

Verslag participantenvergadering december 2014

Splitsing fonds Zeewind 1

Willem Smelik | Jaap Smelik, Beheerders Meewind
15-12-2014

In het verslag wordt de splitsing van Zeewind 1 in de fondsen Zeewind Nieuwe Parken en Zeewind Bestaande Parken besproken.

Inhoudsopgave

ALGEMEEN	2
AGENDA	3
OPENING	4
WELKOM	4
LIVESTREAM	4
SPLITSING	4
ACHTERGROND SPLITSING ZEEWIND 1	5
GROEI VAN HET FONDS ZEEWIND 1	5
NEDERLANDSE SITUATIE	5
BELGISCHE SITUATIE	6
AANLEIDING SPLITSING ZEEWIND 1	6
STRUCTUUR MEEWIND	8
STRUCTUUR VOOR DE SPLITSING	8
STRUCTUUR NA DE SPLITSING	8
DE WINDPARKEN VAN MEEWIND	10
VERDELING WINDPARKEN OVER DE FONDSSEN	10
BELWIND 1	10
NORTHWIND	11
NOBELWIND	11
TE LEVEREN VERMOGEN VOOR NOBELWIND	11
RENDEMENT	12
RENDEMENT EN RISICO PER FONDS	12
VERMOGENSGROEI VERSUS CASH DIVIDEND	12
INTRINSIEKE WAARDE FONDS ZEEWIND 1	13
RENDEMENT FONDS ZEEWIND 1	14
DIVIDENDSTROOM BELWIND 1 EN NOBELWIND	15
RISICO	16
RISICOMETER AFM	16
RISICO ZEEWIND NIEUWE PARKEN	17
RISICO ZEEWIND BESTAANDE PARKEN	18
CONSEQUENTIES VAN DE SPLITSING VOOR DE PARTICIPANTEN	19
VERHOUDING TUSSEN BEIDE FONDSSEN	19
PRAKTISCHE INFORMATIE OVER SPLITSING	19
EXTRA VOORWAARDEN PARTICIPANTEN ZEEWIND 1	20
PRESENTATIE FRANÇOIS VAN LEEUW, CFO PARKWIND N.V.	21
VRAGENRONDE	22
SLUITING	25

Algemeen

Datum	maandag 15 december 2014
Locatie	Spoorwegmuseum, Maliebaanstation, Utrecht
Aanvang	19.30 uur
Gastheren	Willem Smelik en Jaap Smelik – beheerders Meewind
Gast spreker	François Van Leeuw – CFO Parkwind N.V.
Aantal aanmeldingen	147
Aantal aanwezigen	124
Aantal volgers via livestream	388

meewind

Agenda

- Opening
- Splitsing fonds Zeewind 1, waarom en hoe
- Voortgang en resultaten van het windpark Belwind
- Voortgang Zeewind 1
- Presentatie windpark Nobelwind door François Van Leeuw, CFO Parkwind N.V.
- Nederlandse ontwikkelingen in de offshore wind
- Vragenronde
- Sluiting

Opening

Welkom

Jaap Smelik heet namens Meewind alle belangstellenden welkom en dankt het Spoorwegmuseum voor de fraaie locatie voor deze participantenvergadering. Smelik licht vervolgens het programma van de avond toe.

Livestream

De vergadering in het Spoorwegmuseum is tevens op afstand te volgen voor participanten via een livestream. Het is de tweede keer dat Meewind haar participanten de mogelijkheid biedt om een vergadering vanaf een andere locatie te volgen via internet. Op deze maandagavond 15 december hebben ten minste 380 participanten gebruikgemaakt van deze mogelijkheid.

Splitsing

Jaap Smelik geeft het woord aan medebestuurder en oprichter van Meewind Willem Smelik in de vijfde officiële participantenvergadering van Zeewind 1. Onderwerp van de vergadering is de splitsing van het fonds Zeewind 1, een noodzakelijke ontwikkeling om de belangen van de participanten zo goed mogelijk te waarborgen. De reden van deze splitsing komt in dit verslag uitgebreid aan de orde, evenals de consequenties voor de participanten.

Achtergrond splitsing Zeewind 1

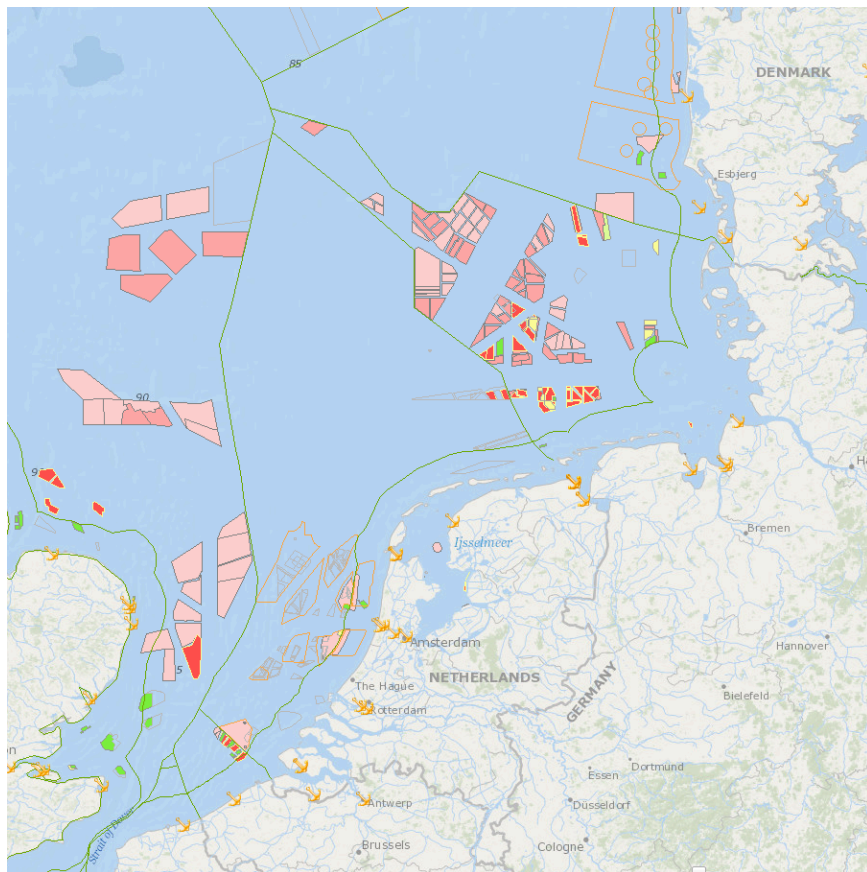
Groei van het fonds Zeewind 1

In 2007 is het duurzame beleggingsfonds Meewind opgericht, om een jaar later te starten met subfonds Zeewind 1. Sindsdien is er veel bereikt; het aantal Meewind-participanten is gestegen naar ruim 6.000 en het fonds Zeewind 1 heeft bijgedragen aan de totstandkoming van de windparken Belwind 1 (2010) en Northwind (2014). Beide parken voor de kust van Zeebrugge zijn volgens planning en binnen budget opgeleverd en draaien volgens prognose.

