

VERSLAG PARTICIPANTENVERGADERING MEEWIND

Datum: woensdag 9 mei Haarlem en 23 mei 2012 Nijmegen

Locatie 9 mei : Meewind kantoor, Leidsevaart 594 Haarlem

Aanvang: 19.30 uur

Gastheren: Willem Smelik en Jaap Smelik – beheerders Meewind

Gast spreker: Jeroen Van Dijk – ANT Custody B.V. bewaarder Meewind, alleen op 9 mei

Gast spreker : Menno Mulder offshore fotograaf

Aanmelding & aanwezigheid

Haarlem

- 93 aangemeld
- 74 aanwezig

Nijmegen

- 60 aangemeld
- 37 aanwezig

De aanwezige participanten in Haarlem vertegenwoordigen een meerderheid van meer dan 50% van de participaties in Meewind subfonds Zeewind 1.

Agenda

- Opening.
- Toelichting Bewaarder en introductie van het nieuwe prospectus.
- Vaststellen Stichting Bewaarder Meewind Paraplufonds.
- Voortgang en resultaten van het windpark Belwind.
- Toelichting financieel jaarverslag 2011 Meewind.
- Diapresentatie Menno Mulder fotograaf offshore wind.
- Vragen.
- Sluiting.

Opening

Jaap Smelik van Meewind heet alle aanwezigen hartelijk welkom en is trots op de opkomst. De meer dan 150 aanmeldingen voor de participantenvergadering zegt iets over de betrokkenheid bij Meewind, wat ook blijkt uit de vele vragen en positieve suggesties die zowel per telefoon als email worden gedaan. Meewind heeft inmiddels meer dan 3.000 participanten. Dit jaar is gekozen om naast de officiële participantenvergadering in Haarlem ook een bijeenkomst in Nijmegen te houden.

Meewind wil graag meer bijeenkomsten in de regio houden voor groepen participanten en of geïnteresseerden. We worden graag uitgenodigd voor bijeenkomsten van geïnteresseerden. In het afgelopen jaar zijn lezingen gehouden voor: een beleggingsclub, rotary, transition town en een havenschap.

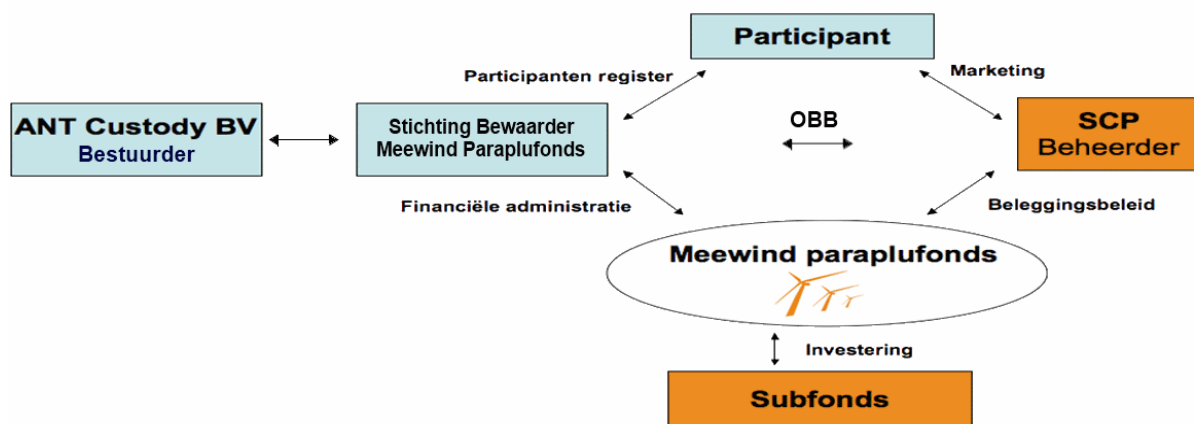
De presentatie heeft een globaal karakter omdat het kennisniveau over beleggen bij participanten sterk verschilt, voor nadere informatie kunt u Meewind altijd bellen of mailen.

Toelichting ANT Custody B.V. – Jeroen van Dijk

ANT is een internationaal trustkantoor. ANT houdt toezicht op het financiële reilen en zeilen en het naleven van de regels gesteld in het prospectus van Meewind. Tevens voert ANT de administratie voor Meewind en houdt ANT het participantenregister bij.

Besloten is een stichting tussen Meewind en ANT Custody B.V. te plaatsen, waardoor alle bezittingen van Meewind in de Stichting Bewaarder Meewind Paraplufonds komen en hierdoor afgescheiden van het vermogen van ANT is.

