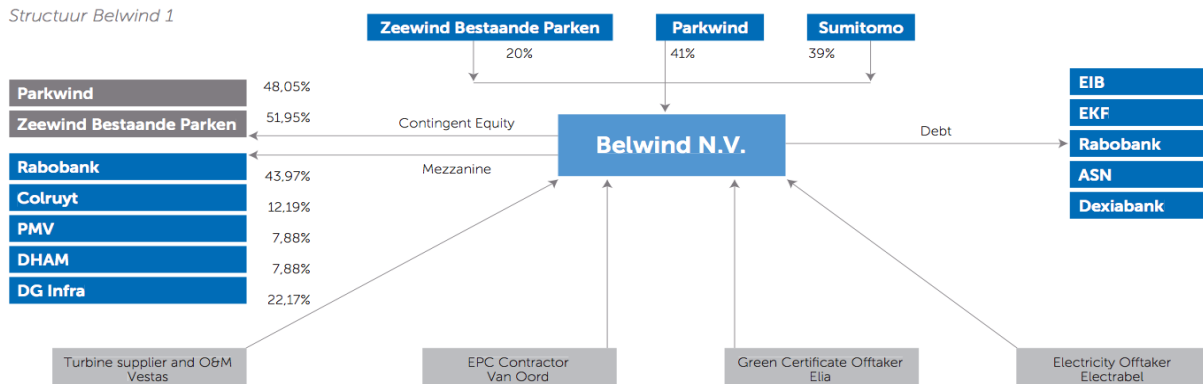
De bouw van de eerste fase van het park is in 2009 gestart en binnen planning en prognose gerealiseerd. Sedert december 2010 is het park volledig operationeel. De officiële oplevering was in juni 2011.

SHV heeft in 2011 na oplevering van het park haar aandeel van 20,7 % te koop aangeboden, het aandeel is door de Belgische aandeelhouders gekocht en de transactie is in januari 2012 afgerond. Doel hierbij was een deel te verkopen aan een strategische equity partner. De Belgische mede aandeelhouders hebben hun gezamenlijk belang in Belwind en Northwind ondergebracht in Parkwind N.V. In onderstaand structuurschema's van Belwind en Northwind zijn de nieuwe aandelenverhoudingen opgenomen. Inmiddels is een strategisch partner in Sumitomo gevonden. De koopovereenkomst is medio 2013 getekend. De definitieve transactie heeft op 31 augustus 2014 plaats gevonden waarbij Sumitomo een 39 % belang in Belwind N.V. heeft verkregen.

Meewind heeft haar participatie in de eerste fase Belwind in juni 2014 uitgebreid van 11,78% naar 19,9%. Meewind heeft, na aftrek van de kosten, een koerswinst gerealiseerd bij de aankoop. Hierdoor is de intrinsieke waarde eind juni extra gestegen.



Structuur Belwind 1



2.1.2. Alstom testturbine

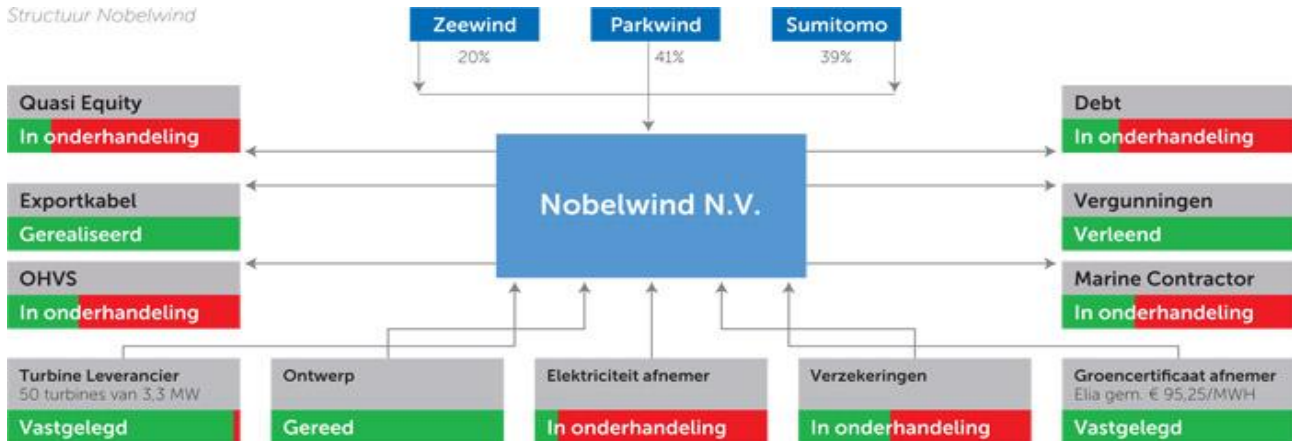
In 2013 is de 6 MW Alstom testturbine gebouwd en in het park geplaatst. In 2014 is de turbine aangesloten op het elektriciteitsgrid, maar heeft door opstartproblemen nog geen productie gedraaid. Verwacht wordt dat medio juni de turbine volledig in gebruik is.

Meewind paraplufonds duurzame energieprojecten

2.1.3. Nobelwind N.V. (Tweede fase Belwind)

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). De ontwikkelingsrechten voor de tweede fase van 165 MW van Belwind zijn in eigendom van Belwind N.V. Meewind is derhalve voor 19,9% eigenaar van deze rechten. De ontwikkeling is ondergebracht in de aparte vennootschap Nobelwind N.V. en is in volle gang. De planning is dat het informatie memorandum van de financieringsdocumenten in juni naar de banken wordt gestuurd, de financial close in oktober 2015 wordt gerealiseerd, en de bouw van het windpark (fundatie en turbines) in 2016 start. De exportkabel is reeds gelegd en wordt samen met Northwind geëxploiteerd. De planning is het OHVS (Offshore High Voltage Station) direct in het begin te plaatsten zodat medio 2016 de eerste stroom kan worden geproduceerd. In de pagina nadere toelichting rendement en risico wordt de voortgang gecommuniceerd.

Structuur Nobelwind

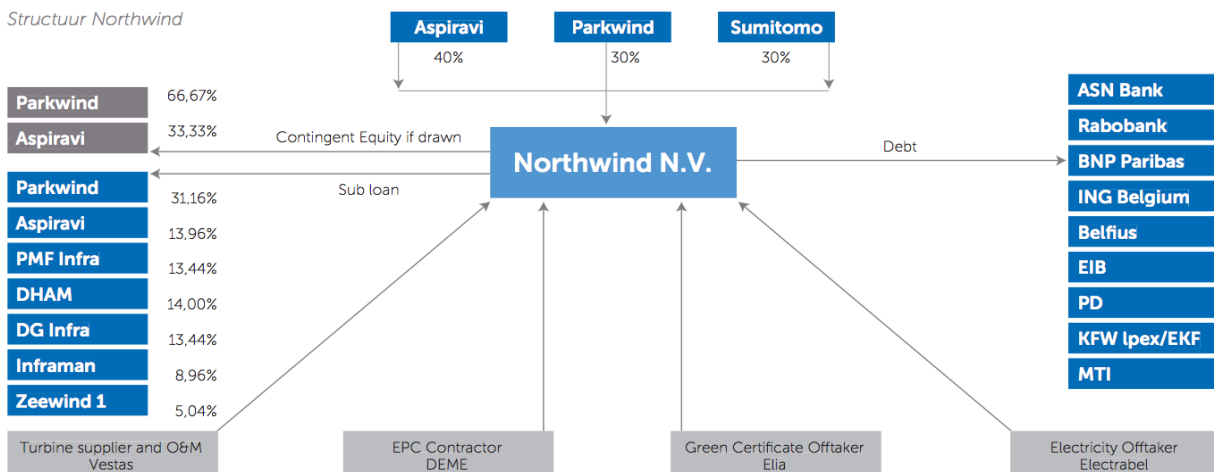


2.1.4. Northwind N.V.

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 zal tevens gebruikt worden voor de 2de fase van Belwind (Nobelwind). Het park draait conform prognose en begin 2015 is de eerste rente ontvangen.

Meewind heeft in 2013 middels een sub loan van 5,2 mln Euro een klein belang in Northwind genomen.