Een derde park, Nobelwind, is volop in ontwikkeling, zoals verderop in dit verslag nader wordt toegelicht.

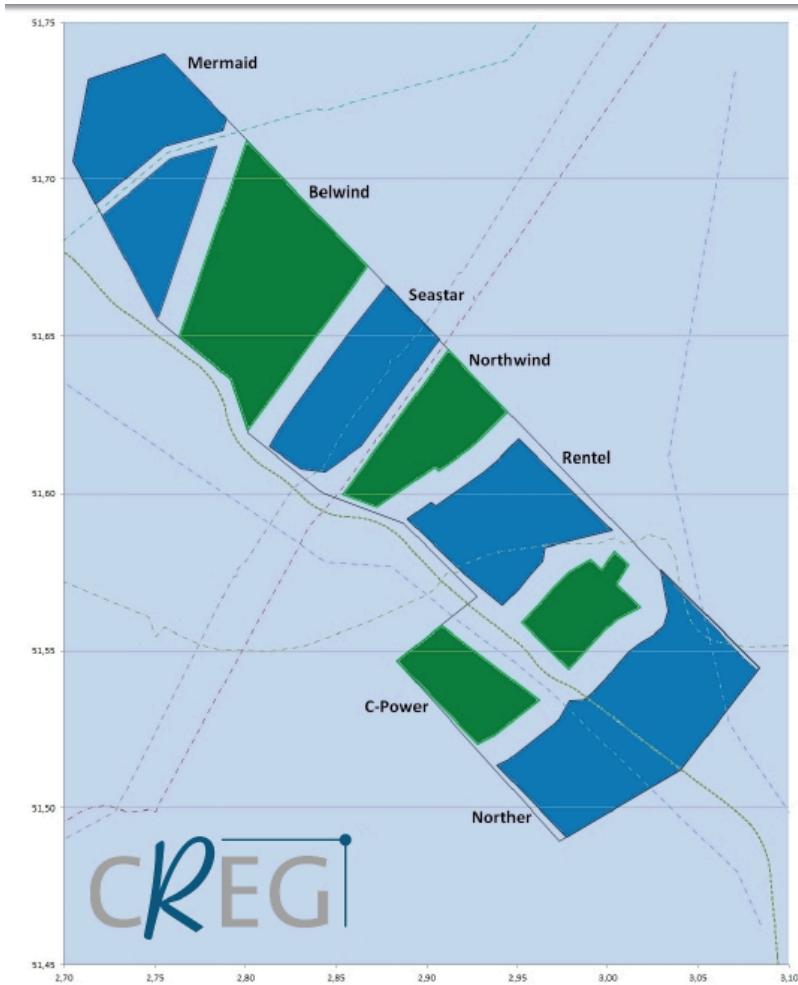
Het totale vermogen van Zeewind 1 is inmiddels gestegen tot boven de 56 miljoen euro. Daarmee kan Meewind, samen met haar participanten, een substantiële rol spelen in de versnelling van de overgang naar een volledig duurzame energievoorziening.

Nederlandse situatie



Figuur: Offshore activiteit op de Noordzee

Nederland heeft de laatste jaren zijn voorloperspositie op het gebied van windenergie verspeeld. Voor de Nederlandse kust zijn tot dusverre 'slechts' twee kleine windparken gerealiseerd: Offshore Windpark Egmond aan Zee (108 MW) en Windturbinepark Prinses Amalia (120 MW). Het Gemini-park (600 MW) en Luchterduinen (129 MW) zijn momenteel in aanbouw.



Figuur: Windparken in het Belgische deel van de Noordzee

In het relatief kleine stuk Noordzee voor de kust van België gebeurt beduidend meer op het gebied van offshore windenergie. Hier is een aantal parken naast elkaar ontwikkeld, dankzij een goede en transparante samenwerking tussen diverse partijen. Ook elektriciteitsbedrijven en de Vlaamse overheid spelen hierbij een stimulerende rol.

Aanleiding splitsing Zeewind 1

In 2009 is Meewind ingestapt in de Belgische offshore windmarkt. Na het faillissement van Econcern heeft Meewind samen met enkele andere partijen Belwind gekocht. De Belwind-concessie beschikte over 330 MW aan vergunningen en toegezegde subsidie. In 2010 is de eerste helft van de concessie opgeleverd, het park Belwind 1. Er is vervolgens bewust gekozen om niet direct de tweede fase (Nobelwind) te ontwikkelen, maar eerst Northwind. Een van onze partners in Belwind N.V., de Belgische winkelketen Colruyt, beschikte tevens over de Northwind-concessie. Meewind heeft een achtergestelde lening van 5,7 miljoen euro verschaft om de ontwikkeling en bouw van Northwind mogelijk te maken. Dit windpark, dat in 2014 is opgeleverd, ligt dicht bij de kust dan de Belwind-concessie. Bij de bouw van Northwind is tegelijk ook vast de exportkabel neergelegd voor Nobelwind.

Als gevolg van de keuze om tussendoor eerst Northwind te realiseren, zit er zes jaar tussen

meewind

de ontwikkeling van de eerste en tweede fase van Belwind. De eerste fase (windpark Belwind 1) is al sinds eind 2010 in exploitatie, terwijl de tweede fase (windpark Nobelwind) nog gebouwd moet worden.

Belangen behartigen

Bovenstaande situatie betekent dat er twee separate ontwikkelingen plaatsvinden: exploitatie versus ontwikkeling/bouw. Om de belangen van de participanten hierbij optimaal te waarborgen heeft Meewind besloten om niet door te investeren met Zeewind 1, maar het fonds Zeewind 1 te splitsen in twee fondsen: Zeewind Nieuwe Parken en Zeewind Bestaande Parken. Dit idee is voortgekomen vanuit feedback van de participanten, die Meewind deze suggestie hebben gedaan.

