

Participantenvergadering verslag 2014

Zeewind 1

Willem Smelik | Jaap Smelik

Beheerders Meewind

8 mei 2014

meewind

Inhoudsopgave

ALGEMEEN.....	3
TEYLERS MUSEUM.....	3
AGENDA.....	4
OPENING.....	5
LIVESTREAM.....	5
GROEI.....	5
VERHUIZING.....	5
HETEROGENE GROEP PARTICIPANTEN.....	5
MISSIE EN VISIE MEEWIND.....	6
MISSIE.....	6
VISIE.....	6
MIDDEL.....	6
RESULTAAT.....	6
STRUCTUUR MEEWIND EN BELWIND.....	7
STRUCTUUR MEEWIND.....	7
JURIDISCH EIGENAAR.....	7
BEWAARDER/DEPOSITORY.....	7
BESTUURDER.....	7
BEHEERDER.....	7
NIEUW PROSPECTUS.....	7
SUBFONDS ZEEWIND 1.....	8
STRUCTUUR BELWIND.....	9
BELANG MEEWIND STIJGT MET 8%.....	10
SUMITOMO NEEMT AANDEEL VAN 39%.....	10
TOELICHTING FINANCIËEL JAARVERSLAG 2013 MEEWIND.....	11
MEEWIND INVESTERINGEN PER 1 MEI 2014.....	11
KOSTEN EN OPBRENGSTEN ZEEWIND 1 IN 2013.....	11
GROEI MEEWIND.....	12
RESULTAAT PARTICIPANTEN IN 2013.....	12
DIVIDEND MEEWIND 2014.....	13
RENDEMENT EN RISICO ZEEWIND 1.....	14
RENDEMENT ZEEWIND 1.....	14
RISICO ZEEWIND 1.....	14
HISTORISCH RENDEMENT.....	15
RENDEMENTSRIJSICO.....	16
BELWIND, STAND VAN ZAKEN.....	18
WINDPARKEN BELWIND EN NORTHWIND.....	18
TURBINES IN HET PARK.....	18
ALSTOM TESTTURBINE.....	19
TOEKOMSTIGE ONTWIKKELINGEN BELWIND EN NORTHWIND.....	20
TWEDE FASE BELWIND (NOBELWIND).....	20
OPLEVERING NORTHWIND.....	20

meewind

WINDPARKEN IN BELGIË.....	21
WINDPARKEN IN NEDERLAND	22
TOEKOMSTIGE UITBREIDING	23
ZOEKEN NAAR RUIMTE	23
ONTWIKKELINGEN IN DE WINDMARKT.....	24
TOONAANGEVENDE BEDRIJVEN	24
OP HET SCHAAKBORD	24
PRESENTATIE FRANK COENEN, CEO BELWIND & NORTHWIND.....	25
VRAGENRONDE	26
WAT IS DE FUNCTIE VAN DE BANKEN BIJ DE FINANCIERING VAN DE EERSTE FASE VAN BELWIND? ..	26
WAT IS VOLGORDE VAN AFBETALEN?	26
HOE GROOT WORDT DE INVESTERING IN DE TWEEDE FASE VAN BELWIND?	26
KOMT ER EEN NIEUW PROSPECTUS?	26
KAN ZEEWIND 1 OOK INVESTEREN IN EEN NEDERLANDS WINDPARK?	26
IS ER EEN RISICO DAT DE ZEEKABEL OF HET OFFSHORE HIGH VOLTAGE STATION BESCHADIGT?	26
IS ER EEN RISICO DAT DE BELGISCHE OVERHEID DE SUBSIDIE VOOR BELWIND 1 STOPT?.....	26
JAPANESE BEDRIJVEN ZIJN FLINK AAN HET INVESTEREN IN DE OFFSHORE WINDMARKT. WAT IS DE ROL VAN CHINA?	27
WAT IS DE RENDEMENTSVERWACHTING?	27
SLUITING	28

meewind

Algemeen

Datum	donderdag 8 mei 2014
Locatie	Teylers Museum, Spaarne 16, Haarlem
Aanvang	19.30 uur
Gastheren	Willem Smelik en Jaap Smelik – beheerders Meewind
Gastspreker	Frank Coenen – CEO Belwind en Northwind
Aantal aanmeldingen	174
Aantal aanwezigen	120
Aantal volgers via livestream	128

Teylers Museum

Het decor van de participantenvergadering 2014 van Zeewind 1 was het Teylers Museum. Dit museum in hartje Haarlem is het wereldwijd best bewaard gebleven openbare kennisinstituut voor kunst en wetenschap uit de 18e eeuw. Al sinds 1784 is het publiek hier welkom om te komen kijken naar voorwerpen van kunst en wetenschap. Van machines die elektriciteit opwekken tot miljoenen jaren oude fossielen, historische boeken en munten. Kunstliefhebbers gaan naar 'Teyler' vanwege zijn mooie collectie Hollandse meesters en de wereldberoemde prenten en tekeningen van Rembrandt en Michelangelo. Alleen al het interieur van het museum, met als pronkjuweel de monumentale Ovale Zaal, is een toeristische bezienswaardigheid van de eerste orde. Nergens anders in de wereld is een authentiek museuminterieur uit de 18e eeuw te zien. De museumzalen met de grote vitrinekasten worden nog door daglicht beschenen. Hier proeft u de sfeer van een museum uit vervlogen tijden.

www.teylersmuseum.nl



Figuur: Aangezicht Teylers Museum

meewind

Agenda

- *Opening*
- *Toelichting nieuwe prospectus Zeewind 1*
- *Voortgang en resultaten van het windpark Belwind*
- *Toelichting financieel jaarverslag 2013 Meewind*
- *Presentatie en toelichting windpark Belwind door Frank Coenen, CEO Belwind*
- *Vragenronde*
- *Sluiting*

meewind

Opening

Jaap Smelik heet namens Meewind alle belangstellenden welkom. Meewind is blij met contactmomenten zoals deze vergadering; het biedt de mogelijkheid om face-to-face contact te hebben met onze participanten.

Livestream

Jaap Smelik heet niet alleen de aanwezigen in het Teylers Museum te Haarlem welkom, maar ook de participanten die via een livestream meekijken. Het is voor de eerste keer dat Meewind de participanten van Zeewind 1 de mogelijkheid biedt om de vergadering op afstand te volgen via internet. In totaal hebben ten minste 128 participanten gebruikgemaakt van deze mogelijkheid.

Groei

Jaap Smelik geeft het woord aan medebestuurder en oprichter van Meewind Willem Smelik in de vierde officiële participantenvergadering van Zeewind 1. In 2011 vond de eerste vergadering plaats. Sindsdien is er veel bereikt; het aantal Meewind-participanten is gestegen naar ruim 5000 en het subfonds Zeewind 1 heeft een substantieel aandeel verworven in de windparken Belwind en Northwind, zoals verderop in dit verslag nader wordt toegelicht.