Het bestuur van de stichting wordt gevormd door ANT Custody B.V. de spelregels hiervoor staan beschreven in de Overeenkomst voor Beheer en Bewaring "OBB".



Omdat door de oprichting van de Stichting feitelijk een wijziging van bewaarder optreedt behoeft dit, conform het prospectus, de goedkeuring van de participantenvergadering.

Hiervoor is tijdens de vergadering een stemming gehouden.

De participantenvergadering geeft bij ruime meerderheid goedkeuring aan de Stichting.

De verdere presentatie wordt gegeven door Willem Smelik van Meewind.

Meewind heeft per 29 februari 2012 een nieuwe prospectus, welke geactualiseerd is naar de huidige situatie. Het prospectus bestaat uit de condities voor het paraplufonds, de overeenkomst beheer en bewaring en condities voor het subfonds Zeewind 1.

De belangrijkste wijziging is dat de condities tijdens de opstartfase van Meewind, (de periode voordat belegd werd in de bouw van een windpark), zijn vervallen. In het nieuwe prospectus zijn alle namen ge-update en is de Stichting Bewaarder opgenomen.

In het nieuwe prospectus zijn geen wijzigingen aangebracht, ten nadele van de beleggers in Meewind.

Voortgang en resultaten windpark Belwind 2011

De bouw van het park is in december 2010 technisch opgeleverd en volledig in productie.

Per 30 juni 2011 is ook met de banken overeenstemming bereikt financiële van het park.(TOC). Dit betekent dat aan alle condities is voldaan en alle discussies over meer- en minder werk tijdens de

bouw zijn afgesloten. Hierdoor zijn de financieringscondities van de bouw naar de gunstiger condities tijdens de exploitatie over gegaan.

Met de turbineleverancier is een nieuw 15 jarig onderhoudscontract (SAA) afgesloten met een hoger beschikbaarheid en lagere jaarlijkse premie.

In januari 2012 heeft SHV haar 20,7 % aandeel in Belwind verkocht. De aandelen zijn gekocht door de Belgische partners in het project: Colruyt, Korys en PMV.

Financieel Jaarverslag Meewind

Het jaarverslag van Meewind staat op de website. Meewind heeft nu circa 3000 participanten en het fondsvermogen is gegroeid naar 21,2 miljoen. Het resultaat over 2011 bedraagt 1,496 miljoen

Het resultaat is opgebouwd uit:

niet gerealiseerde waardeinstijging van	€ 1.692.000
Ontvangen rente en aflossing	€ 424.000
<hr/>	
Totaal	€ 2.116.000
Minus kosten	€ 620.000
<hr/>	
Resultaat	€ 1.496.000

Besloten is over 2011 2 % dividend uit te betalen. De participanten hebben de keuze uit uitbetaling in contanten en stockdividend.

Meewind kiest er voor om enkel gerealiseerde inkomsten als dividend uit te betalen. De 2 % komt overeen met de in 2011 ontvangen rente en aflossing.

Het beleggingsresultaat over 2011 wordt hierdoor 10,33 % en bestaat uit 8,33 % koerswinst en 2 % dividend.

De TER (total expense ratio): zijnde de kosten gedeeld door het gemiddeld belegd vermogen €620.0000 /€18.611.000) is : 3,3 % over 2011.

Sedert 2011 worden de kosten niet meer geactiveerd. Waardoor in alle in 2011 gemaakte kosten plus een bedrag van € 286.000 aan afschrijving over de opstartkosten, ten laste komen dan het resultaat.

De doelstelling is om komend jaar een TER van 1,7 % te halen.