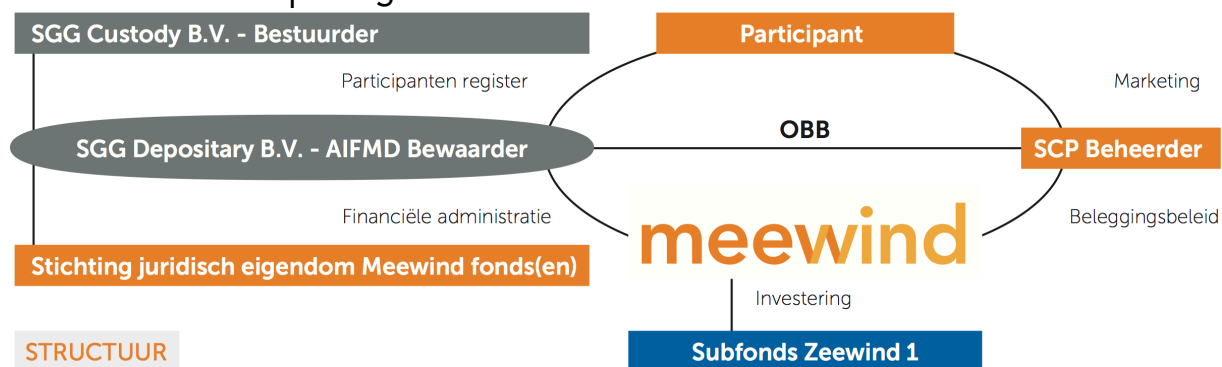
Optimale benutting

De splitsing zorgt voor een optimale benutting van enerzijds de ontwikkeling en bouw (Subfonds Zeewind Nieuwe Parken) en anderzijds de exploitatie van windparken (Subfonds Zeewind Bestaande Parken), met de bijbehorende opbrengsten.

meewind

Structuur Meewind

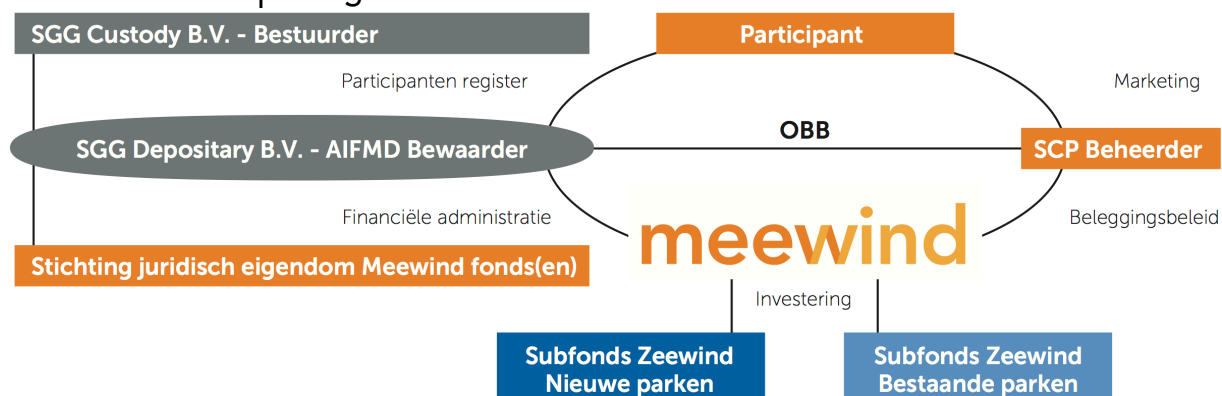
Structuur voor de splitsing



Figuur: Schema huidige structuur Meewind met subfonds Zeewind 1

In bovenstaand figuur is de huidige structuur weergegeven, zoals van toepassing tot en met 31 december 2014.

Structuur na de splitsing



Figuur: Schema nieuwe structuur Meewind na splitsing subfonds Zeewind 1

In bovenstaand figuur is de nieuwe situatie per 1 januari 2015 weergegeven. Hierbij is Zeewind 1 gesplitst in twee subfondsen: Zeewind Nieuwe Parken en Zeewind Bestaande Parken. De rest van de structuur is ongewijzigd.

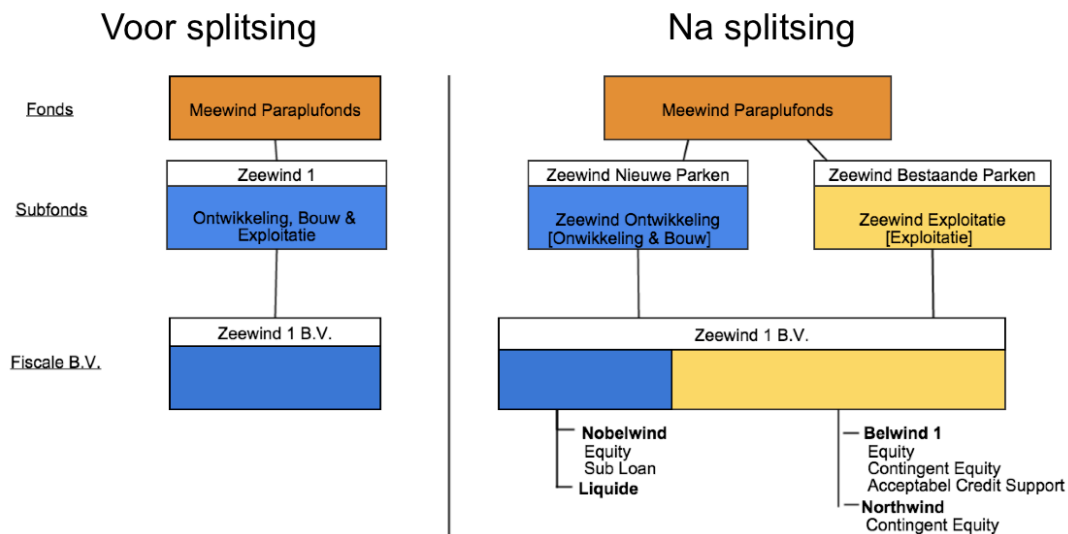
SCP (Seawind Capital Partners) is beheerder van het fonds Meewind. SCP verzorgt de marketing en het beleggingsbeleid van Meewind en de subfondsen Zeewind Nieuwe Parken en Zeewind Bestaande Parken.

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

meewind

SGG Depositary B.V. is als bewaarder verantwoordelijk voor de financiële administratie en de controle van alle berekeningen. De bewaarder toetst continu of alle (voorgenomen) beleggingen vanuit Zeewind Nieuwe Parken en Zeewind Bestaande Parken conform het prospectus zijn; alleen dan kunnen investeringen ook daadwerkelijk gedaan worden. Op deze wijze worden de belangen van de participanten gewaarborgd.

Verdeling windparken over de fondsen



Figuur: Structuur Meewind Paraplufonds, voor en na de splitsing

Meewind paraplufonds duurzame energieprojecten is opgericht als paraplufonds, waar meerdere subfondsen onder kunnen vallen. In de huidige situatie is er slechts één subfonds:

- *Zeewind 1: richt zich op zowel de exploitatie als de ontwikkeling en bouw van windparken op zee.*

In de nieuwe situatie, na de splitsing per 1 januari 2015, kent het paraplufonds twee subfondsen.

- *Zeewind Nieuwe Parken: richt zich op de ontwikkeling en bouw van nieuwe windparken op zee, met als eerste concrete project Nobelwind.*
- *Zeewind Bestaande Parken: richt zich op de exploitatie van de bestaande parken Belwind 1 en Northwind.*

In het vervolg van deze paragraaf noemen we enkele belangrijke feiten en cijfers van de drie offshore windparken waar Meewind een belang in heeft.