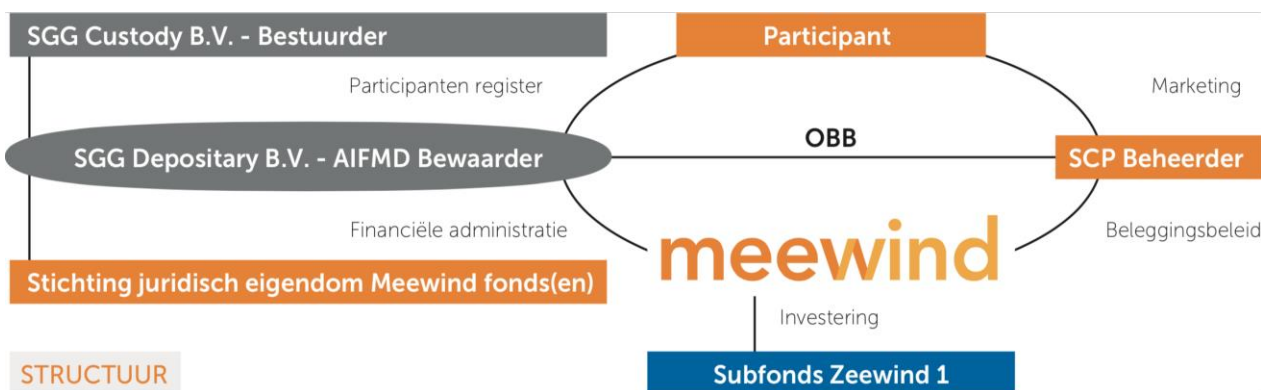
Structuur Northwind



Meewind paraplufonds duurzame energieprojecten

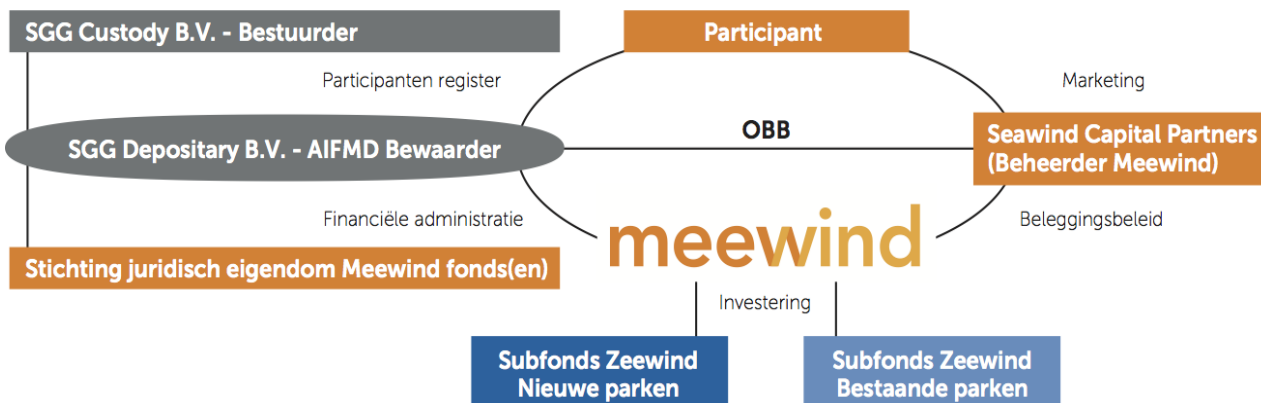
2.1.5. Juridische Structuur: Fonds, subfonds, beheerder en bewaarder

Meewind heeft uit compliance overwegingen haar activa in 2012 in een aparte stichting, Stichting Bewaarder Meewind Fonds(en) ondergebracht, in juni 2014 is de naam gewijzigd in Stichting juridisch eigendom Meewind fonds(en). Hierdoor worden de activa van Meewind gescheiden van het vermogen van SGG Custody B.V. Zie onderstaand schema structuur Meewind.



Voor een volledige weergave van de juridische structuur wordt verwezen naar paragraaf 4 van het Prospectus.

Het fonds Zeewind1 is per 1 januari 2015 gesplitst in Zeewind Bestaande parken en Zeewind Nieuwe Parken. Hiermee wordt verwatering van dividend voor de bestaande participanten voorkomen. De kapitaalsuitbreiding in Zeewind Nieuwe Parken biedt nieuwe kansen, voor een duurzame belegging gebruik makend van de ervaring en inkoopvoordelen van meerdere offshore windparken.



In de Overeenkomst van Beheer en Bewaring (OBB), een overeenkomst tussen Beheerder, Bewaarder en Participanten, zijn de taken en bevoegdheden van de Beheerder vastgelegd.

2.1.6 Personele bezetting beheerder

De beheerder heeft twee vaste medewerkers in dienst. Gedurende 2014 hebben zich geen ontwikkelingen in de personele bezetting van de beheerder voorgedaan. Het paraplufonds Meewind had in de verslagperiode 1 subfonds: Zeewind 1 dat belegt in Belwind N.V., Northwind N.V. en de ontwikkeling van de tweede fase van het Belwind project (Nobelwind). Meewind heeft momenteel circa 6.000 participanten en een fondsvermogen per 31 december 2014 van € 56,9 mln.

Meewind paraplufonds duurzame energieprojecten

2.2. Financiën

Kerncijfers

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

	31-12-14	31-12-13	31-12-12	31-12-11	31-12-10
Aantal uitstaande participaties	43.096	32.272	24.300	18.933	15.223
Intrinsieke waarde (€)	1.320,1256	1.240,9965	1.170,3295	1.121,4697	1.034,7413
Fondsvermogen (x € 1.000)	56.891	40.049	28.439	21.232	15.752
Inkomsten per participatie (€) *	96,51	93,92	31,98	27,83	7,49
waardeveranderingen per participatie (€) *	56,59	21,72	69,42	89,37	52,22
Kosten per participatie (€) *	(39,52)	(28,69)	(36,26)	(38,19)	(29,43)
Effect door uitgifte en inkoop of stockdividend (€)	19,17	13,08	6,83	7,71	(0,20)
Dividend per participatie (€)	(53,62)	(29,36)	(22,91)	-	-
Resultaat per participatie (€) op basis van verandering in participatiewaarde	79,13	70,67	48,86	86,73	30,08
Hoogste koers (€)	1.320,1256	1.240,9965	1.170,3295	1.121,4697	1.034,7413
Laagste koers (€)	1.218,5620	1.170,3295	1.121,4697	1.034,7413	992,3908
Beleggingsresultaat op basis van participatiewaarde (%)	6,38%	6,04%	4,36%	8,38%	2,99%
Lopende kostenratio (%)	1,73%	1,40%	2,58%	3,33%	2,70%
Portfolio Turnover ratio (%)	5,51%	4,90%	0,59%	(12,41%)	(19,90%)

* uitgaande van het aantal uitstaande participaties ultimo verslagperiode

Meewind paraplufonds duurzame energieprojecten

2.2.1 Huidige assets Meewind	31-12-14	31-12-13
Aandeel 19,91% Belwind N.V.	29.285	15.598
Garantiestelling aan Belwind N.V.	2.984	1.767
Contingent Equity Belwind N.V.	7.780	14.000
Mezzanine Equity Northwind N.V.	4.500	4.500
Mezzanine Belwind N.V.	-	2.834
Aandeel 19,91% Nobelwind N.V.	199	-
Sub Loan Nobelwind	1.934	-
Overige beleggingen	29	-
Liquiditeiten (inclusief transitoria)	13.265	3.160
	<u>59.976</u>	<u>41.859</u>

2.2.2 Resultaat

In de periode van 1 januari 2014 t/m 31 december 2014 is de koers van een Participatie van het Fonds gestegen van € 1.240,9965 naar € 1.320,1256 een procentuele stijging van 6,38%, tevens is 4,4% aan participanten (€ 53,6167) uitgekeerd. Het totale rendement over de verslagperiode bedraagt (uitkering aan participanten herbelegd) 10,8%. De laagste koers per Participatie welke tussentijds bereikt werd bedroeg € 1.218,5620 op 23 mei 2014.