Verhuizing

Door de groei van het subfonds – en daarmee van de organisatie – was een verhuizing naar een nieuwe, grotere locatie noodzakelijk. Per november 2013 is Meewind gevestigd op de Kruisweg 22-24 te Haarlem.

Heterogene groep participanten

De samenstelling van de groep participanten is overigens zeer divers. In Zeewind 1 investeren niet alleen de doorgewinterde beleggers, maar ook participanten zonder financiële achtergrond en/of ervaring, die vooral uit ideële overwegingen investeren in de ontwikkeling van duurzame energie.

Aangezien het kennisniveau over beleggen sterk verschilt bij de participanten, heeft de presentatie in Haarlem een algemeen karakter. Dit zult u ook terugzien in dit verslag. Voor nadere informatie kunt u Meewind altijd bellen of mailen.

meewind

Missie en visie Meewind

Missie

De missie van Meewind is het versnellen van de transitie naar duurzame energie, door missiegericht te investeren. In de Noordzee zijn veel mogelijkheden voor de ontwikkeling van windparken. Investeren in grootschalige offshore windparken is niet alleen goed voor de werkgelegenheid, maar ook voor het klimaat en een onafhankelijke energievoorziening.

Visie

Om de transitie naar duurzame energie te versnellen zijn drie zaken vereist:

- *Eigen vermogen. In de tijd dat Meewind startte met het subfonds Zeewind 1 – in 2007 – waren veel ontwikkelaars bezig met het opstarten van projecten in offshore wind. Het ontbrak echter aan de middelen. Meewind is met het subfonds Zeewind 1 ingestapt in Belwind, om bij te dragen aan de realisatie van dit windpark. Meewind heeft gekozen voor dit Belgische park, toen duidelijk werd dat er voor 2013 geen nieuw Nederlands offshore windpark gerealiseerd zou worden.*
- *Maatschappelijke draagvlak. Hoe meer draagvlak, hoe meer (potentiële) participanten om samen de duurzame energieproductie een boost te geven. Maatschappelijk draagvlak is tevens nodig om dit onderwerp op de politieke agenda te krijgen én te houden. Het is tijd dat de politiek na jaren van zwalkend beleid – met steeds wisselende visies – een consistent beleid uitstippelt voor wind op zee.*
- *Effectief lobbykanaal. Meewind werkt samen met onder meer organisaties als Natuur & Milieu en Zeekracht, om gezamenlijk de belangen van de offshore wind te behartigen. Mede dankzij deze inspanningen heeft offshore wind een belangrijke plaats gekregen in het Energieakkoord, dat in september 2013 is gesloten.*

Middel

Meewind wil de transitie naar duurzame energie versnellen door middel van een beleggingsfonds voor duurzame energieprojecten. Door te zorgen voor een lage drempel – participeren kan al vanaf € 1.030 – hoopt Meewind zoveel mogelijk mensen aan zich te binden.

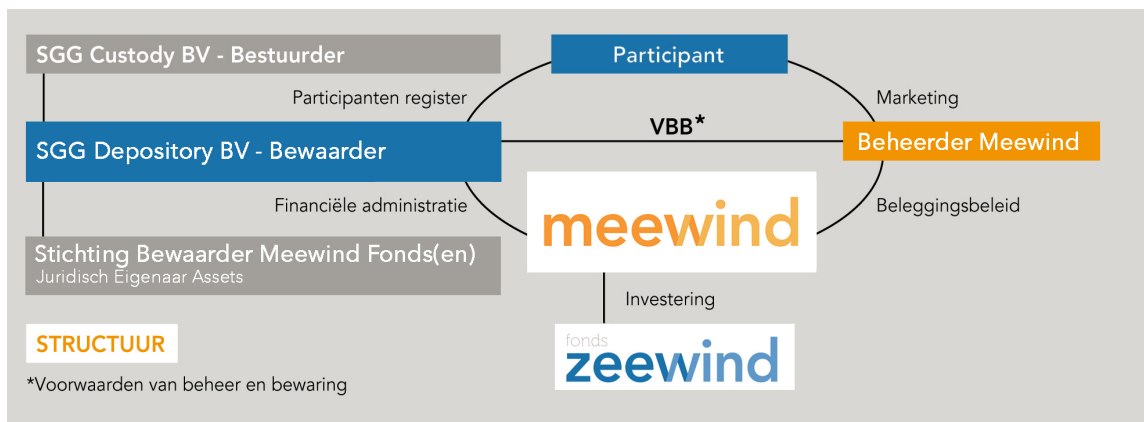
Resultaat

In 2013 telde Meewind 5000 participanten. De ambitie is om uit te groeien naar 30.000 à 40.000 participanten, om zo een substantiële bijdrage te kunnen leveren aan de groei van duurzame energie. Meewind heeft een 'groene' missie, maar daarnaast moet het subfonds Zeewind 1 een marktconform rendement opleveren. Het verwachte jaarlijkse rendement (IRR - rendement op eigen of ingelegd vermogen) ligt tussen de 7 à 10%. Dit betreft het netto rendement, na aftrek van kosten.

meewind

Structuur Meewind en Belwind

Structuur Meewind



Figuur: Schema structuur Meewind

Juridisch eigenaar

Meewind heeft uit compliance overwegingen de assets in een aparte stichting ondergebracht. Stichting Bewaarder Meewind Fonds(en) is juridisch eigenaar van de assets van Meewind.

Bewaarder/depository

Volgens nieuwe Europese richtlijnen (AIFMD) dienen beleggingsfondsen een aparte depository te hebben. Deze rol van bewaarder wordt vervuld door SGG Depository B.V., dat de financiële administratie voert en alle berekeningen controleert. De bewaarder toetst continu of alle (voorgenomen) beleggingen vanuit Zeewind 1 conform het prospectus zijn; alleen dan kunnen investeringen ook daadwerkelijk gedaan worden. Daarmee worden de belangen van de participanten gewaarborgd. Het juridisch eigendom staat op rekening van de Stichting Bewaarder Meewind Fonds(en).

Bestuurder

Het participantenregister wordt bijgehouden door SGG Custody B.V., bestuurder van Stichting Bewaarder Meewind Fonds(en).

Beheerder

Beheerder Meewind, in de persoon van Willem Smelik en Jaap Smelik, is verantwoordelijk voor het beleggingsbeleid en de marketing van Meewind en subfonds Zeewind 1.