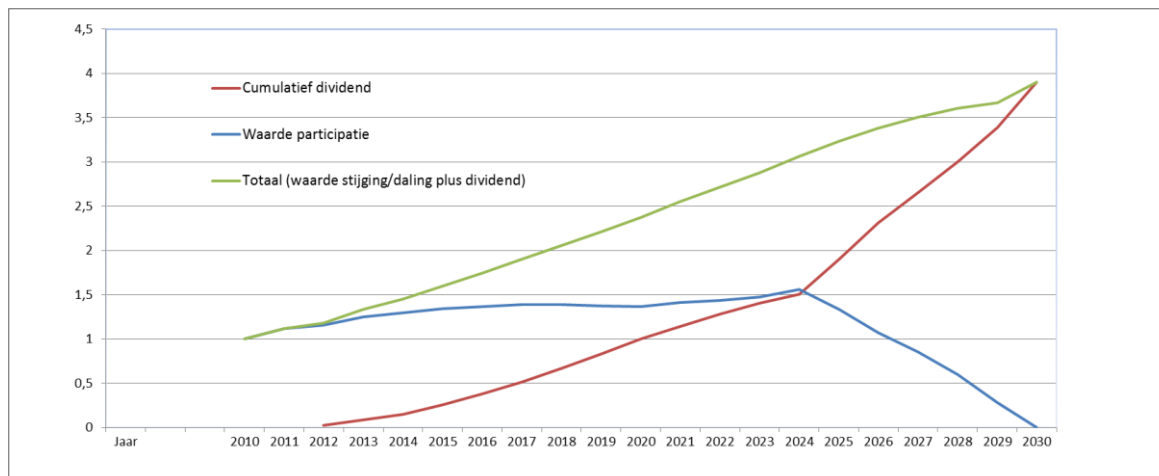
Meewind heeft in 2011 haar deelname in Belwind uitgebreid met een aandeelhouderslening en mezzanine, hierdoor wordt het risico gereduceerd ontstaat een gunstiger cashflow.

Rendement Meewind Fonds Zeewind 1 - Belwind

Belwind blijkt een zeer gunstig project te zijn. Het park heeft twintig jaar gegarandeerde subsidie.

De inkomsten van het *park*, *via verkoop van grijze stroom*, zijn voor de eerste jaren vast gelegd en zullen daarna de stroomindex volgen. De groencertificaten € 0,107 per *KWh*. zijn bijzonder gunstig. De subsidiebetaling loopt buiten de Belgische overheidsfinanciering en is geregeld via netbeheerder Elia en voor 20 jaar gegarandeerd. (Feedin systeem). Anders dan in Nederland blijft de subsidie gelijk en wordt niet gekort bij een hogere stroomprijs.

In het eerste volledige jaar van exploitatie 2011 lag de elektriciteitsproductie boven de prognose en hebben zich geen noemenswaardige schaden voorgedaan.



Het geprognosticeerde rendement van 7 tot 10% voor Meewind is gehaald en wordt ook voor de komende jaren verwacht.

Nadere toelichting rendement Meewind

Meewind is een lange termijn belegging en geeft een langdurig hoog rendement.

De waarde van de participatie in Meewind zal in het begin stijgen en naar verloop van tijd dalen tot nul aan einde looptijd (zie blauwe lijn).

Het dividend zal geleidelijk stijgen. Het jaarlijkse rendement is dus de som van waardestijging plus dividend. In het begin zal de waarde stijgen omdat wordt afgelost op de bancaire financiering en weinig voor dividend beschikbaar is.

Naar verloop van tijd zal de waarde dalen om dat de resterende looptijd korter wordt, terwijl het dividend dan zal stijgen omdat de financieringslasten lager worden.

Per jaar zal een rendement van 7 a 10 % worden gemaakt.

De rode lijn geeft het cumulatieve dividend, volgens de huidige prognose wordt gedurende de gehele looptijd circa 4 maal de inleg uitgekeerd aan dividend.

De groene lijn laat de constante stijging zien van de som van, waarde (stijging daling) en dividend. Als na 2023 de waarde daalt blijft het jaarlijkse resultaat gelijk. (Voorbeeld bij 10 % waarde daling een dividend uitkering van 20 % is het rendement dat jaar 10 %).

Deze prognose en onderliggende gegevens zijn ontleend aan de exploitatiemodellen die opgesteld zijn door de banken. Meewind heeft zitting in de Raad van Bestuur van Belwind en heeft hierdoor toegang tot alle gegevens.

Overig ontwikkelingen

Dit jaar zal er een 6 MW testturbine van Alstrom naast het park worden geplaatst. Belwind ontvangt hiervoor tijdens de testperiode inkomsten. Belwind heeft de mogelijkheid om de turbine na de testperiode te kopen.

Belwind heeft een tweede fase van 165 MW van het windpark voorbereid. De vergunning en subsidie toezeggingen zijn reeds verleend. Voor de belegging in Belwind Fase 2 zijn nieuwe investeerders, lees 'nieuw geld', nodig. Deze investering zal in hetzelfde subfonds worden ondergebracht, mits een geprognoseerd rendement gelijk aan de eerste fase is.