Belwind 1

Ligging: Noordzee, 46 km voor de kust van Zeebrugge

Vermogen: 165 MW (plus testturbine)

Aantal molens: 55 molens van 3 MW, plus 1 Alstom Haliade 150-6 MW testturbine

Opgeleverd: eind 2010

Levert groene stroom voor: 160.000 huishoudens

Vermindering CO₂-uitstoot: ca. 160.000 ton per jaar

Rol Meewind: Meewind is medefinancier en aandeelhouder (20%) in Belwind N.V., dat de ontwikkeling en bouw mogelijk heeft gemaakt

Overige partijen: Sumitomo (39%) en Parkwind N.V. (41%), bestaand uit de Colruyt Group en PMV (Participatiemaatschappij Vlaanderen)

meewind

Northwind

Ligging: Noordzee, 37 km voor de kust van Zeebrugge

Vermogen: 216 MW

Aantal molens: 72 molens van 3 MW

Opgeleverd: medio 2014

Levert groene stroom voor: 250.000 huishoudens

Vermindering CO2-uitstoot: ca. 255.000 ton per jaar

Rol Meewind: Meewind heeft een achtergestelde lening van 5,7 miljoen euro verschaft om de ontwikkeling en bouw mogelijk te maken

Overige partijen: De aandeelhouders in Northwind zijn Aspiravi (40%), Sumitomo (30%) en Parkwind N.V. (30%), bestaand uit de Colruyt Group en PMV (Participatiemaatschappij Vlaanderen)

Nobelwind

Ligging: Noordzee, 45 km voor de kust van Zeebrugge

Vermogen: 165 MW

Aantal molens: 50 molens van 3,3 MW

Opgeleverd: naar verwachting in 2017

Levert groene stroom voor: 175.000 huishoudens

Vermindering CO2-uitstoot: ca. 175.000 ton per jaar

Rol Meewind: Meewind is medefinancier en aandeelhouder (20%) in Belwind N.V., dat de ontwikkeling en bouw voor haar rekening neemt

Overige partijen: Sumitomo (39%) en Parkwind N.V. (41%), bestaand uit de Colruyt Group en PMV (Participatiemaatschappij Vlaanderen)

Te leveren vermogen voor Nobelwind

Zoals vermeld valt Nobelwind per 1 januari 2015 onder het fonds Zeewind Nieuwe Parken, dat voor 20% eigenaar is van de ontwikkelingsrechten van het windpark. De financial close van het park is gepland voor het najaar van 2015.

De totale investeringen voor het park zijn geraamd op 650 miljoen euro, waarvan de equity partners 30% dienen te leveren (200 miljoen euro). Zeewind Nieuwe Parken moet hiervan 20% leveren. Dit betekent dat het fonds over negen maanden, bij de financial close in het najaar van 2015, een eigen vermogen van 40 miljoen euro moet inbrengen voor het realiseren van Nobelwind.

Rendement

Rendement en risico per fonds

Voor de participanten in Meewind zijn twee zaken van groot belang. Wat is het rendement van mijn investering? En wat is het risico? Met die essentiële vragen in het achterhoofd is besloten tot splitsing van Zeewind 1. Een windpark in de ontwikkelings- en bouwfase heeft immers een ander karakter dan een windpark in exploitatie, met een ander risico- en rendementsprofiel. Twee aparte fondsen is derhalve een betere manier om de belangen van de participanten te waarborgen dan door verder te investeren vanuit het huidige fonds: Zeewind 1.

Zeewind 1 gesplitst in:

Zeewind Nieuwe Parken	Zeewind Bestaande Parken
• Rendement: – Waardestijging • Risico: – Financial Close – Bouwrisico	• Rendement: – Dividend • Risico: – Exploitatierisico

Figuur: Rendement en risico per fonds

Vermogensgroei versus cash dividend

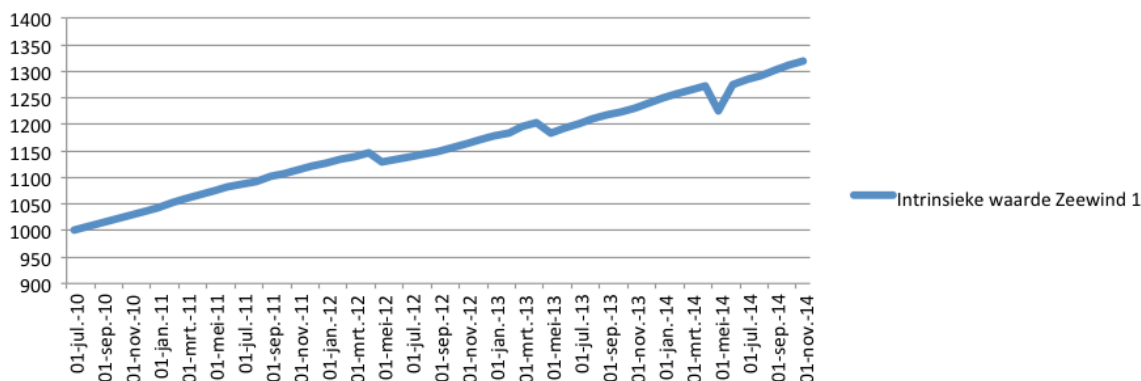
Het rendement bij het fonds Zeewind Bestaande Parken bestaat uit cash dividend, op basis van de geproduceerde en verkochte hoeveelheid stroom.

Zeewind Nieuwe Parken zal aanvankelijk geen cash dividend uitkeren; het fondsvermogen bij een nieuwe park wordt eerst geïnvesteerd in de ontwikkeling en bouw van het park en vervolgens in rente en aflossing bij de banken. Het rendement van de participanten in Zeewind Nieuwe Parken bestaat aanvankelijk uit de waardevermeerdering van het park, dat geleidelijk wordt ontwikkeld en gebouwd (vermogensgroei).