Nieuw prospectus

De naam van de bestuurder, ANT Custody B.V., is in 2013 gewijzigd in SGG Custody B.V. Daarnaast is de structuur van Meewind – zoals hierboven geschetst – aangepast volgens Europese richtlijnen met een verplichte depository. Vanwege deze wijzigingen volgt er eind juni 2014 een nieuw prospectus.

meewind

Subfonds Zeewind 1

Het paraplufonds Meewind heeft één subfonds, te weten Zeewind 1. Dit subfonds, dat per 1 mei 2014 een belegd vermogen had van € 47,2 miljoen, belegt in de offshore windparken Belwind en Northwind. In 2009 kreeg Belwind van de Belgische overheid een vergunning voor 330 MW, waarvan begin 2011 de eerste fase van 165 MW is gerealiseerd. De bouw van de tweede fase, werknaam Nobelwind, zal naar verwachting in 2016 zijn afgerond. Het aangrenzende park Northwind, dat momenteel in aanbouw is, wordt naar verwachting in juni 2014 opgeleverd.

Gerealiseerd:

- *Belwind, eerste fase* 165 MW
- *Alstom testturbine* 6 MW

In aanbouw:

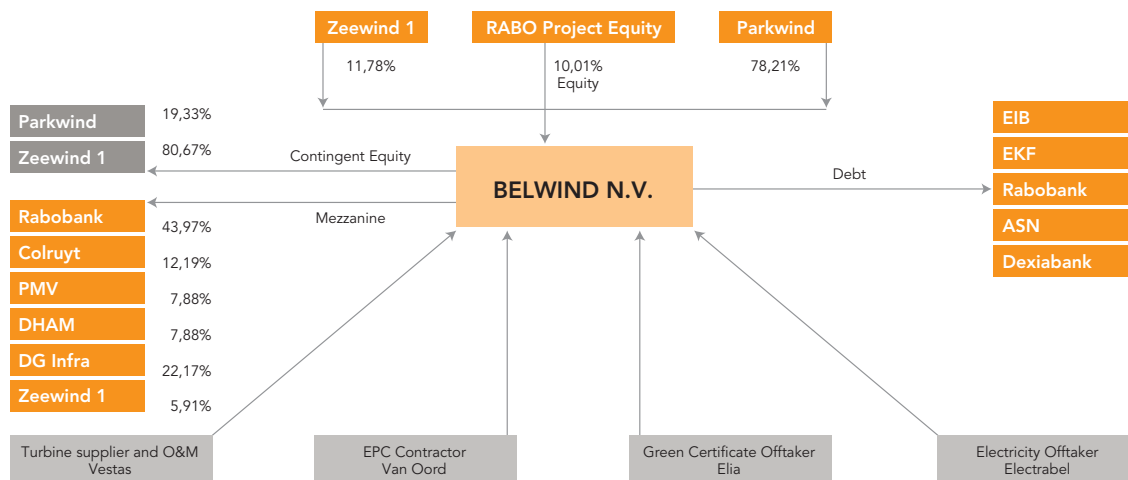
- *Northwind (voor 85% klaar)* 215 MW

In ontwikkeling:

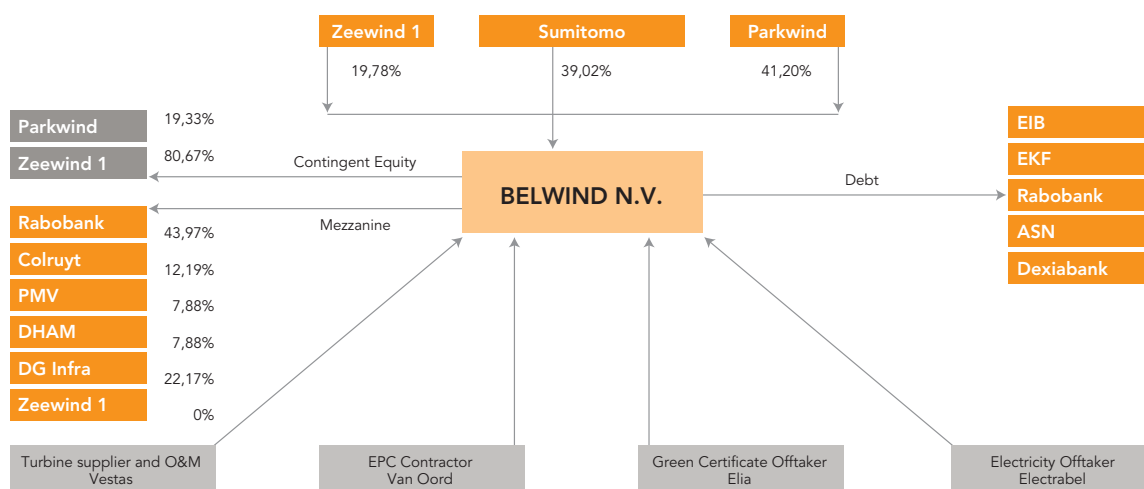
- *Belwind, tweede fase (Nobelwind)* 165 MW

meewind

Structuur Belwind



Figuur: Schema structuur Belwind oud



Figuur: Schema structuur Belwind nieuw (per juni 2014)

In bovenstaande schema's is de structuur (zowel oude als nieuwe situatie) van de belangrijkste partijen in beeld gebracht. In het nieuwe overzicht zijn de gewijzigde aandelenverhoudingen vetgedrukt weergegeven.

- *Equity* = eigen vermogen, geleverd door de aandeelhouders van Belwind N.V.
- *Contingent equity* = achtergestelde lening, waarmee meerwerk tijdens de bouw is gefinancierd
- *Mezzanine* = achtergestelde lening, met windafhankelijke aflossing
- *Debt* = door banken gefinancierd vreemd vermogen

meewind

Belang Meewind stijgt met 8%

Rabobank heeft als aandeelhouder (10%) de realisatie van de eerste fase van Belwind mede mogelijk gemaakt. Volgens plan verkoopt Rabobank (Rabo Project Equity) haar aandelen, nu de eerste fase opgeleverd is en de tweede fase in ontwikkeling is.

Meewind neemt 80% van de Rabobank-aandelen over, waarmee het belang van Meewind in Belwind van 11,78% stijgt naar 19,78%. Parkwind neemt de overige 20% van de Rabobank over. Na goedkeuring van de banken en Mededingingsautoriteit zal deze transactie in juni 2014 worden geëffectueerd.

Om de aankoop van de Rabobank-aandelen te kunnen financieren heeft Meewind haar mezzanine lening verkocht. Met de overgenomen aandelen van Rabobank kan Meewind een hoger rendement behalen dan met de mezzanine financiering.

Sumitomo neemt aandeel van 39%

Sumitomo wordt per september 2014 voor 39% aandeelhouder van Belwind. Het op één na grootste bedrijf van Japan, met een eigen bankafdeling die groter is dan de vijf grootste Nederlandse banken bij elkaar, heeft deze aandelen overgenomen van Parkwind.

Met een dergelijk (financieel) sterk conglomeraat als partner neemt de kracht van het park Belwind verder toe.