2.2.3 Ontwikkelingen in het fondsvermogen

Het totaal aantal uitstaande participaties aan het begin van de verslagperiode bedroeg 32.272 en per 31 december 2014 43.096. Gedurende de verslagperiode zijn er 687 nieuwe participanten bijgekomen, waarmee het totale fondsvermogen per 31 december 2014 € 56,891 miljoen bedraagt. Het aantal uittreedende participanten was in de verslagperiode 1 januari 2014 t/m 31 december 2014 beperkt.

2.2.4 Verwachtingen 2015 en verder

Het streven is dat de resultaten van de beide subfondsen in lijn zullen blijven met de historische resultaten. De splitsing is uitgebreid toegelicht in de extra participantenvergadering van 15 december 2014. De toelichting van de splitsing is op de site te vinden :

http://meewind.nl/wp-content/uploads/participantenvergadering_dec_2014.pdf

De beheerder ziet in de markt van mogelijke investeringen in windmolenparken (offshore) nog steeds meer financieringsmogelijkheden dan dat er kapitaal beschikbaar is. Mede doordat de mogelijkheden van de banken beperkt zijn, neemt de vraag naar eigen vermogen toe. Het fonds zou graag ook een rol willen spelen bij de financiering van offshore parken op het Nederlandse deel van de Noordzee. De eerste nieuwe Nederlandse offshore tender voor Borssele kan in december 2015 worden ingediend. Meewind hoopt hier een deel van te kunnen financieren.

Hoewel de elektriciteitsprijs onder druk staat wordt de lagere prijs per kWh gecompenseerd door de hogere beschikbaarheid en lagere bancaire financieringskosten. De resultaten worden positief beïnvloed door lagere onderhouds- en rentekosten. De aannames zoals opgenomen in het Prospectus en de jaarrekening blijven van kracht. Het geprognosticeerde rendement van 7 a 10 % zal zich naar verwachting binnen deze bandbreedte 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'), de Essentiële Beleggersinformatie (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 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. Daar nieuwe participanten slechts toe kunnen treden in het subfonds Zeewind Nieuwe parken zijn hieronder de belangrijkste risico's uit het Aanvullend prospectus van betreffend subfonds weergegeven. Voor de overige risico's welke zich kunnen manifesteren wordt verwezen naar dit Aanvullend prospectus.

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 leiden tot hogere of lagere jaarlijkse inkomsten.

Meewind paraplufonds duurzame energieprojecten

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.

2.3.5 Liquiditeitsrisico

Liquiditeitsrisico betreft het risico dat Zeewind Nieuwe Parken niet voldoende liquide middelen heeft om haar schulden jegens derden en/of Participanten te voldoen.

De fondsen beleggen in offshore windparken welke niet op een beurs verhandelbaar zijn.

Het fonds heeft daardoor een beperkte liquiditeit en beperkte inkoop van participaties.

Het fonds beperkt dit risico door een beperkte liquiditeit 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.

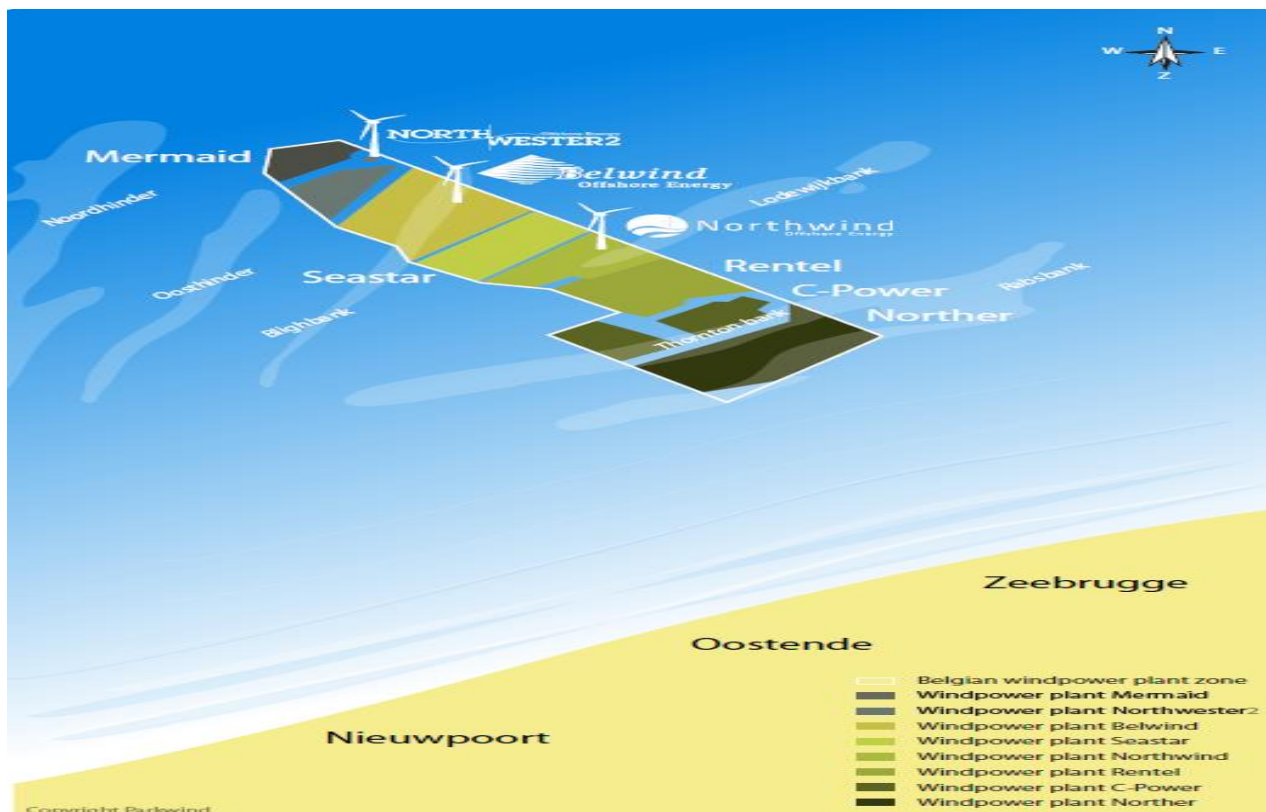
Meewind paraplufonds duurzame energieprojecten

2.4 Toekomstparagraaf

Voor de verwachtingen ten aanzien van de resultaten van het fonds in 2015 wordt verwezen naar de financiële paragraaf van dit verslag.

2.4.1 Huidige situatie in België

De eerste fase Belwind presteert conform prognose. De ontwikkeling voor de tweede fase van Belwind (Nobelwind) is bijna afgerond, de documenten voor de financial close worden in juni aan de banken aangeleverd; De exportkabel is reeds gelegd en wordt gezamenlijk met Northwind geëxploiteerd. De bouw en exploitatie zal door hetzelfde team worden aangestuurd dat eerder de eerste fase van Belwind heeft gerealiseerd.