Zeewind Nieuwe Parken	Zeewind Bestaande Parken
• Rendement: – Vermogensgroei	• Rendement: – Cash dividend

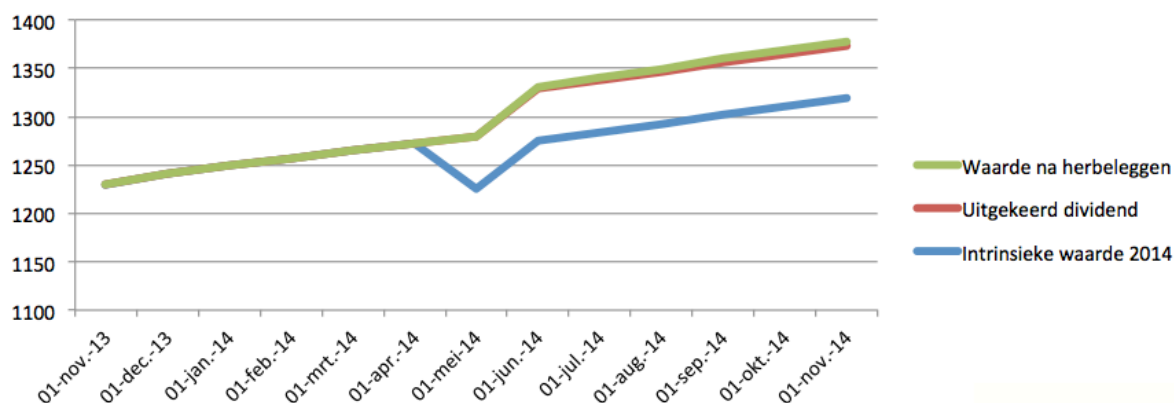
Figuur: Type rendement per fonds

Intrinsieke waarde fonds Zeewind 1



Figuur: Ontwikkeling intrinsieke waarde Zeewind 1 sinds 2010

Bovenstaand figuur toont de ontwikkeling van de intrinsieke waarde van een Zeewind 1-participatie sinds juli 2010. De waarde is behoorlijk lineair gestegen van 1.000 euro (juli 2010) naar 1.319 euro (november 2014). De knikjes in de lijn zijn de momenten waarop het fonds cash dividend heeft uitgekeerd; door deze uitkering aan de participanten wordt het fonds (tijdelijk) minder waard, doordat er vermogen van het fonds naar de participanten gaat.

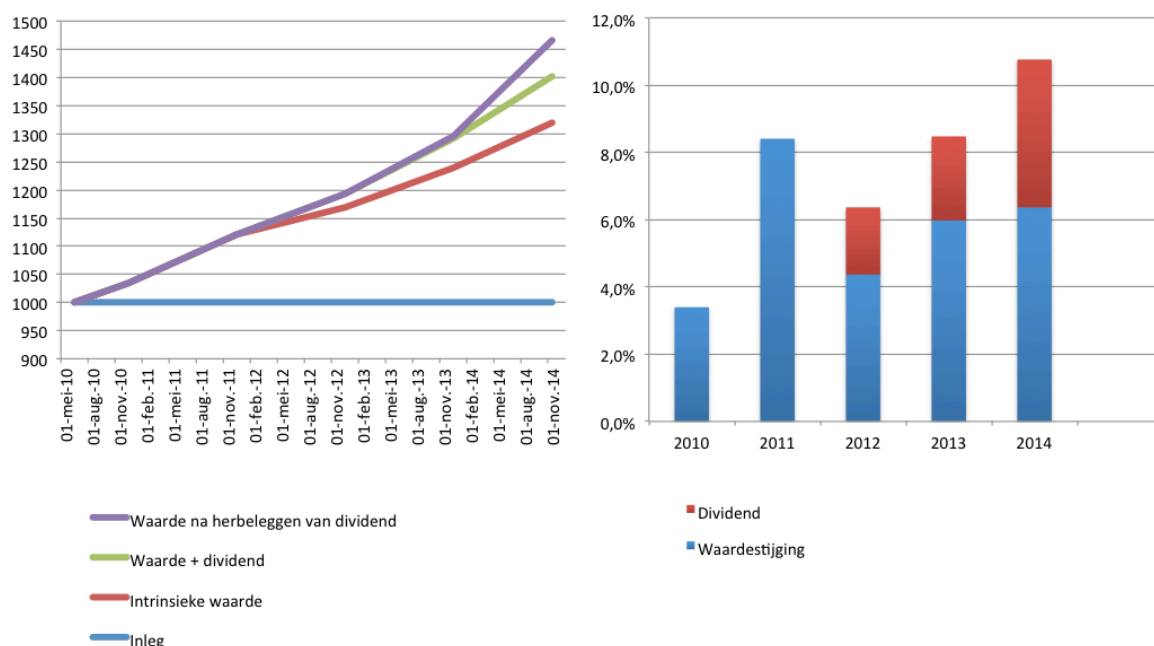


Figuur: Ontwikkeling intrinsieke waarde Zeewind 1 in het afgelopen jaar

Bovenstaand figuur toont de ontwikkeling van de intrinsieke waarde van een Zeewind 1-participatie in het afgelopen jaar. Daarbij is ook het effect van herbeleggen weergegeven. Als je als participant kiest voor stock dividend (uitkering in de vorm van nieuwe participaties) leidt dat tot een hoger rendement dan wanneer je kiest voor een uitkering in cash dividend.

meewind

Rendement fonds Zeewind 1



Figuren: Gerealiseerd rendement fonds Zeewind 1 (links), met verhouding dividend/waardestijging (rechts)

Linker figuur

Rode lijn: ontwikkeling intrinsieke waarde, tot 1.319 euro op 1 november 2014.

Groene lijn: als je bij de intrinsieke waarde het cash dividend optelt kom je uit op ongeveer 1.400 euro, ervan uitgaand dat de participant meedoet sinds 2010.

Paarse lijn: herbelegging van dividend (stock dividend) leidt tot een hoger rendement.

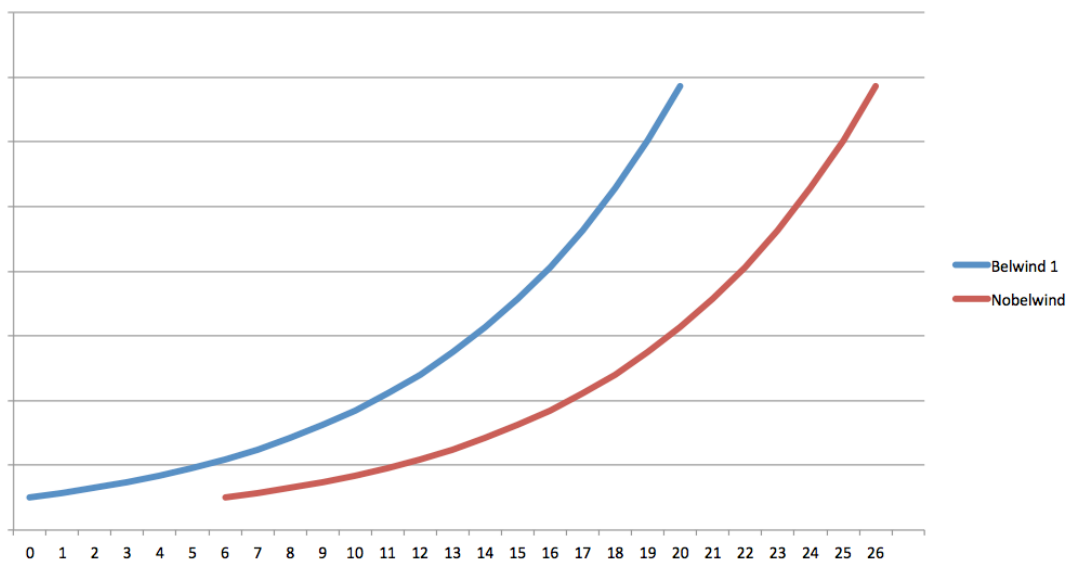
Rechter figuur

In de beginfase van het fonds Zeewind 1 bestond het rendement voor de participanten uitsluitend uit waardestijging van het windpark Belwind 1 (blauwe balk), dat meer waarde heeft gekregen tijdens de bouw en vervolgens na oplevering en ingebruikname. In 2012 is gestart met het uitkeren van dividend (rode balk).

