

# Rendement en risico

## Subfonds Zeewind Nieuwe Parken

### Historie

Meewind Paraplufonds voor Duurzame Energieprojecten is in 2008 gestart om de overgang naar een duurzame energievoorziening te versnellen. Een belangrijk speerpunt is het realiseren van windparken op de Noordzee. Op 24 juli 2009 heeft Meewind een aandeel gekocht in het offshore windpark Belwind, met een totaal vergund vermogen van 330 MW.

De bouw van de eerste fase, die in augustus 2009 is gestart, is volgens planning en binnen budget gerealiseerd. Belwind 1 heeft een capaciteit van 165 MW en is sinds december 2010 volledig operationeel. In 2014 is het nabijgelegen windpark Northwind (216 MW) opgeleverd.

Zeewind Nieuwe Parken is ingericht op de ontwikkeling en bouw van nieuwe offshore windparken. De reeds door Meewind gerealiseerd parken: Belwind 1 en Northwind vallen binnen fonds Zeewind Bestaande Parken.

De tweede fase van Belwind, Nobelwind, wordt gerealiseerd binnen fonds Zeewind Nieuwe Parken.

### Investerings

Zeewind Nieuwe Parken investeert in de ontwikkeling en bouw van Nobelwind, de tweede fase van de Belwind-concessie. Het park heeft een omvang van 165 MW, gerealiseerd middels 50 turbines van 3,3 MW. Nobelwind wordt aangrenzend aan de eerste fase van Belwind gebouwd.

De totale kosten van Nobelwind zullen tussen de € 600 en € 700 mln bedragen. Vooral nog wordt uitgegaan van circa 30% eigen vermogen en 70% bancaire financiering. Uitgaande van 30% eigen vermogen bij financial close betekent dit dat circa € 200 mln eigen vermogen van de aandeelhoudende partijen noodzakelijk is. Meewind zal – met een aandeel van 19,9% – circa 40 mln eigen vermogen moeten leveren.

De financial close is in oktober 2015 gepland. Eind 2015 start naar verwachting de bouw van de Nobelwind. Hierbij verdubbelt de capaciteit van Belwind naar 330 MW. De oplevering van Nobelwind wordt verwacht in 2016. Voor het transport van de geproduceerde

elektriciteit kan Nobelwind gebruikmaken van een reeds aangelegde 220 KV kabel, die wordt gedeeld met Northwind.

**Het is de ambitie van Meewind om in 2016, als mede-eigenaar van de windparken Belwind 1, Nobelwind en Northwind, groene energie te produceren voor circa 600.000 huishoudens.**

Investerings Fonds Zeewind Nieuwe Parken	
Status per 1 mei 2015	
<b>Nobelwind</b>	
Equity	3.496.676
Contingent Equity	1.933.683
Sub loan	153.738
Cash	11.422.515
Verplichtingen	-152.891
<b>Totaal Fonds Zeewind Nieuwe Parken</b>	<b>16.853.721</b>

Fonds Zeewind Nieuwe Parken	Bouw	Geïnstalleerd vermogen	Status	Type	Vermogen	Aantal molens	Productie per jaar	Afstand uit de kust
Nobelwind	2015-2016	165	vastgelegd	Vestas V112	3,3 MW	50	650 GWh	44-48 km

## Rendement

Via het Meewind-subfonds Zeewind Nieuwe Parken kunt u beleggen in de ontwikkeling en bouw van windparken op zee. Daarmee levert u een bijdrage aan de overgang naar een duurzame energievoorziening, met een geprognosticeerd rendement van 7 tot 10% op beleggingen, na aftrek van alle kosten. In de aanloopfase naar financial close zal rendement gerealiseerd worden door ontvangen rente op aanbetalen van long lead items zoals het OHVS, funderingspalen (staal) en turbines.