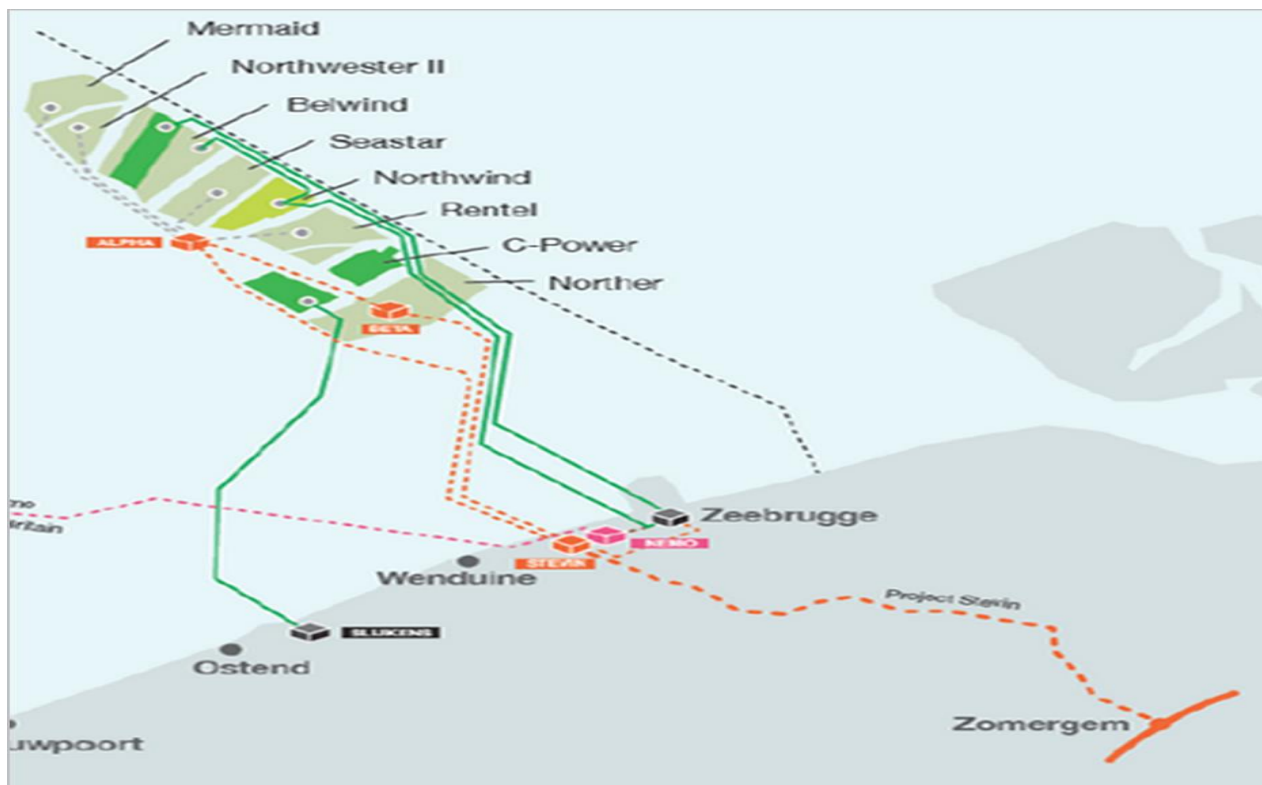
Figuur: overzicht ligging Belwind

Het rendement voor de tweede fase Belwind is geprognosticeerd als zijnde tenminste gelijk aan de eerste fase. De grotere waterdiepte, deels lagere subsidie en mogelijke lagere stroomprijs heeft een nadelige invloed dat wordt gecompenseerd door kostenvoordelen die worden bereikt door de hogere productie van nieuwe turbines en lagere kosten voor onderhoud en verzekering. Een deel van het gebruikelijke bouwrisico, t.w. de aanleg van de exportkabel is niet van toepassing omdat deze kabel wordt gedeeld met Northwind en reeds gelegd is bij de bouw van het aangrenzende park Northwind. Tot slot verwacht de beheerder voordelen in de kosten voor contractvorming en betere financieringscondities.

2.4.2 Testturbine Alstom

De 6,15 MW Alstom testturbine is middels een kabel aangesloten op het OHVS van de eerste fase van Belwind. Het Belwind ontwikkelteam heeft Alstom geassisteerd bij de bouw. De kosten van de bouw komen ten laste van Alstom, terwijl Belwind een deel van de opbrengsten ontvangt. De testturbine is aangesloten op de kabel. Belwind heeft het recht om de molen na de testfase te kopen. Het resultaat van de testturbine zal ten gunste van Belwind komen en het rendement van Meewind subfonds Zeewind Bestaande Parken positief beïnvloeden. België is momenteel een van de koplopers op het gebied van de offshore wind en plannen voor het stopcontact op zee worden door de CREG (Commissie Regulering Energie en Gas) uitgewerkt. De groene lijnen zijn bestaande 150KV kabels (o.a. de huidige kabel naar Belwind) en de Alstom turbine en de 220KV kabels (naar Northwind en Nobelwind (Belwind tweede fase)). De rode lijnen betreffen het nog aan te leggen stopcontact.

Meewind paraplufonds duurzame energieprojecten



Het ondersteuning systeem voor offshore windparken in België is door de VBO (Verbond Belgische Ondernemingen) en CREG (Commissie Regulering Energie en Gas) geëvolueerd en er liggen voorstellen voor nieuwe parken. De toegezegde subsidie voor bestaande parken of reeds toegezegde subsidie zal niet worden gewijzigd.

2.4.3 Herfinanciering

Belwind wil het park te zijner tijd herfinancieren, uitgangspunt is dat nu het park operationeel is het een lager risicoprofiel heeft. Het lagere risicoprofiel moet betere financieringscondities mogelijk maken, wat het rendement positief beïnvloedt. Deze herfinanciering kan, gelijk of na de financial close van Nobelwind, nog in 2015 plaatsvinden.

2.4.4 Verwachting 2015 Nederland

2.4.4.1 Op zee

In Nederland staan nu twee parken op de Noordzee. Het OWEZ park ter grootte van 108 MW, 15 kilometer uit de kust van Egmond aan Zee en het Amalia park, ter grootte van 120 MW vanaf 22 km uit de kust van IJmuiden.

In juni 2010 is de Nederlandse tender voor "ronde 2" offshore windparken toegekend aan het Duitse Bard (thans Gemini) voor twee parken van 300 MW (totaal 600 MW) boven Schiermonnikoog. Het "Gemini park" heeft in 2014 de financial close bereikt en het park is in aanbouw.

In november 2011 is het "zgn restbudget" aan het park Q10 van Eneco, 23 kilometer uit de kust van Zandvoort en Noordwijk toegewezen. Voor dit park "Luchterduinen" is in 2013 een samenwerking met Mitsubishi Corporation gesloten. Het park krijgt een vermogen van 129 MW dat geleverd wordt door 43 Vestas V112 turbines. De bouw is inmiddels gestart.

In het energie akkoord voor duurzame groei is afgesproken dat in 2023 4.450 MW aan windvermogen op zee operationeel is. Dit betekent dat er vanaf 2015 3.450 MW dient te worden aanbesteed.

In 2013 is de ontwerp Rijkstructuurvisie Windenergie op Zee gepresenteerd waarop tot 20 februari 2014 zienswijzen konden worden gegeven.

Meewind vindt het belangrijk ook een bijdrage aan de ontwikkeling van de thuismarkt te leveren. In december 2015 kan worden ingeschreven op de tender voor nieuwe offshore windparken bij Borssele. Meewind kan mogelijk participeren in de ontwikkelingskosten van een van deze nieuwe parken.

Meewind paraplufonds duurzame energieprojecten

2.5 Overig

2.5.1 Fiscale aspecten

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 15% dividendbelasting in te houden. 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 mogelijk 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.

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 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 acties voor klanten. De samenwerking met Greenchoice loopt voorspoedig. De Stichting Zeekracht heeft haar activiteiten ondergebracht bij Stichting Natuur en Milieu (SNM), de gelden van de leden zijn ingebracht als participaties bij Meewind.

Vermogende particulieren hebben steeds meer de wens om hun portefeuille duurzaam te beleggen. Meewind biedt hen hierin de mogelijkheid. Het gemiddelde belegde vermogen per participant neemt toe.

b. Lagere overheden. Lagere overheden hebben een uitgewerkt klimaatbeleid en/of investeringsfonds voor investeringen in duurzame energie. De HVC Huisvuilcentrale heeft een aandeel van 15 % genomen in de ontwikkeling van het Gemini park, hierdoor participeren circa 60 Nederlandse gemeenten indirect in het windpark.

c. Bedrijven. Een aantal grotere bedrijven heeft inmiddels doelstellingen met betrekking tot een klimaat neutrale bedrijfsvoering opgesteld. Meerdere bedrijven investeren momenteel in Meewind.

Meewind paraplufonds duurzame energieprojecten

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 artikel 115y van het BGfo.

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 artikel 115y van 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 wordt de intrinsieke waarde vastgesteld.

Online is continue zicht in inkomsten en betalingen van de bestuurder van Stichting Juridisch Eigendom Meewind Fonds(en) bestuurd door SGG Custody B.V.

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

De ontwikkeling van de tweede fase van Belwind is ondergebracht in Nobelwind N.V.