Toelichting Financieel Jaarverslag 2013 Meewind

Meewind investeringen per 1 mei 2014

Belwind N.V. 11,8% aandeel	€ 15,8 mln
Aangevuld met:	
✓ Contingent equity	€ 14,6 mln
✓ Mezzanine financiering (obligatielening)	€ 2,9 mln
✓ Bankgarantie	€ 1,8 mln
✓ Liquiditeit	€ 6,7 mln
Northwind	
✓ Mezzanine Northwind	€ 5,4 mln
<hr/>	
Totaal	€ 47,2 mln

Het subfonds Zeewind 1 heeft in 2013 wederom een groei gerealiseerd. Het aantal participanten en het belegde vermogen van het fonds zijn in 2013 aanzienlijk toegenomen. In het vervolg van dit verslag wordt concreet toegelicht wat de ontwikkeling van het subfonds Zeewind 1 over het jaar 2013 is geweest.

Kosten en opbrengsten Zeewind 1 in 2013

	2012	2013
Rente en aflossing	€ 0,538 mln	€ 2.574 mln
Niet gerealiseerde waardeinstijging	€ 1,687 mln	€ 0,701 mln
Overige bedrijfsopbrengsten	€ 0,239 mln	€ 0,457 mln
<hr/>		
Totaal	€ 2.464 mln	€ 3.732 mln
Kosten	€ 0,624 mln	€ 0,469 mln
TER = LKR	2,5%	1,4%
Resultaat	€ 1,583 mln	€ 2,806 mln

Het resultaat van het subfonds Zeewind 1 is gegroeid van ruim € 1,5 miljoen in 2012 naar € 2,8 miljoen in 2013. Dit betreft het netto resultaat, na aftrek van kosten en afschrijvingen. Deze kosten – voorheen TER (Total Expense Ratio), nu LKR (Lopende Kosten Ratio) geheten – zijn in 2013 gedaald naar 1,4%. In 2012 bedroegen de kosten nog 2,5%. De daling is te verklaren doordat het belegde vermogen is gestegen en het fonds een schaalgrootte heeft bereikt passend bij de vaste kostenstructuur van een beleggingsfonds. Dat het netto resultaat bijna verdubbeld is, is met name het gevolg van toegenomen dividend en aflossing uit het park; deze is van € 1,5 miljoen in 2012 gestegen naar € 2,8 miljoen in 2013. Door het toegenomen resultaat komt er meer ruimte voor het uitkeren van dividend aan de participanten. Door die uitkering van dividend is de stijging van de intrinsieke waarde minder geweest dan in 2012.

meewind

Groei Meewind

Fondsvermogen	
Per 31-12-2012	€ 28,4 mln
Per 31-12-2013	€ 40,0 mln
Per 01-05-2014	€ 47,0 mln
Fondsvermogen ³¹⁻¹²⁻²⁰¹³	€ 40,0 mln
• Groei	€ 11,9 mln
• Ingenomen participaties	€ 0,3 mln
Aantal uitgegeven participaties	32.272

Het fondsvermogen van Zeewind 1 is in 2013 van € 28,4 miljoen naar € 40,0 miljoen gestegen, een groei van € 11,6 miljoen. Deze stijging is de toename van het aantal uitgegeven participatie en koersstijging van participaties minus de in 2013 teruggekochte participaties.

In het begin van de looptijd van het subfonds Zeewind 1 zat de groei met name in de kleinere bedragen die door veel participanten werden belegd, veelal het minimumbedrag van € 1.000.

In 2013 zag Meewind vooral een toename in het aantal bijstortingen en beleggingen van grotere bedragen, gemiddeld € 20.000 tot € 30.000.

Resultaat participanten in 2013

Intrinsieke waarde	
• Begin 2013	€ 1.170,-
• Eind 2013	€ 1.240,-
• Koersstijging 2013	6,0%
• Dividend uitgekeerd in 2013	2,5%
• Resultaat 2013	8,5%

Het rendement in 2013 bedroeg 8,5%.

meewind

Dividend Meewind 2014

Fondsvermogen ⁰¹⁻⁰⁵⁻²⁰¹⁴	€ 47 mln
Participaties	
Uitkering 4,4% van 47 mln =	€ 2.076.800
Keuze Stock of Cash	
Stockdividend: (herbelegging; geen emissiekosten)	4,4%
Cash dividend (4,4% van koers 23 mei 2014 excl. dividend*)	€ 53,6167

* Over de waarde van het fonds wordt dividend uitgekeerd. Daarmee daalt de waarde van het fonds. Over de nieuwe waarde (exclusief het dividend) wordt 4,4% uitgekeerd.

Het fondsvermogen bedroeg per 1 mei 2014 circa € 47 miljoen. Op het moment van de participantenvergadering was het exacte bedrag nog niet bekend, aangezien de nieuwe participanten per 1 mei nog niet verwerkt waren. Derhalve waren er ook nog geen absolute bedragen bekend wat betreft het uit te keren dividend.

In 2014 keert Meewind 4,4% dividend uit aan haar participanten, die kunnen kiezen uit een uitkering in cash of in stock (nieuwe aandelen). Participanten kunnen tot 22 mei 2014 hun keuze aangeven, waarna de afwikkeling op 23 mei 2014 plaatsvindt.

Rendement en Risico Zeewind 1

Rendement Zeewind 1

Het geprognosticeerde rendement van 7 à 10% (IRR) is afhankelijk van:

- *Elektriciteitsprijsontwikkeling*
- *Beschikbaarheid van de windturbines (was 98% in 2013)*
- *Wind*
- *Herfinanciering rente (margin + euribor)*
- *Ontwikkeling en bouw tweede fase Belwind*

Bekijk [hier](#) de Nadere Toelichting Rendement en Risico Zeewind 1, d.d. 1 mei 2014.

Risico Zeewind 1

Risicometer



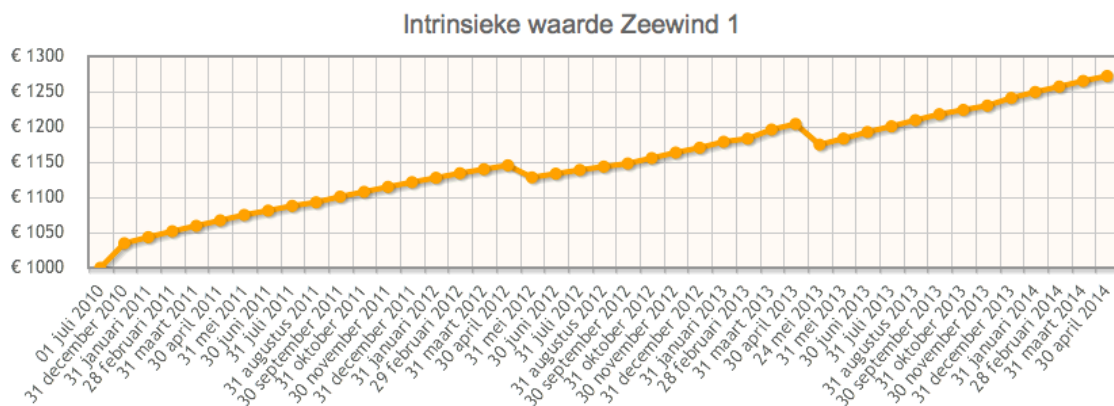
Figuur: Door AFM verplichte risicometer

De risicometer van de AFM geeft aan hoe groot of hoe klein het risico is van een bepaald financieel product. Ook Meewind is als beleggingsfonds verplicht de AFM-ricometer, met de door de AFM opgestelde toelichtende tekst, te hanteren bij haar (reclame-)uitingen. Het subfonds Zeewind 1 valt in categorie 2 (klein risico). Om (potentiële) participanten meer duidelijkheid te verschaffen over de risico's van Zeewind 1 is in onderstaande documenten meer informatie te vinden:

- [Nadere Toelichting Rendement en Risico Zeewind 1](#)
- [Essentiële beleggersinformatie](#)

meewind

Historisch rendement



Figuur: Ontwikkeling intrinsieke waarde Zeewind 1

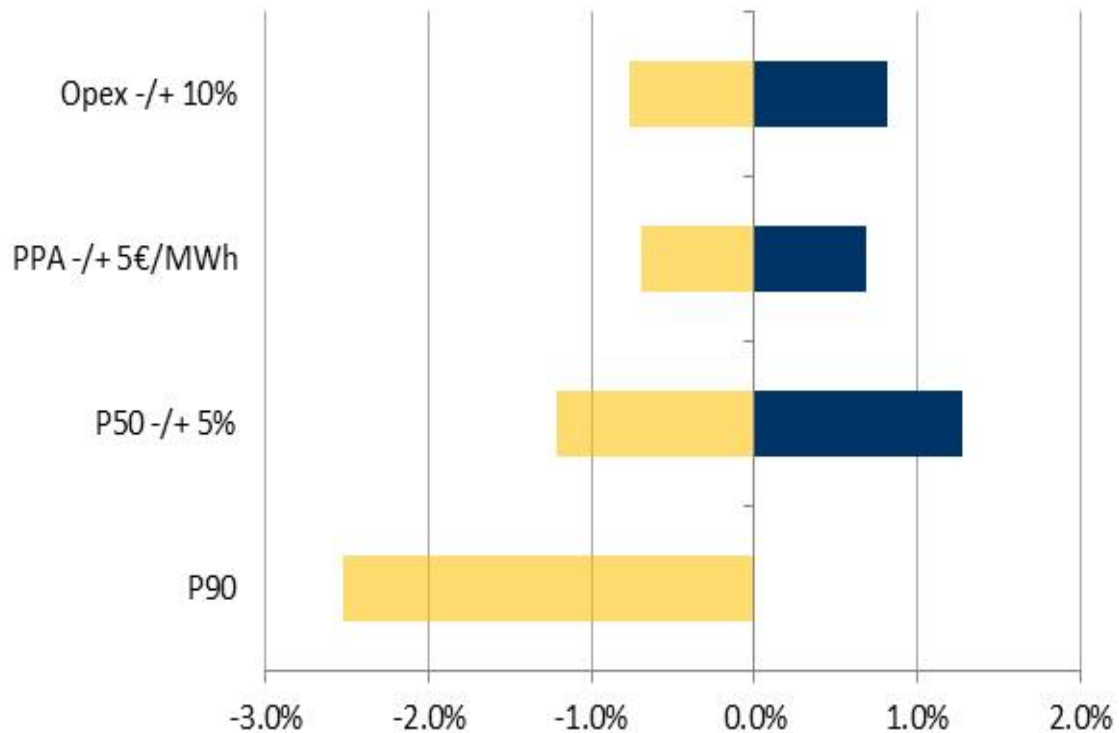
De stand van de risicometer wordt berekend op basis van de schommeling van het historisch rendement (volatiliteit). Hoe lager de volatiliteit van het historische rendement, hoe lager de stand van de risicometer.

In bijgaande grafiek is te zien dat de historische ontwikkeling van de intrinsieke waarde van Zeewind 1 weinig schommelingen kent. Op basis hiervan bevindt het subfonds zich in categorie 2 (klein risico).

Overigens is de AFM zich aan het herbezinnen op de berekening van de risicometer. Hierover wordt momenteel gesproken met het ministerie van Financiën, waarbij ook Europese regelgeving van invloed zal zijn. Indien de nieuwe regelgeving gereed is, kan Zeewind 1 mogelijk in een andere categorie terecht komen.

meewind

Rendementsrisico



Figuur: Rendementsrisico Zeewind 1

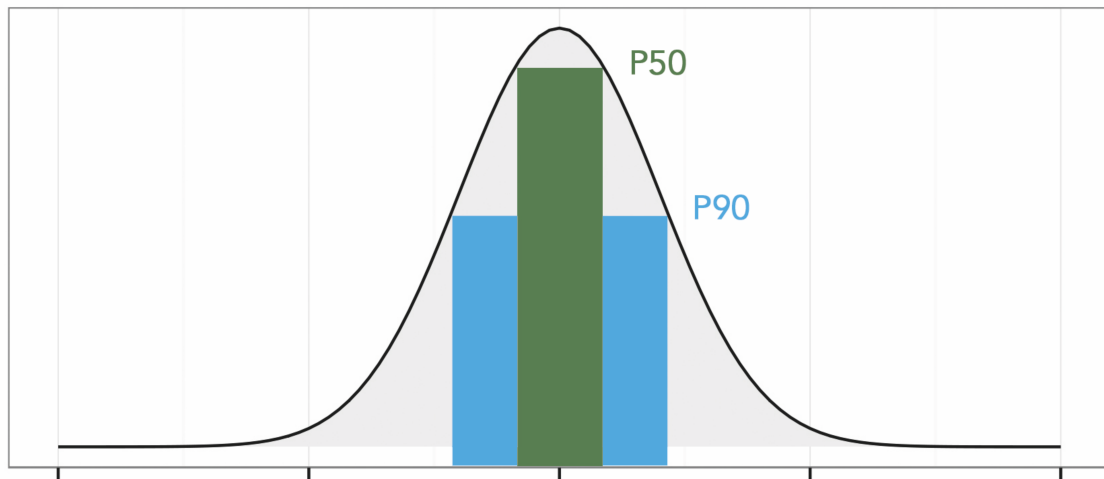
In bijgaand figuur zijn enkele risico's in beeld gebracht.

Als de operationele kosten van het park (OPEX) 10% meer of minder worden, heeft dat een effect op het rendement van Zeewind 1 van 0,8%. De OPEX zijn de terugkerende kosten voor de exploitatie van het park.

Als de energieprijis € 5,- per MWh stijgt of daalt, heeft dat een effect op het rendement van Zeewind 1 van circa 0,7%.