De combinatie van waardestijging en dividend levert het geprognosticeerde rendement van 7 tot 10%. Dat het rendement in 2014 boven de 10% is uitgekomen is te danken aan de deal die Meewind in januari 2014 heeft gesloten, waarbij ons aandeel in Belwind N.V. is uitgebreid naar 20%, door de overname van een gedeelte van het aandeel van Rabobank. De eerste intrinsieke waarde is in juli 2010 bepaald. Het weergegeven rendement voor 2010 is over een periode van 6 maanden behaald.

meewind

Dividendstroom Belwind 1 en Nobelwind



Figuur: Dividendstroom windparken Belwind 1 en Nobelwind.

De blauwe lijn illustreert het cash dividend dat Belwind 1 in toenemende mate oplevert. De stijgende dividenden zijn voornamelijk het gevolg van de aflossing van bancaire financieringen.

De rode lijn toont aan dat Nobelwind eveneens cash dividend gaat uitkeren, echter nog niet in de beginfase.

Belwind 1 (in exploitatie) en Nobelwind (in ontwikkeling) zijn twee parken in een andere fase, met een ander dividendprofiel. Wanneer beide parken deel zouden uitmaken van hetzelfde fonds, zou dit een halvering van het cash dividend betekenen, doordat Nobelwind nog niet in exploitatie is en derhalve nog geen elektriciteit produceert en verkoopt.

Risico



Risicometer AFM

Bijgaande risicometer van de AFM geeft aan hoe groot of hoe klein het risico is van een bepaalde belegging. Dit wordt berekend op basis van de schommeling van het historisch rendement (volatiliteit). Hoe minder schommelingen, hoe kleiner het risico.

Uit de eerder getoonde grafiek (zie pagina 13) blijkt dat de intrinsieke waarde van Zeewind 1 door de jaren heen uitermate weinig schommelingen kent. Geen enkel beursfonds vertoont dergelijk stabiele rendementen over langere periodes. Op basis van

deze lage volatiliteit bevindt het fonds zich in categorie 2 (klein risico).

Afgelopen jaar is Meewind duurzaam beleggen meer gaan promoten op radio, televisie en via andere kanalen. Naar aanleiding van de toegenomen aandacht werden er soms vraagtekens gezet bij de verplichte AFM-risicomelding 'klein risico', wat niet in ieders perceptie past bij een investering in een offshore windpark.

In de huidige AFM-methodiek vallen Zeewind 1 en de toekomstige fondsen Zeewind Nieuwe Parken en Zeewind Bestaande Parken wel degelijk onder 'klein risico'. Dat is inherent aan dit soort fondsen met een structuur van illiquide belegging; Zeewind 1 is niet afhankelijk van de beurskoers. De waarde van het fonds wordt bepaald op basis van de (verwachte) cashflow uit de energieproductie. Dit levert een zeer stabiele waarde op.

Splitsing Fonds Zeewind 1

Zeewind Nieuwe Parken	Zeewind Bestaande Parken
• Risico: – Financial Close – Kabel – Bouw	• Risico: – Exploitatierisico

Figuur: Type risico per fonds

Het fonds Zeewind Nieuwe Parken kent drie cruciale risico's, die kenmerkend zijn voor windparken die ontwikkeld en gebouwd worden.

Financial close

Komt de financiering rond? Dat is altijd de vraag bij een nieuw offshore project, waarbij het gaat om grote bedragen. Voor het realiseren van Nobelwind is een investering van 650 miljoen nodig, waarvan de aandeelhouders 200 miljoen moeten leveren. Meewind heeft er, samen met haar financieel zeer sterke equity partners, alle vertrouwen in dat de financial close in het najaar van 2015 bereikt wordt. Wat wel de vraag zal zijn: tegen welke rente kunnen we de bancaire lening afsluiten? Deze rente op de bancaire financiering bepaald deels de hoogte van het te behalen rendement.

Kabel

Het leggen van de exportkabel in de zeebodem is een groot risico tijdens de bouw. In het geval van Nobelwind is deze kabel reeds met succes gelegd tijdens de bouw van Northwind. Om Nobelwind straks aan te sluiten op het high voltage station hoeft deze kabel 'slechts' te worden opgevist van de bodem en te worden aangesloten.

Offshore High Voltage Station

Het plaatsen van het Offshore High Voltage Station (OHVS) is een belangrijk moment in de bouw van een offshore windpark. Geplaatste molens kunnen pas elektriciteit aan het net leveren nadat het OHVS geplaatst is. Om deze reden is besloten het station aan het begin van de bouw te plaatsen. Hierdoor kunnen de molens die geplaatst worden direct beginnen met het opwekken en leveren van elektriciteit.

Bouw

Het leggen van de exportkabel als grootste bouwrisico is al getackeld in het geval van Nobelwind. Daarnaast zijn er uiteraard andere risico's tijdens de bouwfase, bijvoorbeeld bij het plaatsen en heien van de monopalen. Dergelijke bouwrisico's kunnen echter worden

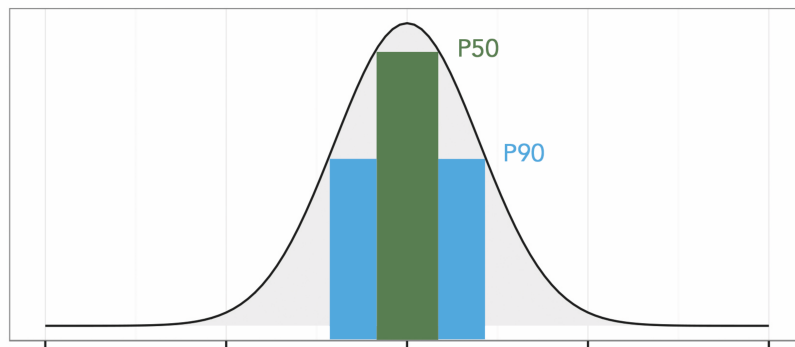
ondervangen door afspraken met contractanten of door een afdoende verzekering.

Risico Zeewind Bestaande Parken

Het fonds Zeewind Bestaande Parken kent één cruciaal risico, dat kenmerkend is voor windparken die in exploitatie zijn en stroom leveren.

Exploitatierisico

Bij een windpark op zee is er in de exploitatiefase een belangrijke externe factor die bepaalt wat de stroomopbrengst – en dus het rendement – wordt: de hoeveelheid wind.