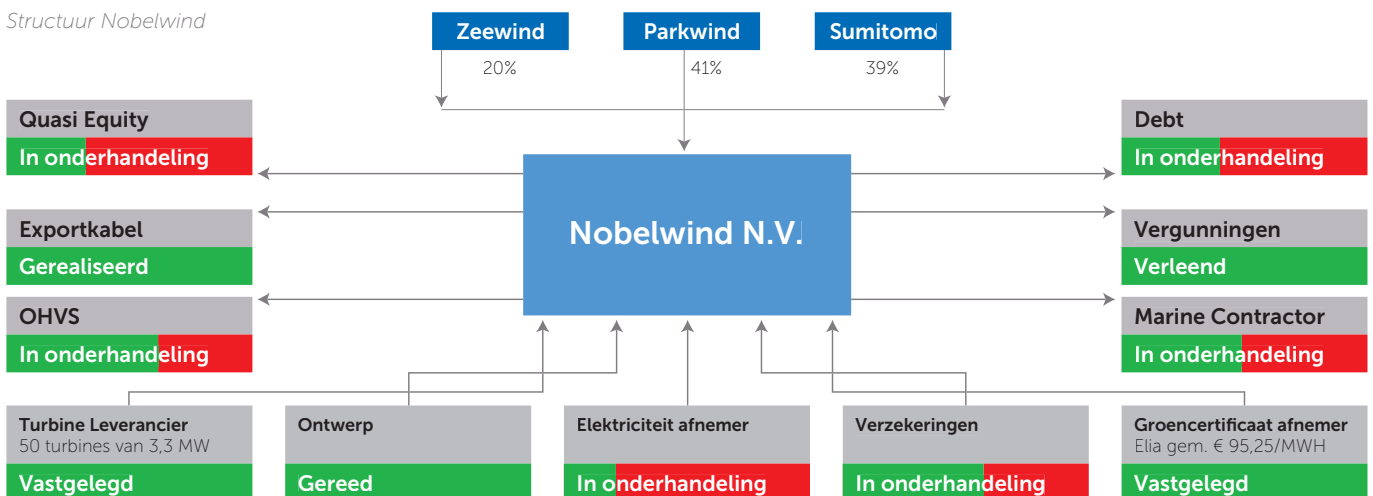
## Ontwikkeling en risico

In onderstaand schema wordt aan de hand van tekst en kleur aangegeven in welke fase de ontwikkelingen en onderhandelingen van Nobelwind zich bevinden.

Offshore wind is een relatief nieuwe industrie. Een realistische inschatting van het risico wordt gemaakt door te kijken naar de belangrijkste factoren tijdens de ontwikkeling en bouw van een windpark:

- Team
- Aandeelhouders
- Subsidie
- Ontwerp
- Turbineleverancier
- Elektriteitsprijs
- Financial close
- Ontwikkelingsproces
- Vergunningen
- Exportkabel
- Verzekeringen
- Marine contractor
- Bancaire financiering

Structuur Nobelwind



### Team

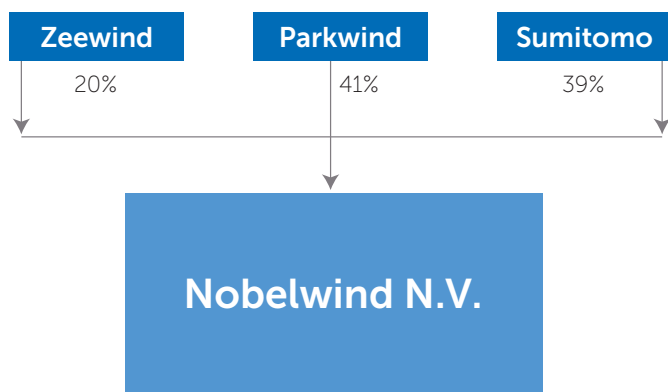
Het team dat Nobelwind ontwikkelt bestaat uit de meest ervaren experts ter wereld op het gebied van de ontwikkeling, bouw en exploitatie van offshore windparken. De opgedane ervaring bij de ontwikkeling en bouw van Belwind 1 en Northwind vormt een solide basis voor de realisatie van Nobelwind.

### Ontwikkelingsproces

De eerder opgedane ervaring van het ontwikkelteam en de contracten om Belwind 1 en Northwind te realiseren vormen de basis voor de ontwikkeling van Nobelwind. De te realiseren schaalvoordelen leveren naar verwachting een extra rendementsimpuls op.

## Aandeelhouders

Nobelwind N.V. heeft zeer sterke aandeelhouders. Naast Meewind zijn dit het Belgische Parkwind N.V. – bestaande uit Colruyt, Korys en Participatie Maatschappij Vlaanderen – en het Japanse Sumitomo.



## Vergunningen

De vergunningen voor het realiseren van het windpark, het leggen van de exportkabel en de aansluiting op het elektriciteitsnet zijn volledig verleend.

## Subsidie

De ontwikkeling van Nobelwind valt onder het eerder bedongen 20-jarige Belgische subsidiestelsel en is reeds toegezegd. Zodra het windpark gerealiseerd is, ontvangt het voor een periode van 20 jaar subsidie op de geleverde energie.

## Exportkabel

De 220 KV exportkabel en aansluiting op land is reeds gerealiseerd. Deze kabel wordt gedeeld met Northwind. Bij de bouw van Nobelwind zal middels een interconnectiekabel met Belwind 1 een extra verbinding naar de kust worden gerealiseerd.