Wat betreft het windrisico: als er een verschil van 5% is ten opzichte van het P50-model heeft dat een effect op het rendement van Zeewind 1 van 1,2%.

meewind



Figuur: Risico Zeewind 1, P50- en P90-model

Bij het P50- of P90-model gaan we ervan uit dat er statistisch gezien een bepaalde hoeveelheid wind is.

P50: er is 50% zekerheid dat er 540 GWh aan stroom geproduceerd kan worden op basis van de hoeveelheid wind.

P90: er is 90% zekerheid dat er 475 GWh aan stroom geproduceerd kan worden op basis van de hoeveelheid wind.

In 2013 was er een productie van circa 104% ten opzichte van de geprognosticeerde productie. De opbrengst van energie is daarmee circa 4% hoger dan begroot.

meewind

Belwind, stand van zaken

Windparken Belwind en Northwind

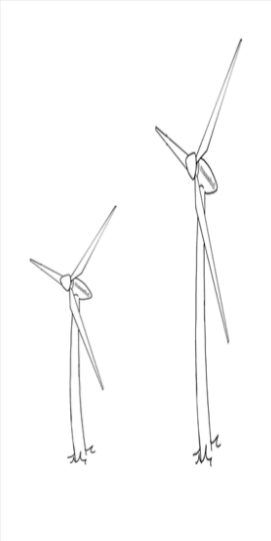


Figuur: Ligging windparken Belwind en Northwind

Belwind is een offshore windpark in de Noordzee, 46 kilometer voor de kust van Zeebrugge. Het park ligt op de Bligh-zandbank, even ver van Nederland als van België en niet zichtbaar vanaf de kust.

Het naastgelegen windpark Northwind ligt 37 kilometer voor de kust van Zeebrugge, op de Lodewijkbank.

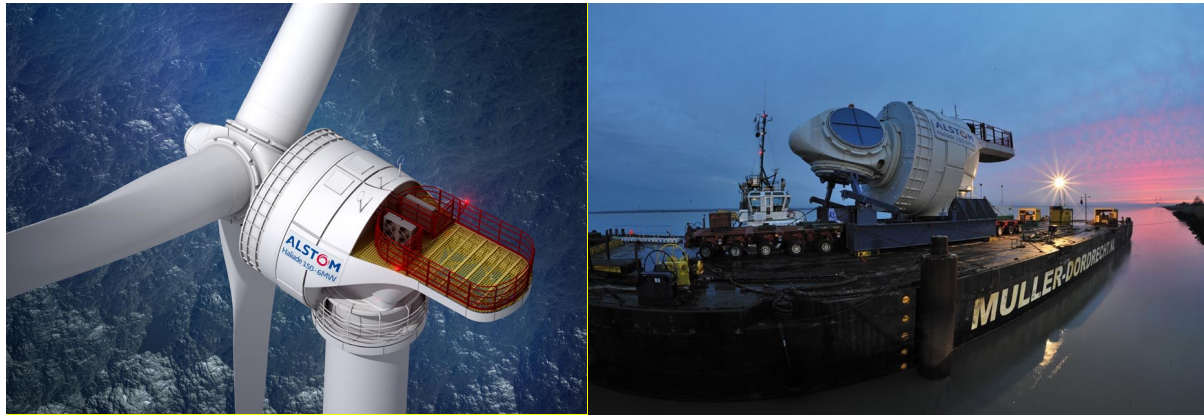
Turbines in het park

<p><u>Vestas V90</u> V90-3MW-Offshore Diameter 90 <u>mtr</u> Hub hoogte 72 <u>mtr</u> Loadfactor 39 %</p>		<p><u>Alstom Haliade</u> 150-6MW Diameter 150 <u>mtr</u> Hub hoogte 112 <u>mtr</u> Loadfactor 55%</p>
<p><u>Vestas V122</u> V112-3MW Diameter 112 <u>mtr</u> Hub hoogte 82 <u>mtr</u> Loadfactor 55 %</p>		

Figuur: Turbines in Belwind

meewind

Alstom testturbine



Figuur: Alstom testturbine in Belwind

In oktober 2013 is 's werelds grootste offshore windturbine geplaatst in Belwind. Het betreft de Alstom Haliade 150-6MW, een testturbine die door turbinebouwer Alstom op eigen kosten is geplaatst.

De participanten van Zeewind 1 ontvangen de stroomopbrengsten van deze windturbine. Dit in ruil voor het faciliteren van de testomgeving. Alstom heeft deze testperiode nodig om de windturbine te laten certificeren, waarna een windmolen verzekerd en financieel aantrekkelijk is. Alstom wil deze turbines grootschalig inzetten op de offshore windmarkt in Frankrijk. De bedoeling is dat in 2016 de bouw van een aantal Franse windprojecten op zee van start gaat.

De wieken van de Alstom Haliade 150 zijn 75 meter lang. Dankzij de rotor met een diameter van 150 meter biedt de turbine een grote efficiëntie en verbeterde capaciteitsfactor. Na afloop van de testperiode heeft Belwind de optie tot koop. Deze aankoop kan worden gefinancierd uit de stroomopbrengsten van de turbine.

Toekomstige ontwikkelingen Belwind en Northwind

Tweede fase Belwind (Nobelwind)

Het subfonds Zeewind 1 is mede-eigenaar van de ontwikkelingsrechten voor de in totaal 330 MW van Belwind. Hiervan is de eerste fase van 165 MW inmiddels gerealiseerd, die sinds december 2010 conform verwachting draait.

Inmiddels is de ontwikkeling van de tweede fase gestart. Belwind 2, werknaam Nobelwind, wordt door de equity partners op basis van de nieuwe aandelenverdeling gefinancierd. Voor de definitieve bouwstart moet zowel de financiering als de contractvorming zijn afgerond.

Voor dit moment, de financial close, wordt ook beslist of de tweede fase van Belwind in een aparte rechtspersoon kan en zal worden ondergebracht.

Indien de tweede fase in een andere rechtspersoon wordt ondergebracht kan Meewind beslissen om deze ontwikkeling onder te brengen in het bestaande subfonds (Zeewind 1) of in een nieuw op te richten subfonds. De tweede fase van Belwind wordt uitsluitend in het bestaande subfonds ondergebracht mits het risico- en rendementsprofiel voor de bestaande participanten gunstig is. De verwachting is dat het risico bij Belwind 2 eerder kleiner wordt, aangezien de betrokken partijen meer ervaring hebben en turbines beter zijn gaan presteren.

Indien het verwachte rendement van Belwind fase 2 lager is dan dat van de eerste fase kunnen de ontwikkelingsrechten worden verkocht, eventueel aan een nieuw op te richten subfonds van Meewind.

Indien de tweede fase van Belwind in dezelfde rechtspersoon wordt ondergebracht, bijvoorbeeld omdat de afgegeven vergunningen niet gesplitst kunnen worden, kan de bouw enkel in het bestaande subfonds worden gefinancierd.