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

Bij Zeewind Bestaande Parken wordt gerekend met het P50-model. De hoeveelheid wind kan per dag fluctueren, maar over de gehele exploitatiefase van een windpark gerekend is de hoeveelheid wind gemiddeld gelijk.

Consequenties van de splitsing voor de participanten

Verhouding tussen beide fondsen

Wat betekent de splitsing van fonds Zeewind 1 in de praktijk voor u? U wordt als Zeewind 1-participant per 1 januari 2015 participant in twee fondsen: Zeewind Nieuwe Parken en Zeewind Bestaande Parken. De waarde van uw totale belegging blijft gelijk, maar dan verdeeld over beide fondsen.

Hieronder een rekenvoorbeeld van de praktische uitwerking, waarbij is uitgegaan van fictieve cijfers. De exacte intrinsieke waarde (in het rekenvoorbeeld is uitgegaan van 1.300 euro) wordt op 1 januari 2015 vastgesteld.

Dat geldt ook voor de verhouding tussen Zeewind Bestaande Parken en Zeewind Nieuwe Parken. In het rekenvoorbeeld is uitgegaan van een verhouding van 80/20, maar dit kan anders uitvallen op basis van de waardeverhouding tussen beide fondsen (assets en liquiditeit).

Splitsing Fonds Zeewind 1

Rekenvoorbeeld splitsing van Zeewind 1
naar Zeewind Nieuwe Parken en Zeewind Bestaande Parken

Aannames:

- Participant heeft 10 participaties Zeewind 1.
- Intrinsieke waarde op moment van splitsen is: €1.300,-

Voor splitsen

Participaties Zeewind 1	Intrinsieke Waarde	Waarde	Totale Belegging
10	1.300	13.000	13.000

Na splitsen

Participaties Zeewind Bestaande Parken			
8	1.300	10.400	
Participaties Zeewind Nieuwe Parken			
2	1.300	2.600	13.000

Figuur: Rekenvoorbeeld verhouding beide fondsen bij splitsing

Praktische informatie over splitsing

Algemeen

- De splitsing van Zeewind 1 in Zeewind Nieuwe Parken en Zeewind Bestaande Parken vindt plaats per 1 januari 2015.
- Stortingen in Zeewind 1 tot 31 december 2014 worden onderdeel van splitsing.

Zeewind Nieuwe Parken

- Dit fonds is open voor beleggen vanaf 1 januari 2015. Door te beleggen maken participanten nieuwe duurzame energieprojecten mogelijk.
- Dit fonds kent een prospectus dat vergelijkbaar is met dat van Zeewind 1. (Zeewind Nieuwe Parken is feitelijk hetzelfde fonds als Zeewind 1, maar dan onder een nieuwe naam.)

Zeewind Bestaande Parken

- Dit fonds wordt gesloten; participeren of het uitbreiden van de huidige participatie is per 1 januari 2015 niet mogelijk. De enige mogelijkheid om ons belang als Meewind uit te breiden is als een van onze partners besluit (een deel van) zijn aandelen te verkopen. Dit is echter niet waarschijnlijk; het betreft stabiele partijen die voor lange termijn deel willen uitmaken van het consortium.
- Verkopen van uw participaties blijft mogelijk. In dit geval koopt het fonds uw participaties aan. Deze worden niet doorverkocht; er blijven dus minder participaties over, wat de waarde van de resterende participaties vergroot en toekomstig dividend wordt over minder participaties verdeeld.
- Dividend vanuit het fonds Zeewind Bestaande Parken kan in 2015 als stock dividend worden belegd in Zeewind Nieuwe Parken.
- Zeewind Bestaande Parken kent een prospectus dat vergelijkbaar is met dat van Zeewind 1, minus het ontwikkelingsrisico. Dit is bij de exploitatie van bestaande parken immers niet van toepassing.

Extra voorwaarden participanten Zeewind 1

Participanten die voor de splitsing al in Zeewind 1 participeren mogen participaties uit beide fondsen verkopen tegen eenmalige administratiekosten van 25 euro (excl. BTW).

Participanten in Zeewind 1 mogen tot 1 juli 2015 hun totaal belegde vermogen in Zeewind Bestaande Parken (ca. 80% van totaal) evenaren in Zeewind Nieuwe Parken, zonder emissiekosten.

Wat betekent dit? (Ook hierbij weer een rekenvoorbeeld, waarbij we uitgaan van de fictieve verhouding 80% Zeewind Bestaande Parken en 20% Zeewind Nieuwe Parken.)

- | | |
|----------------------|---|
| • Voor splitsing: | 10.000 euro in Zeewind 1 |
| • Na splitsing: | 8.000 euro in Zeewind Bestaande Parken
2.000 euro in Zeewind Nieuwe Parken (ZNP) |
| • Bijstorten in ZNP: | 6.000 euro, zonder 3% emissiekosten |

Zeewind 1 heeft momenteel circa 6.000 participanten. Ditzelfde aantal participanten zal na de splitsing ook gelden voor Zeewind Nieuwe Parken en Zeewind Bestaande Parken. Stel dat alle 6.000 participanten gemiddeld 10.000 euro bijstorten dan heeft het fonds Zeewind Nieuwe Parken genoeg geld in kas voor de financial close van Nobelwind.



Presentatie François Van Leeuw, CFO Parkwind N.V.

Als gastspreker neemt vervolgens François Van Leeuw het woord. Van Leeuw is CFO van Parkwind, Belwind en Northwind. Op verzoek van Meewind belicht hij tijdens de vergadering de stand van zaken van Nobelwind, het windpark dat momenteel volop in ontwikkeling is. Meewind beschikt over 20% van de ontwikkelingsrechten van Nobelwind, dat ook wel bekendstaat als de tweede fase van Belwind.

Een verslag van deze presentatie vindt u binnenkort op onze site, meewind.nl.

Vragenronde

Waarom gaat Meewind uit van een verdeling van 80% Zeewind Bestaande Parken en 20% Zeewind Nieuwe Parken?

De 80/20-verhouding is slechts een rekenvoorbeeld dat Meewind gebruikt in de vergadering en in dit verslag; het betreft niet de definitieve verdeling tussen beide fondsen bij de splitsing. De definitieve verhouding wordt op 1 januari 2015 vastgesteld, op basis van de waarde van de assets en cash die bij beide fondsen zijn ondergebracht.

De verwachte verhouding bij splitsing is 80/20, maar wat is de bandbreedte? Kan dat uiteindelijk ook 50/50 worden?

Bij de laatste berekening van Zeewind 1, op 15 november 2014, was er sprake van een waardeverdeling van 83% in Belwind 1 en Northwind (Zeewind Bestaande Parken) en 17% in Nobelwind (Zeewind Nieuwe Parken). Een verhouding 83/17 is dan ook waarschijnlijker dan dat het richting 50/50 zou gaan. Alles hangt echter af van de participanten die nog binnenkomen tot 31 december 2014. Daarbij houdt Meewind de belangen van de participanten in de gaten. Stel dat een participant zich op 28 december meldt die 10 miljoen euro wil inleggen, wat vlak voor de splitsing de nodige verstoring met zich meebrengt, dan zullen we de participant verzoeken in 2015 te investeren, bijvoorbeeld in augustus vlak voor de financial close.