Daarnaast doen zich ook mogelijkheden voor om in de ontwikkeling en bouw van andere parken in België en Duitsland te participeren. Meewind zal uiteraard enkel middels subfonds Zeewind 1 investeren als hiermee een tenminste een gelijk waardig resultaat wordt gerealiseerd.

Nederlandse ontwikkelingen

In Nederland staan 2 parken op stapel.

Op 80 kilometer uit de Nederlandse kust boven Schiermonnikoog, wordt Nederlands grootste duurzame energieproject met een opgesteld vermogen van 600 MW binnenkort gerealiseerd. De 120 turbines leveren duurzame elektriciteit voor 1,5 miljoen Nederlandse consumenten en wordt tevens een jaarlijkse CO² besparing gerealiseerd van minimaal 1,4 miljoen ton. De voorbereiding voor de bouw start begin 2012. Eind 2014 wordt de eerste fase van het park worden opgeleverd. Meewind heeft een optie te mogen investeren in het park (door de andere rendement- risico verhouding zal dat in een apart fonds geschieden).

Voor de kust van Zandvoort en Noordwijk wordt op zichtafstand vanaf de 12 mijlszone een tweede ontwikkeling door ENECO gerealiseerd.

Gestelde vragen

1. Worden nieuwe investeringen in een apart subfonds ondergebracht?

Dit is afhankelijk van de investering.

Indien er sprake is van een ander risico- rendementsverhouding of fiscaal regime. Zoals bij een eventueel Nederlands park. Wordt het in een apart subfonds ondergebracht.

Indien het rendement van een nieuwe investering tenminste gelijk is als aan het huidige rendement kan het in hetzelfde subfonds Zeewind 1 worden ondergebracht. Een eventueel nieuw Duits of Belgisch park kan dus enkel in Zeewind 1 worden ondergebracht indien dit niet ten koste gaat van het rendement van Zeewind 1. Het zal dus tenminste een gelijk rendement moeten hebben.

2. Kan ik nog beleggen in het Belgische park?

Ja, het is nog steeds mogelijk te beleggen in het Belgische windpark Belwind. Via fonds Zeewind 1 kan geparticipeerd worden. De beide fases van Belwind komen in het zelfde fonds, mits aan risico rendementsdoelstelling wordt voldaan.

3. Is de Belgische subsidie gegarandeerd?

Ja, de Belgische subsidie is voor twintig jaar gegarandeerd, middels een privaatrechtelijke overeenkomst met de netbeheerder Elia.

4. Waarom stijgt de intrinsieke waarde

Het uitbetaalde dividend zal in het begin laag zijn, omdat de rente en aflossing aan banken moet worden betaald. Gedurende de looptijd zal deze hoger worden naar mate meer is afgelost. De intrinsieke waarde is de contante waarde van de toekomstige cashflow. Gedurende de looptijd zal de intrinsieke waarde eerst oplopen en aan het eind afnemen tot 0. Zie ook de eerdere toelichting.

5. Hoeveel is het windpark nog waard na twintig jaar?

De concessie is voor 20 jaar afgegeven en voor de opruimingskosten wordt een financiële reserve opgebouwd. In de financiële prognose gaan we uit van een restwaarde van nul. Veel onderdelen van het park gaan veel langer mee dan twintig jaar. Het kan dus financieel alleen maar meevallen in 2030.

6. Hoe zijn de windverwachtingen berekend?

De verwachtingen van de opbrengsten van Belwind zijn gebaseerd op twintigjarige windstatistieken in het gebied. Deze fluctueren sterk per seizoen. In april vorig jaar waaide het nauwelijks en december heel veel. De totale productie tot op heden boven prognose.

Is de tijd nu rijp om het eigen vermogen van Meewind verder uit te breiden?

Ja zeker, het bouwrisico is nu achter de rug en met deze ervaring wordt de tweede fase met hetzelfde team gebouwd.

7. Waarom is niet de zogenaamde fiscale groenstatus van kracht voor Zeewind 1?

De Nederlandse fiscale vrijstelling geldt enkel bij belegging in Nederland of derde wereld. Volgens onze fiscalist is dit strijdig met de Europese regels. Wij voelen ons echter niet geroepen op dit te gaan aanvechten. Immers de vrijstelling is beperkt en wordt afgebouwd.

Fotopresentatie Menno Mulder offshore fotograaf.

Menno Mulder is offshore fotograaf en heeft de bouw van nabij meegemaakt, hij geeft een mooie visuele presentatie over de bouw van Belwind met veel details en feiten uit de eerste hand.

De vergadering wordt om 21.30 uur gesloten