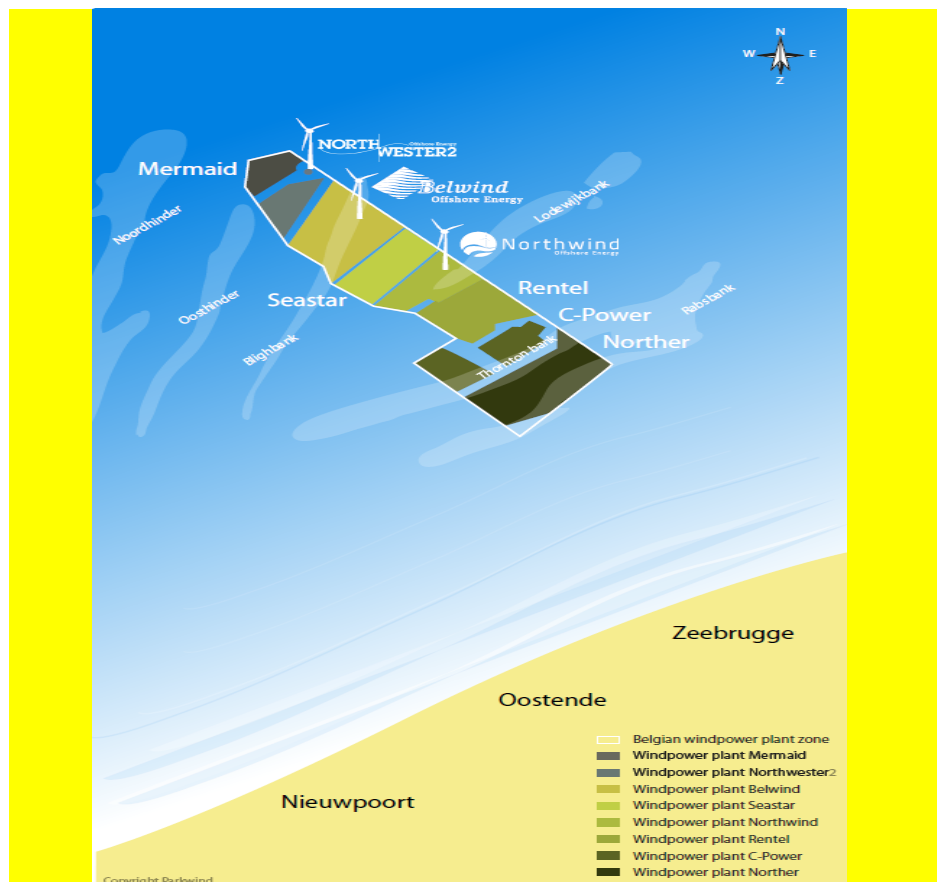
We zullen de participanten van Zeewind 1 informeren zodra er meer bekend is dan wel wanneer er sprake kan zijn van een te maken keuze.

Oplevering Northwind

Het park Northwind is bijna gereed. Per 20 mei jl. zijn alle turbines geïnstalleerd en aangesloten op de kabel. De oplevering zal binnenkort geschieden.

meewind

Windparken in België



Figuur: De offshore windmarkt in België

Gerealiseerd:

- | | |
|-------------------------|-----------------------------|
| • Belwind (eerste fase) | 165 MW + 6 MW (testturbine) |
| • C Power | 325 MW |
| • Northwind | 216 MW |
| • Totaal | 712 MW |

In ontwikkeling:

- | | |
|-------------------------|--------|
| • Nobelwind (Belwind 2) | 165 MW |
|-------------------------|--------|

Nog te realiseren	2400 MW
Plannen voor extra	2000 MW

meewind

Windparken in Nederland



Figuur: De offshore windmarkt in Nederland

Offshore Windpark Egmond aan Zee	108 MW
Windturbinepark Prinses Amalia	120 MW
<hr/>	
Totaal	228 MW
In ontwikkeling	725 MW
Nog te realiseren voor 2020	3500 MW

Regelgeving vanuit de Europese Unie heeft gezorgd voor meer aandacht voor wind op zee. Dit wordt bekrachtigd in het Nederlandse Energieakkoord. Het Nederlandse deel van de Noordzee moet na 2020 plaats bieden aan windparken met een gezamenlijk vermogen van ten minste 4450 megawatt. Dat is ruim 20 keer zoveel als het opgestelde vermogen in 2013.

meewind

Huidige parken

Nederland telt momenteel twee offshore windparken. Offshore Windpark Egmond aan Zee, 15 kilometer voor de kust, heeft een vermogen van 108 MW. Windturbinepark Prinses Amalia, op ongeveer 23 kilometer voor de kust van IJmuiden, heeft een vermogen van 120 MW. Beide parken voorzien gezamenlijk 255.000 huishoudens van groene stroom.

Toekomstige uitbreiding

Er zijn momenteel drie windparken in voorbereiding: Windpark Q10 (Luchterduinen), Buitengaats en ZeeEnergie. De laatste twee hebben in mei 2014 de financial close bereikt, waarna de bouw in 2015 kan starten. De drie toekomstige parken – gezamenlijk goed voor bijna 725 MW – kunnen 800.000 huishoudens van elektriciteit voorzien. Daarnaast zijn er nog negen andere parken vergund. Deze hebben tot 2020 de tijd om hun plannen uit te voeren.

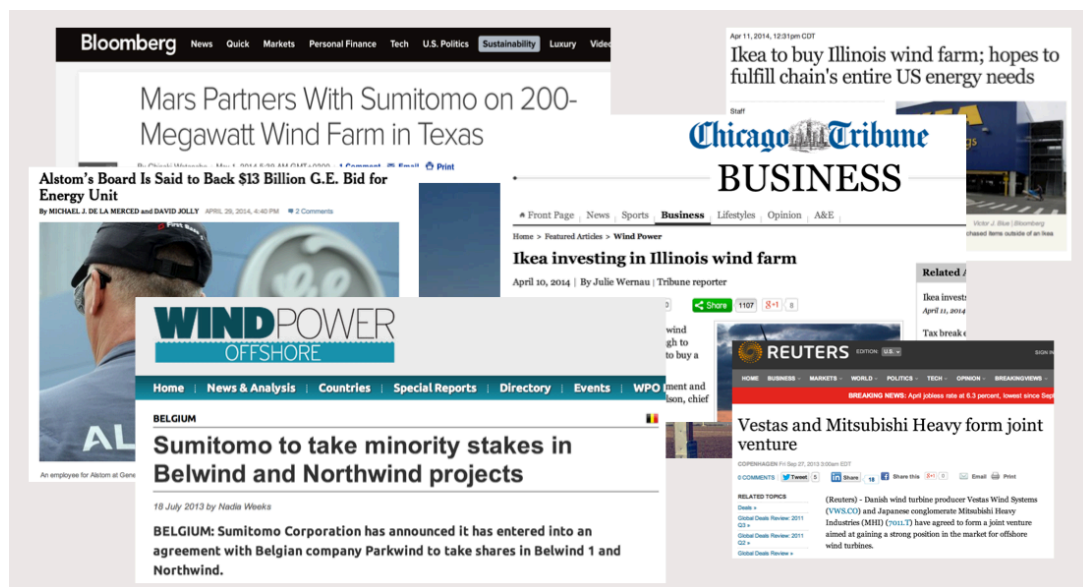
Zoeken naar ruimte

Voor de verdere toekomst heeft de overheid in het Nationaal Waterplan twee gebieden aangewezen waar windparken kunnen worden gebouwd. Het betreft een park op minimaal 22 kilometer voor de kust van Borssele en een park op circa 59 kilometer voor de kust van IJmuiden.