In het vorige antwoord wordt een nieuwe participant aangeraden pas in augustus te storten, terwijl bestaande participanten nu al wordt gevraagd in de splitsing mee te gaan en bij te storten. Is dat geen discrepantie?

Bij de financial close in het najaar van 2015 moeten we als Meewind het gehele bedrag van circa 40 miljoen euro inbrengen, maar voor die tijd maken we al de nodige kosten om tot die financial close te komen. Hiervoor is eigen vermogen nodig, dat zowel bestaande als nieuwe participanten in deze fase kunnen leveren.

Dat circa 20% van het totale Zeewind 1-vermogen is geïnvesteerd in het nieuwe park Nobelwind (straks Zeewind Nieuwe Parken), betekent dit dat er 20% overliquiditeit is in het huidige fonds?

Zeewind 1 is inderdaad overliquide, doordat er dit jaar meer is binnengestroomd dan verwacht en geprognoseerd. Met dit extra vermogen is geïnvesteerd in de ontwikkeling van Nobelwind.

Stel dat de splitsing 80/20 wordt, krijg ik dan ook 80% van mijn dividend?

Dividend ontvangt u in de nieuwe situatie uit Zeewind Bestaande Parken. Dit fonds heeft hetzelfde verwachte rendement als Zeewind 1, namelijk 7 tot 10%. U ontvangt dus even veel dividend, beschikbaar uit de verkoop van elektriciteit van de bestaande windparken, maar dan over 80% van uw belegd vermogen. Immers, de ontwikkeling van een nieuw windpark zou ook in Zeewind 1 geen dividend genereren en is dus niet van invloed op de hoogte van het dividend. De waarde stijging in fonds Zeewind Bestaande Parken zal geleidelijk lager worden terwijl de uitkering van dividend geleidelijk hoger wordt.

Wat merk ik als participant in Zeewind Nieuwe Parken straks van de waardeontwikkeling van Nobelwind en eventueel andere nieuwe parken die nog volgen?

Door de investeringen in ontwikkeling en bouw van nieuwe windparken stijgen deze projecten in waarde. De waarde van participaties in Zeewind Nieuwe Parken zullen – gelijk aan de windparken waarin wordt geïnvesteerd – in waarde stijgen. Het rendement van de participant zit in de waardeontwikkeling. Deze waardeontwikkeling betekent een hogere prijs bij een eventuele verkoop.

Na de splitsing kunnen participanten hun participatie in Zeewind Bestaande Parken verkopen aan het fonds. Waar betaalt het fonds dit van?

Hiervoor is liquiditeit beschikbaar. Als het fonds participaties aankoopt vervallen deze en blijven er minder uitgegeven participaties over. Het fonds verwatert dus niet, maar dikt juist in. Dit betekent dat voor de overblijvende participanten het rendement hoger wordt.

Wat is het verwachte rendement van Zeewind Nieuwe Parken ten opzichte van Zeewind Bestaande Parken?

Het verwachte rendement van Zeewind Nieuwe Parken en Zeewind Bestaande Parken is gelijk aan elkaar: 7 tot 10%.

Waar komt het rendement vandaan bij een park in ontwikkeling dat nog geen stroom levert?

Het rendement zit in de waardestijging van het windpark, doordat hier investeringen in worden gedaan en gedurende dit proces het steeds zekerder wordt dat het park uiteindelijk is gerealiseerd en inkomsten kan gaan genereren. Deze potentiële inkomsten komen dichterbij.

Als over enkele jaren Nobelwind is opgeleverd en stabiel draait, gaat dit park dan over van fonds Zeewind Nieuwe Parken naar fonds Zeewind Bestaande Parken?

Dit is een mogelijkheid. Een andere optie is een nieuwe splitsing mits er nog andere, niet gerealiseerde, projecten in het fonds achter kunnen blijven. De precieze invulling hier van is nog niet bekend en zal afhankelijk zijn van de omstandigheden op dat moment.

Houdt Meewind rekening met de mogelijkheid dat het rendement verandert als gevolg van klimaatverandering, waarbij de hoeveelheid wind wijzigt?

Het klimaat verandert, poolkappen smelten en we constateren dat het af en toe harder waait. Wat de wind in de toekomst statistisch gaat doen, daar is echter geen sluitende informatie over beschikbaar.

meewind

De stroomprijs is momenteel behoorlijk laag. Wat heeft dit voor gevolgen voor de opbrengsten van de windparken en dus voor het rendement?

Door een toename van de productie van schaliegas en het massaal dumpen van steenkool op de markt staat de energieprijs onder druk. Ook de economische crisis heeft daarbij een rol gespeeld. Hierdoor is er namelijk minder vraag naar energie, waardoor de prijs verder daalt. Er is echter een correlatie tussen de energieprijs en interestvoet. Als er sprake is van een recessie, met als gevolg een lagere energieprijs, laten regeringen veelal de rente flink zakken om de economie weer aan te wakkeren. Op een park van 650 miljoen euro kan een procent renteverskil enorm veel invloed hebben.

Als de economie weer aantrekt stijgt de energieprijs weer, evenals de rente. In beide gevallen is de correlatie er; het ene compenseert het andere. Daardoor blijft het rendement relatief stabiel. Zo was er tijdens de ontwikkeling en bouw van Belwind 1 in 2008/2009 een hogere energieprijs ingeschat, maar dit werd gecompenseerd door de rente die juist weer beduidend lager bleek te liggen.

Gaat Meewind, samen met haar partners, voor Nobelwind een contract afsluiten met Ecopower, een Belgische duurzame energiecoöperatie?

Ecopower heeft een mooi concept, dat erop gericht is om groene energie bij de burger te krijgen. Het gaat bij Nobelwind echter om een dusdanig groot project met een complexe financiering en grote bedragen, dat Ecopower – op dit moment – niet voldoende capaciteit heeft om een dergelijk contract af te sluiten. Met een park als Nobelwind kom je automatisch uit bij de grotere spelers die garanties kunnen geven en over voldoende cash beschikken. Wellicht dat Ecopower hier in de toekomst wel klaar voor is.

Hoe gaat Meewind om met zowel positieve als negatieve publiciteit over windenergie?

Windmolens draaien op subsidie, windmolens zijn vogelversnipperaars. Het zijn geluiden die je weleens hoort en leest in de media. De NWEA (Nederlandse Wind Energie Associatie) is in het leven geroepen, onder meer om op zulke kritiek een reactie te geven namens de gehele branche, dus ook namens Meewind.

De vergadering wordt om 21.40 uur gesloten.