

**BELWIND**  
**Naamloze vennootschap**  
**Sint Maartenstraat 5**  
**3000 LEUVEN**  
**Ondernemingsnummer 0879.041.417**  
**RPR BRUSSEL**  
**(De "Vennootschap" of "Belwind")**

---

JAARVERSLAG VAN DE RAAD VAN BESTUUR VAN BELWIND NV AAN DE GEWONE  
ALGEMENE VERGADERING VAN AANDEELHOUDERS, TE HOUDEN OP 24 SEPTEMBER 2014  
om 1400h in de administratieve zetel te Sint Maartenstraat 5, 3000 LEUVEN.

---

Geachte Heren,

Overeenkomstig onze wettelijke en statutaire verplichtingen brengen wij U hiermee verslag uit over de uitoefening van ons mandaat over het boekjaar 2013/2014 (1 april 2013 tot 31 maart 2014).

1. Wij hebben de eer de jaarrekening betreffende het boekjaar 2013/2014 aan uw goedkeuring voor te leggen.

2. Bestemming van het resultaat:

De winst vóór belasting van het afgesloten boekjaar bedraagt:	EUR	11.424.532,52
Belastingen op het resultaat:	EUR	579,05
Winst na belasting:	EUR	11.423.953,47

Wij stellen u voor dit winstsaldo als volgt te bestemmen:

Toevoeging aan wettelijke reserve:	EUR	572.000,00
Toevoeging aan overige reserves:	EUR	10.851.953,47
Vergoeding van het kapitaal:	EUR	0,00

3. Commentaar op de jaarrekening:

- Er werd voor EUR 615.761.597,90 geactiveerd. Deze activering heeft betrekking op alle kosten die rechtstreeks verband houden met de bouw van het offshore windmolenpark Belwind (belangrijkste componenten zijn aannemingsfacturen, ingehuurd personeel met als doel de bouw te faciliteren en gekapitaliseerde intresten vergoed op de financiering tijdens de bouwfase.). Het windmolenpark werd op 29 juni 2011 volledig opgeleverd. Per 31 maart 2014 bedragen de gecumuleerde afschrijvingen EUR 92.446.053,88.
- De activa in aanbouw zijn gerelateerd aan de constructie van de Alstom-testturbine.
- De handelsvorderingen omvatten voor EUR 12m aan te ontvangen betalingen van Electrabel en Elia en EUR 4.7m aan op te stellen facturen voor Elia.
- Het eigen vermogen is gestegen tot EUR 102,2 miljoen als gevolg van de boekhoudkundige winsten van het boekjaar.
- De voorzieningen voor overige risico's en kosten ten belope van 1.593K omvatten de ontmantelingsprovisies zoals opgelegd door:

- het ministerieel besluit van 20 februari 2008
  - het ministerieel besluit van juni 2007
  - het ministerieel besluit van 6 januari 2009
- De schulden op meer dan één jaar per 31/03/2014 bedragen EUR 424.467.994,59. Het gedeelte van deze leningen, dat binnen het jaar vervalt, bedraagt EUR 30.812.018,74.
  - De grid subsidy van Elia werd geboekt in mindering van de vaste activa in aanbouw en zal à rato van de afschrijvingen op het park in resultaat genomen worden.
  - De omzet bedraagt EUR 98.10 miljoen en omvat naast de opbrengst uit de verkoop van groene stroom certificaten, ter waarde van EUR 107/Mwh productie, de verkoop van electriciteit aan Electrabel.
  - De vennootschap sluit het boekjaar 2013/2014 af met een winst van EUR 11.423.953,47. Deze winst is voor het merendeel te wijten aan de gestegen omzet omwille van goede windproductie tijdens de winter van 2013/2014 en de gedaalde financiële lasten.
  - De stabiele situatie van de onderneming wordt aangegeven door de stijging in het eigen vermogen van Belwind.

4. Na het einde van het boekjaar hebben zich geen belangrijke feiten voorgedaan.

5. Er zijn geen omstandigheden bekend die de ontwikkeling van de vennootschap aanmerkelijk kunnen beïnvloeden.

Er zijn geen andere risico's dan die risico's verbonden aan de activiteiten van de onderneming. De raad van bestuur volgt de evolutie van het regulatoire kader met de nodige aandacht op. De voornaamste risico's verbonden met de exploitatie van het windmolenpark zijn:

- Evolutie grijze stroom prijzen
- Minder wind dan statistisch voorzien
- Levensduur van het windmolenpark (geen enkel windmolenpark staat al langer dan 20 jaar in zee)
- Aanvaringen door boten
- Beschadiging van het elektrisch netwerk offshore
- Beschadiging van het OHVS platform
- Stijging van de intrestvoeten (mitigatie via SWAPS)

De vennootschap heeft de nodige operationele en verzekeringstechnische maatregelen genomen om de effecten van deze risico's te mitigeren. Derhalve zijn de risico's waarvan sprake beperkt tot de eigen risico's van de vennootschap.

6. Gezien de eigen aard en de specifieke activiteit van de vennootschap, werden er geen werkzaamheden doorgevoerd op het gebied van onderzoek en ontwikkeling.

7. In overeenstemming met artikel 96,6 Wetboek van Vennootschappen bevestigt de Raad van Bestuur de continuïteit van de onderneming.

Het kapitaal van de onderneming, het eigen vermogen op 31 maart 2014 en de vooruitzichten verantwoorden voldoende de beslissing tot voortzetting van de activiteiten vermits er geen indicaties zijn dat de onderneming niet aan haar betalingsverplichtingen

zou kunnen voldoen. De toepassing van de bestaande waarderingsregels in de veronderstelling van de continuïteit blijft bijgevolg verantwoord.

8. Gebruik van financiële instrumenten

Bij de financiering van Belwind werd een renteswap afgesloten. Dit afgeleid product werd op maat gemaakt met als doel eventuele renterisico's af te dekken en tot een relatief stabiele rentepositie te komen. 70% van de totale financiële schuld is geswapt en de fair value van deze instrumenten is opgenomen in de toelichting van de jaarrekening.

9. Wij verzoeken U kwijting te verlenen aan de bestuurders voor het uitoefenen van hun mandaat tijdens het afgelopen boekjaar.

10. Wij verzoeken U kwijting te verlenen aan de commissaris voor het uitoefenen van zijn mandaat tijdens het afgelopen boekjaar.

Leuven, 1 september 2014

*Hierna volgt de ondertekeningspagina*

---

Wim Biesemans  
Voorzitter – Bestuurder

---

ParticipatieMaatschappijVlaanderen NV  
Bestuurder, met als vaste  
vertegenwoordiger dhr. Jan Van De Voorde

---

Koen Baetens  
Bestuurder

---

Willem Smelik  
Bestuurder

---

Wim Colruyt  
Bestuurder