Daarnaast zijn in het Nationaal Waterplan ook twee zoekgebieden opgenomen waar aanvullend ruimte voor windenergie op zee gevonden moet worden. Dit betreft gebieden buiten de 12-mijlszone (minimaal 22 kilometer uit de kust): voor de Hollandse kust en ten noorden van de Waddeneilanden.

meewind

Ontwikkelingen in de windmarkt



Figuur: De

ontwikkelingen in de offshore windmarkt halen regelmatig het nieuws

De internationale windmarkt is volop in beweging. Zo zal Alstom, die de testturbine in Belwind heeft geplaatst, worden overgenomen. Siemens en General Electric zijn momenteel in een bieding verwickeld.

Toonaangevende bedrijven

Steeds meer toonaangevende bedrijven in de wereld zien de offshore windmarkt als een interessante investeringsmogelijkheid. Zo is Ikea aan het investeren in diverse parken, waarbij het Zweedse concern ook zijn interesse voor projecten in de Noordzee kenbaar heeft gemaakt. Mars is bezig met de ontwikkeling van een windpark van 200 MW in Texas, in samenwerking met onder meer Sumitomo.

Japanse conglomeraten

Laatstgenoemd bedrijf heeft ook een aandeel in Belwind en Northwind genomen. Vestas, leverancier van de turbines in Belwind, is een joint venture aangegaan met een ander groot Japans conglomeraat, te weten Mitsubishi. Dit versterkt de huidige onderhoudscontracten met Vestas. Mitsubishi is samen met Eneco ook betrokken bij de ontwikkeling van windpark Luchterduinen.

Op het schaakbord

Uit het in 2013 gesloten Nederlandse Energieakkoord blijkt dat het onmogelijk is de doelstellingen te behalen zonder offshore wind. Meewind is trots en blij dat we in omgeving zitten met sterke partners als Belwind en Northwind, Parkwind en het Japanse Sumitomo. Niet alleen financieel sterke partijen, maar tevens partijen met ervaring op het gebied van offshore wind. Meewind heeft deze goede positie mede dankzij haar participanten kunnen verwerven. Zoals Willem Smelik in de vergadering aangeeft: "We staan op het schaakbord. We zijn nu nog een pion, maar doen mee met het spel."

meewind

Presentatie Frank Coenen, CEO Belwind & Northwind

Als gastspreker neemt vervolgens Frank Coenen het woord. Op verzoek van Meewind belicht de CEO van Belwind en Northwind tijdens de vergadering de stand van zaken van beide parken, waar de participanten van Zeewind 1 mede-eigenaar van zijn. Een verslag van deze presentatie vindt u [hier](#).

Vragenronde

Wat is de functie van de banken bij de financiering van de eerste fase van Belwind?

De totale investering in de eerste fase van Belwind bedroeg € 650 miljoen. Hiervan is ongeveer 100 miljoen door de equity partijen gerealiseerd, er zit circa € 50 miljoen mezzanine in en € 500 miljoen is door banken gefinancierd. Daarvan is inmiddels € 100 miljoen afgelost; bij inkomsten wordt een groot deel gebruikt om eerst de banken af te lossen.

Wat is volgorde van afbetalen?

Dit wordt de cash waterfall genoemd; de verdeling van alle partijen die hun deel krijgen. Afspraken met banken zijn gemaakt voor een bepaalde looptijd; bij banken is de looptijd 15 jaar, de looptijd van het mezzanine gedeelte is 12 jaar en van het windpark is de looptijd 20 jaar. Er wordt afgelost volgens schema, indien meer inkomsten: voor 50% wordt er afgelost bij de banken en mezzanine-leningen; het resterende gedeelte gaat naar de equity partijen, zoals Meewind.

Hoe groot wordt de investering in de tweede fase van Belwind?

De investering in de tweede fase wordt in totaal zo'n 700 miljoen. Hiervan wordt circa 30% (€ 200 miljoen) eigen vermogen geleverd door de betrokken partijen, te weten Parkwind, Sumitomo en Meewind. Van dit bedrag kan Meewind voor 19,78% meedoen; circa 40 miljoen.

Komt er een nieuw prospectus?

Het eerste prospectus dateert van 2008. In 2011 is een herziene versie gemaakt. Voor 23 juni komt een nieuw prospectus, dat momenteel wordt goedgekeurd.

Kan Zeewind 1 ook investeren in een Nederlands windpark?

Als Meewind besluit te investeren in een Nederlands park zal hiervoor een ander fonds worden opgericht. Aangezien Nederland en België een ander juridisch en fiscaal systeem hebben, kunnen deze niet in één fonds verenigd worden.

Is er een risico dat de zeekabel of het offshore high voltage station beschadigt?

Dit risico is door de verzekering gedekt. De verzekering dekt voor anderhalf jaar de totale elektriciteitsopbrengst; dit is de levertijd van een nieuw offshore high voltage station.

Is er een risico dat de Belgische overheid de subsidie voor Belwind 1 stopt?

Wij krijgen geen subsidie; in België is er sprake van een omslagsysteem. Dit kan alleen bij koninklijk besluit worden aangepast, maar in dat geval hebben we een privaatrechtelijke claim op Elia. In het Belgische offshore platform worden de belangen van de partijen in Belgische offshore wind vertegenwoordigd. Met de overheid en de diverse partijen aan tafel is een nieuw subsidiesysteem afgesproken voor nieuwe parken. Belwind 1 en 2 en Northwind vallen nog onder het huidige systeem.

meewind

Japanse bedrijven zijn flink aan het investeren in de offshore windmarkt. Wat is de rol van China?

China is de grootste windmolenproducent ter wereld en heeft de meeste windparken onshore geïnstalleerd. De Chinezen hebben twee jaar geleden Darwind gekocht, een Nederlandse turbineleverancier.

Wat is de rendementsverwachting?

Het rendement van 7 tot 10% is uitgerekend op basis van de vertrekpunten zoals we die nu kennen. Dit is een voorzichtige inschatting; de verwachting is dat het rendement hoger zal uitvallen over de totale looptijd.

meewind

Sluiting

De vergadering wordt om 21.50 uur gesloten.