Maandelijks wordt over de voortgang van de ontwikkelingen en de budgettaire aspecten gerapporteerd. Meewind heeft ook een zetel in de Raad van Bestuur van Nobelwind N.V.

2.5.4 AIFMD

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 nieuwe regels betreffen:

- Het aanstellen van een AIFMD-Bewaarder die een controlerende en toezichhoudende functie krijgt 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).

Haarlem, 25 juni 2015

Beheerder

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

Bewaarder

SGG Depositary B.V.

Meewind paraplufonds duurzame energieprojecten

JAARREKENING

2014

Meewind paraplufonds duurzame energieprojecten

Balans per 31 december 2014

(Voor winstbestemming)

Bedragen x € 1.000	Toelichting	31-12-2014		31-12-2013	
		EUR	EUR	EUR	EUR
ACTIVA					
BELEGGINGEN	1		46.711		38.699
VORDERINGEN					
Vorderingen en overlopende activa	2		3.378		1.498
OVERIGE ACTIVA					
Liquide middelen	3	9.887		1.662	
			9.887		1.662
TOTAAL ACTIVA			59.976		41.859
PASSIVA					
FONDSVERMOGEN					
Geplaatst participatiekapitaal	4	48.377		34.916	
Herwaarderingsreserve	4	7.924		4.998	
Overige reserves	4	(4.792)		(2.671)	
Resultaat over de periode	4	5.382		2.806	
			56.891		40.049
KORTLOPENDE SCHULDEN					
Nog te betalen en vooruitbetaalde bedragen	5	3.085		1.810	
			3.085		1.810
TOTAAL PASSIVA			59.976		41.859

Meewind paraplufonds duurzame energieprojecten

Winst-en-Verliesrekening

Over de periode 1 januari 2014 t/m 31 december 2014

Bedragen x € 1.000	Toelichting	01-01-2014 / 31-12-2014		01-01-2013 / 31-12-2013	
		EUR	EUR	EUR	EUR
OPBRENGSTEN					
Opbrengsten uit beleggingen	6	3.330		2.574	
Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	7	2.926		701	
Overige bedrijfsopbrengsten	8	829		457	
			7.085		3.732
LASTEN					
Lasten in verband met het beheer van beleggingen	9	606		393	
Overige bedrijfskosten	9	1.097		533	
			1.703		926
RESULTAAT			5.382		2.806

Meewind paraplufonds duurzame energieprojecten**Kasstroomoverzicht**

Over de periode 1 januari 2014 t/m 31 december 2014

Bedragen x € 1.000	Toelichting	01-01-2014 / 31-12-2014		01-01-2013 / 31-12-2013	
		EUR	EUR	EUR	EUR
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten					
Resultaat			5.382		2.806
Aankoop beleggingen		(16.493)		(12.000)	
Verkoop / aflossing beleggingen		11.407		539	
Ongerealiseerde waardeveranderingen		(2.926)		(701)	
Mutatie kortlopende vorderingen		(1.880)		(1.018)	
Mutatie kortlopende schulden		1.275		603	
			(8.617)		(12.577)
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten			(3.235)		(9.771)
Kasstroom uit financieringsactiviteiten					
Saldo toe- en uittreding:					
Toetredingen		16.938		10.137	
Uittredingen		(3.477)		(556)	
Uitkering aan participanten		(2.001)		(777)	
Mutatie immateriële vaste activa		-		64	
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten			11.460		8.868
Netto Kasstroom			8.225		(903)
Mutatie geldmiddelen					
Geldmiddelen per aanvang periode			1.662		2.565
Geldmiddelen per einde periode			9.887		1.662
Toename / (afname) geldmiddelen			8.225		(903)

Meewind paraplufonds duurzame energieprojecten

Toelichting op de Balans en Winst-en-Verliesrekening

Grondslagen waardebeoordeling en resultaatbeoordeling

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 slechts sprake van één subfonds : Zeewind 1. Per 1 januari 2015 zijn twee subfondsen actief : Zeewind Bestaande parken en Zeewind Nieuwe Parken.

Waarderingsgrondslagen

Algemeen

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 de periode 1 januari 2014 tot en met 31 december 2014.

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 fair value beleggingen

Voor het bepalen van de fair value van de beleggingen in aandelen Belwind 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 wordt verwezen naar de paragraaf "Gebruik van schattingen".

Vorderingen

De vorderingen worden opgenomen tegen de nominale waarde, 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. 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.

Meewind paraplufonds duurzame energieprojecten

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 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 niet kunnen leveren als gevolg van materiële schade verzekerd.
- 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 11,25% (2013: 11,5%). 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;
- Aan het ontwikkelrecht met betrekking tot Belwind 2, zoals verkregen in de aankooptransactie van de participatie in Belwind is per 31 december 2014 een waarde toegekend van € 2.504.000 (2013: € 1.585.000). De waarde van dit recht is onderdeel van het geheel.

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.

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

Bedragen x € 1.000

1. Beleggingen	31-12-14	31-12-13
<i>Aandelen Belwind N.V.</i>		
Stand begin verslagperiode	15.598	14.897
Aankopen	13.125	-
Verkopen	(2.353)	-
Waardeveranderingen van beleggingen	2.915	701
Stand einde verslagperiode	<u>29.285</u>	<u>15.598</u>

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 Meewind Fonds(en).

Aandelen Nobelwind N.V.

Stand begin verslagperiode	-	-
Aankopen	199	-
Waardeveranderingen van beleggingen	-	-
Stand einde verslagperiode	<u>199</u>	<u>-</u>

Mezzanine Belwind N.V.

Stand begin verslagperiode	2.834	3.231
Aankopen	-	-
Verkopen / aflossing	(2.834)	(397)
Stand einde verslagperiode	<u>-</u>	<u>2.834</u>

Bankgarantie

Stand begin verslagperiode	1.767	1.767
Aankopen	1.217	-
Stand einde verslagperiode	<u>2.984</u>	<u>1.767</u>

Het belang in de bankgarantie is verhoogd van 11,78% naar 19,91%, de bankgarantie is verlengd tot 31 juli 2015.

Contingent Equity Belwind N.V.

Stand begin verslagperiode	14.000	6.642
Aankopen	-	7.500
Verkopen	(6.220)	-
Waardeveranderingen van beleggingen	-	(142)
Stand einde verslagperiode	<u>7.780</u>	<u>14.000</u>

Contingent Equity Nortwind N.V.

Stand begin verslagperiode	4.500	-
Aankopen	-	4.500
Waardeveranderingen van beleggingen	-	-
Stand einde verslagperiode	<u>4.500</u>	<u>4.500</u>

Sub Loan Nobelwind

Stand begin verslagperiode	-	-
Aankopen	1.934	-
Waardeveranderingen van beleggingen	-	-
Stand einde verslagperiode	<u>1.934</u>	<u>-</u>

Meewind paraplufonds duurzame energieprojecten

Bedragen x € 1.000	31-12-14	31-12-13
<i>Overige beleggingen</i>		
Stand begin verslagperiode	-	-
Aankopen	18	-
Waardeveranderingen van beleggingen	11	-
Stand einde verslagperiode	29	-
Totaal beleggingen	46.711	38.699

De post beleggingen ad. € 46,7 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 contingent equity Belwind, een investering in contingent equity Nortwind en een verstrekte bankgarantie aan Belwind. De investering in een mezzanine faciliteit verstrekt aan Belwind is in mei 2014 verkocht.

2. Vorderingen en overlopende activa	31-12-14	31-12-13
Nog te ontvangen rente	2	7
Te ontvangen rente beleggingen	3.376	1.195
Rekening-Courant verhouding Zeewind 1 BV	-	296
	3.378	1.498

De vorderingen hebben een looptijd van minder dan één jaar.