## Ontwerp

Voor het park is een ruimtelijk ontwerp voor 50 windturbines gemaakt. Op basis van de turbinekeuze, bodemgesteldheid en diepte ter plaatse is gekozen voor een monopile fundatie. Deze fundatie is ook bij de windparken Belwind 1 en Northwind succesvol toegepast.

## Verzekeringen

Nobelwind N.V. sluit waterdichte verzekeringscontracten af voor zowel bouw- als exploitatiefase van het windpark. De verzekeringen

betreffen de materiële schade aan het park, evenals productie-verlies door het niet kunnen leveren van elektriciteit als gevolg van materiële schade. De lopende verzekeringscontracten bij Codan voor de parken Belwind 1 en Northwind vormen het uitgangspunt voor het nieuw af te sluiten contract voor Nobelwind.

## Turbineleverancier

De onderhandelingen over de levering en plaatsing van de 50 Vestas V112 - 3.3MW turbines zijn voltooid. Het betreft niet enkel de koop en plaatsing van de turbines, maar ook een 15-jarig onderhoudscontract met een zeer hoge beschikbaarheids-garantie van ten minste 95% op de turbines. Voor het plaatsen en aansluiten van de turbines wordt uitgegaan van een planning, waarin statistisch voldoende werkbare dagen zijn voorzien. Slechtere weersomstandigheden dan voorzien kunnen tot meerwerk leiden.

## OHVS

Het Offshore High Voltage Station zal in een vroegtijdig stadium van de bouw geplaatst worden zodat geplaatste turbines direct stroom kunnen leveren. Voor de levering van elektriciteit wordt, naast het OHVS, gebruik gemaakt van de reeds geplaatste exportkabel. De zogenaamde *pre completion revenues* leiden tot een extra rendement op de investering van het windpark. De definitieve keuze voor leverancier van het OHVS is nog niet gemaakt.

## Marine contractor

Op basis van het detailontwerp worden onderhandelingen gevoerd met een aantal marine contractors over de plaatsing van de fundaties en de infield bekabeling. Voor het plaatsen van de fundaties wordt uitgegaan van een planning, waarin statistisch voldoende werkbare dagen zijn voorzien. Slechtere weersomstandigheden dan voorzien kunnen tot meerwerk leiden.

## Elektriciteitsprijs

Met diverse energiebedrijven worden onderhandelingen gevoerd voor een langdurig vastgelegde elektriciteitsprijs met prijsgaranties.

## Bancaire financiering

Het project zal middels een non-recourse projectfinanciering worden gerealiseerd. Dit betekent dat de aandeelhouders niet meer garanties aan de banken verlenen dan het kapitaal van ingelegde aandelen. De bancaire financiering zal ongeveer € 450 mln bedragen (circa 70% van de investeringskosten). Daarnaast zal een contingent budget beschikbaar moeten zijn voor eventuele meerkosten tijdens de bouw. Tot slot zal een gedeelte van het renterisico middels een renteswap worden afgedekt.

### Financial close

In oktober 2015 wordt naar verwachting de financial close van het park bereikt. Dat is het moment dat alle contracten volledig uitonderhandeld zijn en de definitieve financiering wordt afgerond. Op basis van de totale investeringskosten, financiering en

geprognosticeerde opbrengsten wordt bij een voldoende rendement een positief besluit voor de bouw genomen. Het investeringsmemorandum wordt in juli 2015 aangeleverd aan de externe financiers.

---

## Planning

Uitgaande van de financial close in oktober 2015 zal eind 2016 de eerste stroom worden geleverd. Naar verwachting is het park medio 2017 volledig in productie.

---

## Tot slot

Het rendement van Zeewind Nieuwe Parken is afhankelijk van de contractonderhandelingen bij financial close en eventuele meerkosten tijdens de bouw. Gezien de ervaring van het team van Nobelwind N.V. is het verwachte rendement realistisch, buiten eventueel onvoorziene omstandigheden. Indien op basis van alle contracten en financiering bij financial close onvoldoende rendement wordt voorzien zal er geen investering plaatsvinden.

Na realisatie van het windpark kan een keuze worden gemaakt tussen doorexploiteren of verkopen aan Zeewind Bestaande Parken of eventuele derden. De gehanteerde methode van splitsing,

zoals recent bij fonds Zeewind 1 is uitgevoerd, is eveneens een mogelijkheid, indien een nieuwe ontwikkeling aan het fonds is toegevoegd.

Het is de intentie van Meewind om, via de komende tender, een belang te verkrijgen in een nieuw Nederlands windpark bij Borssele.

Het verwachte rendement van een participatie in Zeewind Nieuwe Parken is - na aftrek van kosten - tussen de 7 en 10%.