

BELWIND
Naamloze vennootschap
KUSTLAAN 176
8380 ZEEBRUGGE
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 26 SEPTEMBER 2012
om 1400h in de administratieve zetel te Vital Decosterstraat 44 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 2011/2012 (1 april 2011 tot 31 maart 2012).

1. Wij hebben de eer de jaarrekening betreffende het boekjaar 2011/2012 aan uw goedkeuring voor te leggen.

2. Bestemming van het resultaat:

| | |
|--|-------------------|
| Het verlies vóór belasting van het afgesloten boekjaar bedraagt: | EUR -6.579.099,46 |
| Belastingen op het resultaat: | EUR 0,00 |
| Verlies na belasting: | EUR -6.579.099,46 |
| Ottrekking aan de reserves | EUR +6.579.099,46 |

3. Commentaar op de jaarrekening:

- Er werd voor EUR 616.231.125,41 aan installaties en windturbines 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, intresten vergoed op de financiering en de verdisconteerde ontmantelingsprovisies). Het windmolenpark werd op 29 juni 2011 volledig opgeleverd. Per 31 maart 2012 werd reeds voor EUR 30.843.580,66 aan installaties, machines en uitrustingen afgeschreven.
- De handelsvorderingen omvatten voor EUR 6,6m aan te ontvangen betalingen van Elia en EUR 3,7m aan op te stellen facturen waarvan EUR 3,1m voor Elia.
- De overige vorderingen omvatten voornamelijk het resterende bedrag aan grid subsidy van Elia van EUR 9,1m waarvan EUR 4,1m op meer dan één jaar en EUR 5m op overige vorderingen op ten hoogste één jaar gepresenteerd is. Voor Belwind werd een bedrag van EUR 19,1m toegewezen voor de elektrische infrastructuur pro rata de bouw van het 165MW windmolenpark (versus 216MW voor de volledige schijf van EUR 25m subsidie) minus de betaling van drie schijven van elk EUR 5m.
- Het eigen vermogen is gedaald tot EUR 90,5 miljoen als gevolg van de boekhoudkundige verliezen van het boekjaar.

- De voorzieningen voor overige risico's en kosten 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 31/03/2012 bedragen EUR 496.620.167,00 bestaande uit:

| | |
|--|-------------------|
| ○ EIB facility A: | EUR140.468.140,00 |
| ○ EIB facility B: | EUR131.972.874,00 |
| ○ Construction facility A: | EUR 81.003.295,00 |
| ○ Construction facility B: | EUR 35.197.571,00 |
| ○ Achtergestelde aandelhouderslening | EUR 14.581.672,00 |
| ○ Mezzanine financiering aandelhouders | EUR 16.059.871,90 |
| ○ Mezzanine financiering Rabobank | EUR 41.394.714,51 |
| ○ Contingent facility A | EUR 12.579.710,01 |
| ○ Contingent facility B | EUR 8.386.473,33 |
| ○ Achtergestelde lening Van Oord | EUR 14.975.845,25 |

Het gedeelte van deze leningen, dat binnen het jaar vervalt, bedraagt EUR 36.006.877,79.

- De "achtergestelde lening curator" ten belope van EUR 5.500.000 is betaalbaar aan de curator Wijn & Stael Advocaten N.V.- Maliesingel 20- 3500 Utrecht - Nederland ten laatste op 30 juni 2013. Het betreft een vergoeding voor ontwikkelingskosten die geactiveerd werd in voorgaand boekjaar binnen de post activa in aanbouw en vooruitbetalingen en die zal worden afgeschreven pro rata temporis over de hele levensduur van het project. Er wordt verondersteld dat deze schuld, inclusief interesten, in de loop van het volgende boekjaar zal terugbetaald worden.

- 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 90,47 miljoen en bestaat uit groene stroom certificaten, ter waarde van EUR 107/Mwh productie, en de verkoop van electriciteit aan Electrabel.

- De vennootschap sluit het boekjaar 2011/2012 af met een verlies van EUR 6.579.099,46. Dit verlies is het gevolg van hoge financiële lasten en afschrijvingen in de eerste operationele jaren van het windmolenpark. Na de winstverdeling bedraagt het 'eigen vermogen' van Belwind EUR 90.477.769,62 hetgeen de stabiliteit van de onderneming aangeeft.

4. Na het einde van het boekjaar hebben zich geen belangrijke feiten voorgedaan. Op heden zijn alle werkzaamheden afgerond en zijn alle 55 windturbines operationeel. Voorts werden de funderingen verstevigd om het grout probleem definitief weg te werken.

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

De voornaamste risico's verbonden met de latere 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

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 2012 en de vooruitzichten verantwoordende 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, met name EUR 44.401.000 van de totale mezzanine financiering (EUR 63.430.000) en EUR 298.550.000 van de totale EUR 426.500.000 senior kredietfaciliteit.

9. Ontslag bestuurders :

- De heer Cees Van Der Drift (vertegenwoordiger van aandeelhouder SHV) heeft per brief van 24 januari 2012 ontslag genomen als bestuurder van de vennootschap.

- De heer Piet Colruyt (vertegenwoordiger van aandeelhouder DHAM) heeft per brief van 20 maart 2012 ontslag genomen als bestuurder van de vennootschap.

Er is niet in hun vervanging voorzien.

10. Wij verzoeken U kwijting te verlenen aan de bestuurders voor het uitoefenen van hun mandaat tijdens het afgelopen boekjaar, en dit zowel aan de ontslagnemende bestuurders (cfr. punt 9) als aan de bestaande bestuurders.

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

12. Herbenoeming commissaris KPMG Bedrijfsrevisoren Burg. CVBA (B00001), Prins Boudewijnlaan 24 bus D, 2550 Kontich, als commissaris voor een termijn van 3 jaren.

Het mandaat zal vervallen na de algemene vergadering van de aandeelhouders die de rekeningen van het boekjaar eindigend op 31 maart 2015 vaststelt. KPMG Bedrijfsrevisoren Burg. CVBA duidt de heer Erik Clinck (IBR Nr. 01179), vennoot van KPMG Bedrijfsrevisoren Burg. CVBA, aan als vaste vertegenwoordiger en stelt de vergoeding van de commissaris vast op EUR 15.000 voor het boekjaar eindigend op 31 maart 2013. Deze vergoeding wordt elk jaar aangepast in functie van de evolutie van de gezondheidsindex. Alle rechtstreekse bij derden specifiek gecontracteerde kosten die noodzakelijk zijn voor de uitvoering van KPMG Bedrijfsrevisoren Burg. CVBA's diensten,

zijn niet begrepen in de honoraria en zullen bijkomend worden gefactureerd, met inbegrip van de veranderlijke bijdragen op de omzet (bijdrage per mandaat inbegrepen) die KPMG Bedrijfsrevisoren Burg. CVBA aan het Instituut van de Bedrijfsrevisoren verschuldigd is.

Leuven, 19 juni 2012

Hierna volgt de ondertekeningspagina

Wim Biesemans
Voorzitter – Bestuurder

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

Mazerine Partners BVBA
Bestuurder, met als vaste vertegenwoordiger
dhr. Vincent Vliebergh

Koen Baetens
Bestuurder

Willem Smelik
Bestuurder

Erik Van De Brake
Bestuurder