3. Liquide middelen	31-12-14	31-12-13
De post liquide middelen is als volgt opgebouwd:		
ABN AMRO Bank N.V. en Deutsche Bank N.V. R/C	2.963	1.636
ABN AMRO Bank N.V. deposito	691	26
ABN Amro Bank N.V. Zeewind 1 B.V.	6.233	-
Totaal liquide middelen	9.887	1.662

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

4. Fondsvermogen

Geplaatst kapitaal	Geplaatst kapitaal	Onverdeeld resultaat	Totaal
Stand per 01-01-2014	34.916	2.806	37.722
Toetredingen	16.938	-	16.938
Uittredingen	(3.477)	-	(3.477)
Resultaat 2014	-	5.382	5.382
Toevoeging aan reserves	-	(2.806)	(2.806)
Stand per 31-12-2014	48.377	5.382	53.759
	Geplaatst kapitaal	Onverdeeld resultaat	Totaal
Stand per 01-01-2013	25.335	1.583	26.918
Toetredingen	10.137	-	10.137
Uittredingen	(556)	-	(556)
Resultaat 2013	-	2.806	2.806
Toevoeging aan reserves	-	(1.583)	(1.583)
Stand per 31-12-2013	34.916	2.806	37.722

Meewind paraplufonds duurzame energieprojecten

Toelichting op de Balans en Winst-en-Verliesrekening

Bedragen x € 1.000

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.

Herwaarderingsreserve

Ten behoeve van de waardevermeerderingen van beleggingen wordt conform artikel 2:390 lid 1 Titel 9 BW2 een herwaarderingsreserve aangehouden.

	31-12-14	31-12-13
Stand begin verslagperiode	4.998	4.297
Toevoeging/onttrekking uit overige reserves	2.926	701
Stand einde verslagperiode	<u>7.924</u>	<u>4.998</u>
Overige reserves	31-12-14	31-12-13
Stand begin verslagperiode	(2.671)	(2.840)
Toevoeging/onttrekking uit herwaarderingsreserve	(2.926)	(701)
Toevoeging/onttrekking uit wettelijke reserves	-	64
Uitkering aan participanten	(2.001)	(777)
Toevoeging onverdeeld resultaat	2.806	1.583
Stand einde verslagperiode	<u>(4.792)</u>	<u>(2.671)</u>

Meewind paraplufonds duurzame energieprojecten

Toelichting op de Balans en Winst-en-Verliesrekening

Bedragen x € 1.000

5. Kortlopende schulden	31-12-14	31-12-13
Beheerder	48	34
Bewaarder	40	11
Overige schulden	69	123
Stortingen nog te beleggen	2.928	1.642
Totaal kortlopende schulden	<u>3.085</u>	<u>1.810</u>

De kortlopende schulden hebben een looptijd korter dan één jaar.

Toelichting op de Winst-en-Verliesrekening

6. Opbrengsten uit beleggingen

Interest baten lopende rekening

Dit betreft de interestvergoeding over de banksaldi ad € 10.000 (2013: € 47.000).

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

Dit betreft de interestvergoeding over de Mezzanine en Contingent Equity Belwind N.V., Contingent Equity Northwind N.V. alsmede dividenden Belwind N.V. en de Shareholdersloan van Belwind N.V. ad € 3.205.000 (2013: € 2.422.000).

Interest baten Bankgarantie

Dit betreft de interestvergoeding over de bankgarantie ad € 115.000 (2013: € 105.000).

7. Waardeveranderingen van beleggingen

Dit betreft de ongerealiseerde koersresultaten op beleggingen ad € 2.926.000 (2013: € 701.000). De ongerealiseerde koersresultaten op beleggingen komen voort uit het feit dat het waardingsmodel is geactualiseerd op basis van de gerealiseerde productie van het afgelopen halfjaar in het waardingsmodel voor de belegging in Belwind.

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 Aanvullend prospectus van het betreffende Subfonds.

Dit betreft de in rekening gebrachte op- en afslagkosten bij toe- en uitgetreden participanten voor een bedrag ad € 380.000 (2013: € 271.000).

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 € 448.650 (2013 € 186.000).

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 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.

Meewind paraplufonds duurzame energieprojecten

Kostenvergelijking	Werkelijk	Prospectus	% Afwijking
Bedragen x € 1.000			
Beheervergoeding	519	519	0%
Bewaardersvergoeding	87	87	0%
Accountantskosten	42	42	0%
Marketingkosten	992	992	0%
Overige kosten	63	63	0%
Totaal	1.703	1.703	0%

De overige kosten bestaan o.a. uit advieskosten (fiscaal, juridisch, compliance) alsmede vergoedingen aan SGG Financial Services en kosten Zeewind I B.V. De kosten voor fiscaal advies (Meijburg & Co) als verantwoord onder de overige kosten bedragen € 21.000. De kosten zijn conform prospectus. De accountantskosten hebben betrekking op controleopdrachten, voor 2014 betreft dit naast controle van de jaarrekening tevens controlewerkzaamheden met betrekking tot het nieuwe prospectus voor een bedrag van € 6.000. Daarnaast zijn onder de accountantskosten verantwoord meerkosten 2013 voor controlewerkzaamheden.

10. Uitbestedingen

De volgende kerntaken zijn door het Fonds uitbesteed:

Administratievoering, uitvoeren van Bewaardersactiviteiten en de Participantenadministratie:

De administratie is uitbesteed aan SGG Financial Services B.V. 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 maandelijke netto vermogenswaarde. Tevens stelt zij, 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 SGG Custody B.V. Vanaf 22 juli 2014 treedt SGG Depository 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 correct 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 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

11. Gelieerde partijen

Er is over de verslagperiode geen sprake geweest van transacties tussen de Beheerder dan wel het Paraplufonds met gelieerde partijen.

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 € 992.000 (boekjaar 2013 : € 349.000) 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. Beloningsbeleid

De beheerder van het Meewind Paraplufonds voor Duurzame energie projecten heeft over boekjaar 2014 een totale vergoeding van € 382.330 betaald aan zijn personeelsleden. Dit bedrag bestaat uit een variabele vergoeding van € 382.330 en een vaste vergoeding van € 0. De beheerder had over het boekjaar gemiddeld 2 personeelsleden (vast en inhuur), waaronder 2 directieleden. Er is geen sprake van carried interest (het deel in de winst van de beleggingsentiteit bestemd voor de beheerder van de beleggingsentiteit als vergoeding voor het beheer).

Van de totale beloning zoals hierboven genoemd is € 382.330 bestemd voor de directie van de beheerder. Dit bedrag bestaat uit een vaste vergoeding van € 0 en een variabele vergoeding van € 382.330.

Het aantal personeelsleden dat geheel of gedeeltelijk bij de activiteiten van het fonds is betrokken is 2. De totale beloning voor deze personeelsleden van de beheerder ten behoeve van de werkzaamheden voor het fonds wordt geschat op € 305.864. Dit bedrag is tot stand gekomen met behulp van een verdeelsleutel per werknemer over de bestede tijd dat zij werkzaam zijn geweest voor het fonds. Dit bedrag is door de beheerder niet doorbelast aan de beleggingsentiteit en maakt onderdeel uit van de beheerkosten die zijn verantwoord in de jaarrekening, de beheerder ontvangt een beheervergoeding voor de werkzaamheden.

Haarlem, 25 juni 2015

Beheerder

Seawind Capital Partners B.V.

Subfonds Zeewind 1

JAARREKENING

2014

Subfonds Zeewind 1

Balans per 31 december 2014

(Voor winstbestemming)

Bedragen x € 1.000	Toelichting	31-12-2014		31-12-2013	
		EUR	EUR	EUR	EUR
ACTIVA					
BELEGGINGEN	1		46.711		38.699
VORDERINGEN					
Vorderingen en overlopende activa	2		3.378		1.498
OVERIGE ACTIVA					
Liquide middelen	3	9.887		1.662	
			9.887		1.662
TOTAAL ACTIVA			59.976		41.859
PASSIVA					
FONDSVERMOGEN					
Geplaatst participatiekapitaal	4	48.377		34.916	
Herwaarderingsreserve	4	7.924		4.998	
Overige reserves	4	(4.792)		(2.671)	
Resultaat over de periode	4	5.382		2.806	
			56.891		40.049
KORTLOPENDE SCHULDEN					
Nog te betalen bedragen en vooruitbetaalde bedragen	5	3.085		1.810	
			3.085		1.810
TOTAAL PASSIVA			59.976		41.859

Subfonds Zeewind 1

Winst-en-Verliesrekening

Over de periode 1 januari 2014 t/m 31 december 2014

Bedragen x € 1.000	Toelichting	01-01-2014 / 31-12-2014		01-01-2013 / 31-12-2013	
		EUR	EUR	EUR	EUR
OPBRENGSTEN					
Opbrengsten uit beleggingen	6	3.330		2.574	
Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	7	2.926		701	
Overige bedrijfsopbrengsten	8	829		457	
			7.085		3.732
LASTEN					
Lasten in verband met het beheer van beleggingen	9, 10	606		393	
Overige bedrijfskosten	9, 10	1.097		533	
			1.703		926
RESULTAAT			5.382		2.806

Subfonds Zeewind 1

Kasstroomoverzicht

Over de periode 1 januari 2014 t/m 31 december 2014

Bedragen x € 1.000	Toelichting	01-01-2014 / 31-12-2014		01-01-2013 / 31-12-2013	
		EUR	EUR	EUR	EUR
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten					
Resultaat			5.382		2.806
Aankoop beleggingen		(16.493)		(12.000)	
Verkoop / aflossing beleggingen		11.407		539	
Ongerealiseerde waardeveranderingen		(2.926)		(701)	
Mutatie kortlopende vorderingen		(1.880)		(1.018)	
Mutatie kortlopende schulden		1.275		603	
			(8.617)		(12.577)
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten			(3.235)		(9.771)
Kasstroom uit financieringsactiviteiten					
Saldo toe- en uittreding:					
Toetredingen		16.938		10.137	
Uittredingen		(3.477)		(556)	
Uitkering aan participanten		(2.001)		(777)	
Mutatie immateriële vaste activa		-		64	
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten			11.460		8.868
Netto Kasstroom			8.225		(903)
Mutatie geldmiddelen					
Geldmiddelen per aanvang periode			1.662		2.565
Geldmiddelen per einde periode			9.887		1.662
Toename / (afname) geldmiddelen			8.225		(903)

Subfonds Zeewind I**Toelichting op de Balans en Winst-en-Verliesrekening****Toelichting op de Balans**

Bedragen x € 1.000

1. Beleggingen	31-12-14	31-12-13
<i>Aandelen Belwind N.V.</i>		
Stand begin verslagperiode	15.598	14.897
Aankopen	13.125	-
Verkopen	(2.353)	-
Waardeveranderingen van beleggingen	2.915	701
Stand einde verslagperiode	<u>29.285</u>	<u>15.598</u>

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 Meewind Fonds(en).

Aandelen Nobelwind N.V.

Stand begin verslagperiode	-	-
Aankopen	199	-
Waardeveranderingen van beleggingen	-	-
Stand einde verslagperiode	<u>199</u>	<u>-</u>

Mezzanine Belwind N.V.

Stand begin verslagperiode	2.834	3.231
Aankopen	-	-
Verkopen / aflossing	(2.834)	(397)
Stand einde verslagperiode	<u>-</u>	<u>2.834</u>

Bankgarantie

Stand begin verslagperiode	1.767	1.767
Aankopen	1.217	-
Stand einde verslagperiode	<u>2.984</u>	<u>1.767</u>

Het belang in de bankgarantie is verhoogd van 11,78% naar 19,91%, de bankgarantie is verlengd tot 31 juli 2015.

Contingent Equity Belwind N.V.

Stand begin verslagperiode	14.000	6.642
Aankopen	-	7.500
Verkopen	(6.220)	-
Waardeveranderingen van beleggingen	-	(142)
Stand einde verslagperiode	<u>7.780</u>	<u>14.000</u>

Contingent Equity Nortwind N.V.

Stand begin verslagperiode	4.500	-
Aankopen	-	4.500
Waardeveranderingen van beleggingen	-	-
Stand einde verslagperiode	<u>4.500</u>	<u>4.500</u>

Sub Loan Nobelwind

Stand begin verslagperiode	-	-
Aankopen	1.934	-
Waardeveranderingen van beleggingen	-	-
Stand einde verslagperiode	<u>1.934</u>	<u>-</u>

Subfonds Zeewind 1

	31-12-14	31-12-13
Bedragen x € 1.000		
<i>Overige beleggingen</i>		
Stand begin verslagperiode	-	-
Aankopen	18	-
Waardeveranderingen van beleggingen	11	-
Stand einde verslagperiode	<u>29</u>	<u>-</u>
Totaal beleggingen	<u>46.711</u>	<u>38.699</u>

De post beleggingen ad. € 46,7 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 contingent equity Belwind, een investering in contingent equity Nortwind en een verstrekte bankgarantie aan Belwind. De investering in een mezzanine faciliteit verstrekt aan Belwind is in mei 2014 verkocht.

2. Vorderingen en overlopende activa

	31-12-14	31-12-13
Nog te ontvangen rente	2	7
Te ontvangen rente beleggingen	3.376	1.195
Rekening-Courant verhouding Zeewind 1 BV	-	296
	<u>3.378</u>	<u>1.498</u>

De vorderingen hebben een looptijd van minder dan één jaar.

3. Liquide middelen

	31-12-14	31-12-13
De post liquide middelen is als volgt opgebouwd:		
ABN AMRO Bank N.V. en Deutsche Bank N.V. R/C	2.963	1.636
ABN AMRO Bank N.V. Deposito	691	26
ABN Amro Bank N.V. Zeewind 1 B.V.	6.233	-
Totaal liquide middelen	<u>9.887</u>	<u>1.662</u>

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

4. Fondsvermogen

	Geplaatst kapitaal	Onverdeeld resultaat	Totaal
Stand per 01-01-2014	34.916	2.806	37.722
Toetredingen	16.938	-	16.938
Uittredingen	(3.477)	-	(3.477)
Resultaat 2014	-	5.382	5.382
Toevoeging aan reserves	-	(2.806)	(2.806)
Stand per 31-12-2014	<u>48.377</u>	<u>5.382</u>	<u>53.759</u>
	Geplaatst kapitaal	Onverdeeld resultaat	Totaal
Stand per 01-01-2013	25.335	1.583	26.918
Toetredingen	10.137	-	10.137
Uittredingen	(556)	-	(556)
Resultaat 2013	-	2.806	2.806
Toevoeging aan reserves	-	(1.583)	(1.583)
Stand per 31-12-2013	<u>34.916</u>	<u>2.806</u>	<u>37.722</u>

Subfonds Zeewind 1

Toelichting op de Balans en Winst-en-Verliesrekening

Bedragen x € 1.000

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.

Herwaarderingsreserve

Ten behoeve van de waardevermeerderingen van beleggingen wordt conform artikel 2:390 lid 1 Titel 9 BW2 een herwaarderingsreserve aangehouden.

	31-12-14	31-12-13
Stand begin verslagperiode	4.998	4.297
Toevoeging/onttrekking uit overige reserves	2.926	701
Stand einde verslagperiode	<u>7.924</u>	<u>4.998</u>
Overige reserves	31-12-14	31-12-13
Stand begin verslagperiode	(2.671)	(2.840)
Toevoeging/onttrekking uit herwaarderingsreserves	(2.926)	(701)
Toevoeging/onttrekking uit wettelijke reserves	-	64
Dividend	(2.001)	(777)
Toevoeging onverdeeld resultaat	2.806	1.583
Stand einde verslagperiode	<u>(4.792)</u>	<u>(2.671)</u>

Subfonds Zeewind 1

Toelichting op de Balans en Winst-en-Verliesrekening

5. Kortlopende schulden	31-12-14	31-12-13
Beheerder	48	34
Bewaarder / Administrateur	40	11
Overige schulden	69	123
Stortingen nog te beleggen	2.928	1.642
Totaal kortlopende schulden	3.085	1.810

De kortlopende schulden hebben een looptijd korter dan één jaar.

Toelichting op de Winst- en Verliesrekening

6. Opbrengsten uit beleggingen

Interest baten lopende rekening

Dit betreft de interestvergoeding over de banksaldi ad ad € 10.000 (2013: € 47.000).

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

Dit betreft de interestvergoeding over de Mezzanine en Contingent Equity Belwind N.V., Contingent Equity Northwind N.V. alsmede dividenden Belwind N.V. en de Shareholdersloan van Belwind N.V. ad € 3.205.000 (2013: € 2.422.000).

Interest baten Bankgarantie

Dit betreft de interestvergoeding over de bankgarantie ad € 115.000 (2013: € 105.000).

7. Waardeveranderingen van beleggingen

Dit betreft de ongerealiseerde koersresultaten op beleggingen ad € 2.926.000 (2013: € 701.000). De ongerealiseerde koersresultaten op beleggingen komen voort uit het feit dat het waardingsmodel is geactualiseerd op basis van de gerealiseerde productie van het afgelopen halfjaar in het waardingsmodel voor de belegging in Belwind.

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 € 380.000 (2013: € 271.000).

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 € 448.650 (2013 € 186.000).

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 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.

Subfonds Zeewind 1

Toelichting op de Balans en Winst-en-Verliesrekening

Toelichting op de Winst- en Verliesrekening

	Werkelijk	Prospectus	% Afwijking
Bedragen x € 1.000	_____	_____	_____
Beheervergoeding	519	519	0%
Bewaardersvergoeding	87	87	0%
Accountantskosten	42	42	0%
Marketingkosten	992	992	0%
Overige kosten	63	63	0%
Totaal	1.703	1.703	0%

De overige kosten bestaan o.a. uit advieskosten (fiscaal, juridisch, compliance) alsmede vergoedingen aan SGG Financial Services en kosten Zeewind I B.V. De kosten voor fiscaal advies (Meijburg & Co) als verantwoord onder de overige kosten bedragen € 21.000. De kosten zijn conform prospectus. De accountantskosten hebben betrekking op controleopdrachten, voor 2014 betreft dit naast controle van de jaarrekening tevens controlewerkzaamheden met betrekking tot het nieuwe prospectus voor een bedrag van € 6.000. Daarnaast zijn onder de accountantskosten verantwoord meerkosten 2013 voor controlewerkzaamheden.

10. Overige toelichtingen

Lopende Kosten Ratio	01-01-2014 / 31-12-2014	01-01-2013 / 31-12-2013
Bedragen x € 1.000	_____	_____
	EUR	EUR
Beheervergoeding	519	357
Bewaardersvergoeding	87	36
Overige kosten	1.097	533
Dekking emissiekosten / korting contingent equity	(829)	(457)
Totaal	874	469
Lopende Kosten Ratio over verslagperiode	1,73%	1,40%

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 ontvangen kortingen) € 383.426 over de periode 1 januari 2014 t/m 31 december 2014. De gemiddelde intrinsieke waarde, berekend conform de definitie van de LKR, van het Fonds bedraagt € 50.422.363, zodat de kostenratio over de periode 1 januari 2014 t/m 31 december 2014 1,73% bedraagt. Dit is 3bp boven de LKR op jaarbasis volgens het Prospectus ad 1,70%.

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.

Subfonds Zeewind 1

Toelichting op de Balans en Winst-en-Verliesrekening

Portfolio Turnover Ratio (PTR)

De Portfolio Turnover Ratio (omloopfactor) 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.

	01-01-2014 / 31-12-2014	01-01-2013 / 31-12-13
Portfolio Turnover Ratio	5,51%	4,90%
11. Intrinsieke waarde		
	31-12-14	31-12-13
Overzicht Intrinsieke waarde		
Netto vermogenswaarde volgens balans (x € 1.000)	56.891	40.049
Aantal uitstaande aandelen (stuks)	43.096	32.272
Netto vermogenswaarde per gewoon aandeel (€)	1.320,1256	1.240,9965

Resultaat

In de periode van 1 januari 2014 t/m 31 december 2014 is de intrinsieke waarde van één participatie van het Fonds gestegen van € 1.240,9965 naar € 1.320,1256, een procentuele stijging van 6,38%. Daarnaast is 4,4% (€ 53,6167) aan participanten uitgekeerd. Het totale rendement over de verslagperiode bedraagt (uitkering aan participanten herbelegd) 10,8%.

Het totaal aantal uitstaande participaties aan het begin van de verslagperiode bedroeg 32.272 en per 31 december 2014 43.096.

Haarlem, 25 juni 2015

Beheerder

Seawind Capital Partners B.V.

Meewind paraplufonds duurzame energieprojecten

Overige gegevens

Winstbestemming

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.

Gebeurtenissen na balansdatum

Er zijn geen relevante gebeurtenissen na balansdatum.

Belangen Directie

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

Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Bijgesloten treft U de controleverklaring van de onafhankelijke accountant aan.

Meewind paraplufonds duurzame energieprojecten

Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: De beheerder van Meewind paraplufonds duurzame energieprojecten

Verklaring betreffende de jaarrekening

Wij hebben de in dit rapport opgenomen jaarrekening over 2014 van Meewind paraplufonds duurzame energieprojecten ("het Fonds") gecontroleerd. Deze jaarrekening bestaat uit de balans per 31 december 2014 en de winst-en-verliesrekening over 2014 met de toelichting, waarin is opgenomen een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en andere toelichtingen.

Verantwoordelijkheden van de beheerder

De beheerder van het Fonds is verantwoordelijk voor het opmaken van de jaarrekening die het vermogen en het resultaat getrouw dient weer te geven, alsmede voor het opstellen van het verslag van de beheerder, beide in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 van het in Nederland geldende Burgerlijk Wetboek (BW) en met de Wet op het financieel toezicht. De beheerder is tevens verantwoordelijk voor een zodanige interne beheersing als het noodzakelijk acht om het opmaken van de jaarrekening mogelijk te maken zonder afwijkingen van materieel belang als gevolg van fraude of fouten.

Verantwoordelijkheid van de accountant

Onze verantwoordelijkheid is het geven van een oordeel over de jaarrekening op basis van onze controle. Wij hebben onze controle verricht in overeenstemming met Nederlands recht, waaronder de Nederlandse controlestandaarden. Dit vereist dat wij voldoen aan de voor ons geldende ethische voorschriften en dat wij onze controle zodanig plannen en uitvoeren dat een redelijke mate van zekerheid wordt verkregen dat de jaarrekening geen afwijkingen van materieel belang bevat.

Een controle omvat het uitvoeren van werkzaamheden ter verkrijging van controle-informatie over de bedragen en de toelichtingen in de jaarrekening. De geselecteerde werkzaamheden zijn afhankelijk van de door de accountant toegepaste oordeelsvorming, met inbegrip van het inschatten van de risico's dat de jaarrekening een afwijking van materieel belang bevat als gevolg van fraude of fouten.

Bij het maken van deze risico-inschattingen neemt de accountant de interne beheersing in aanmerking die relevant is voor het opmaken van de jaarrekening en voor het getrouwe beeld daarvan, gericht op het opzetten van controlewerkzaamheden die passend zijn in de omstandigheden. Deze risico-inschattingen hebben echter niet tot doel een oordeel tot uitdrukking te brengen over de effectiviteit van de interne beheersing van het Fonds.

Een controle omvat tevens het evalueren van de geschiktheid van de gebruikte grondslagen voor financiële verslaggeving en van de redelijkheid van de door de beheerder van het Fonds gemaakte schattingen, alsmede een evaluatie van het algehele beeld van de jaarrekening. Wij zijn van mening dat de door ons verkregen controle-informatie voldoende en geschikt is om een onderbouwing voor ons oordeel te bieden.

Oordeel

Naar ons oordeel geeft de jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en samenstelling van het vermogen van Meewind paraplufonds duurzame energieprojecten per 31 december 2014 en van het resultaat over 2014 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW en met de Wet op het financieel toezicht.

Verklaring betreffende overige bij of krachtens de wet gestelde eisen

Ingevolge artikel 2:393 lid 5 onder e en f BW vermelden wij dat ons geen tekortkomingen zijn gebleken naar aanleiding van het onderzoek of het verslag van de beheerder, voor zover wij dat kunnen beoordelen, overeenkomstig Titel 9 Boek 2 BW is opgesteld, en of de in artikel 2:392 lid 1 onder b tot en met h BW vereiste gegevens zijn toegevoegd. Tevens vermelden wij dat het verslag van de beheerder, voor zover wij dat kunnen beoordelen, verenigbaar is met de jaarrekening zoals vereist in artikel 2:391 lid 4 BW.

Amstelveen, 25 juni 2015

KPMG Accountants N.V.

E.H.R. Schuit RA