



ENERTRAG AG Etablissement France

Projet éolien de Marville-Moutiers-Brûlé

Présentation financière du projet

Confidentiel

Mentions légales	Page 3
Contrat de confidentialité	Page 4
Coordonnées et contacts	Page 5
1. Description du projet	Page 6
2. Lieu d'implantation du projet	Page 9
3. Identité du demandeur	Page 18
4. Statut du projet et relations contractuelles	Page 23
5. Technologies et types de machines retenues	Page 30
6. Budgets d'investissement et projections financières	Page 34

ENERTRAG – Parc éolien de Marville-Moutiers-Brûlé

Les informations qui sont disponibles dans ce document ont été fournies par ENERTRAG et ses succursales. Il s'agit d'informations précises et fiables, pour autant ENERTRAG AG (dite EAG) n'émettra aucune déclaration ou garantie relativement à son exhaustivité, à sa pertinence ou à son adéquation, au prétexte d'acquisition de valeur.

L'analyse financière disponible ici a été préparée par EAG. Les estimations de rendement ou de rentabilité présentées dans ce memorandum sont fonction de l'interprétation et de l'analyse des données communiquées ; elles ne prétendent pas être exemptées d'erreur de fait ou de jugement. La révision des estimations pourrait se justifier par l'apport d'informations complémentaires ou de nouveaux rendements. Toute représentation, effective ou envisagée, est par conséquent prohibée et personne ne doit pouvoir être identifié, compte tenu de faits ou circonstances particuliers, actuels ou à venir.

ENERTRAG – Parc éolien de Marville-Moutiers-Brûlé

Ce memorandum est destiné à la Préfecture d'Eure-et-Loir, voire à la Préfecture de la région Centre, ainsi qu'à leurs services. Les destinataires s'engagent à n'exploiter les renseignements mis à disposition qu'en rapport avec l'instruction du Dossier de Demande d'Autorisation d'Exploiter du parc éolien de Marville-Moutiers-Brûlé, comme stipulé dans les présentes, et ne pas divulguer le contenu à d'autres personnes que ses collaborateurs, agents et conseillers professionnels, eux-mêmes étant tenus par la confidentialité de ces documents.

La réception, tout comme l'examen de ce memorandum par la Préfecture et ses services, sont subordonnés à l'accord d'engagement de confidentialité. Dans le cas où la Préfecture refuserait cet accord, elle devra retourner immédiatement le memorandum à EAG avant même de l'examiner. Pour la Préfecture, le fait de conserver ce memorandum vaut engagement à l'accord de confidentialité.

Identité du demandeur :	ENERTRAG AG Etablissement France, 4-6 Rue Des Chauffours, Cap Cergy Bâtiment B 95015 Cergy Pontoise Cedex www.ENERTRAG.com
-------------------------	---

Nom:	Tel./Fax:	E-Mail:
Baptiste Bordes	+33 (0)1 30 30 30 26 +33 (0)1 30 30 52 57	baptiste.bordes@enertrag.com

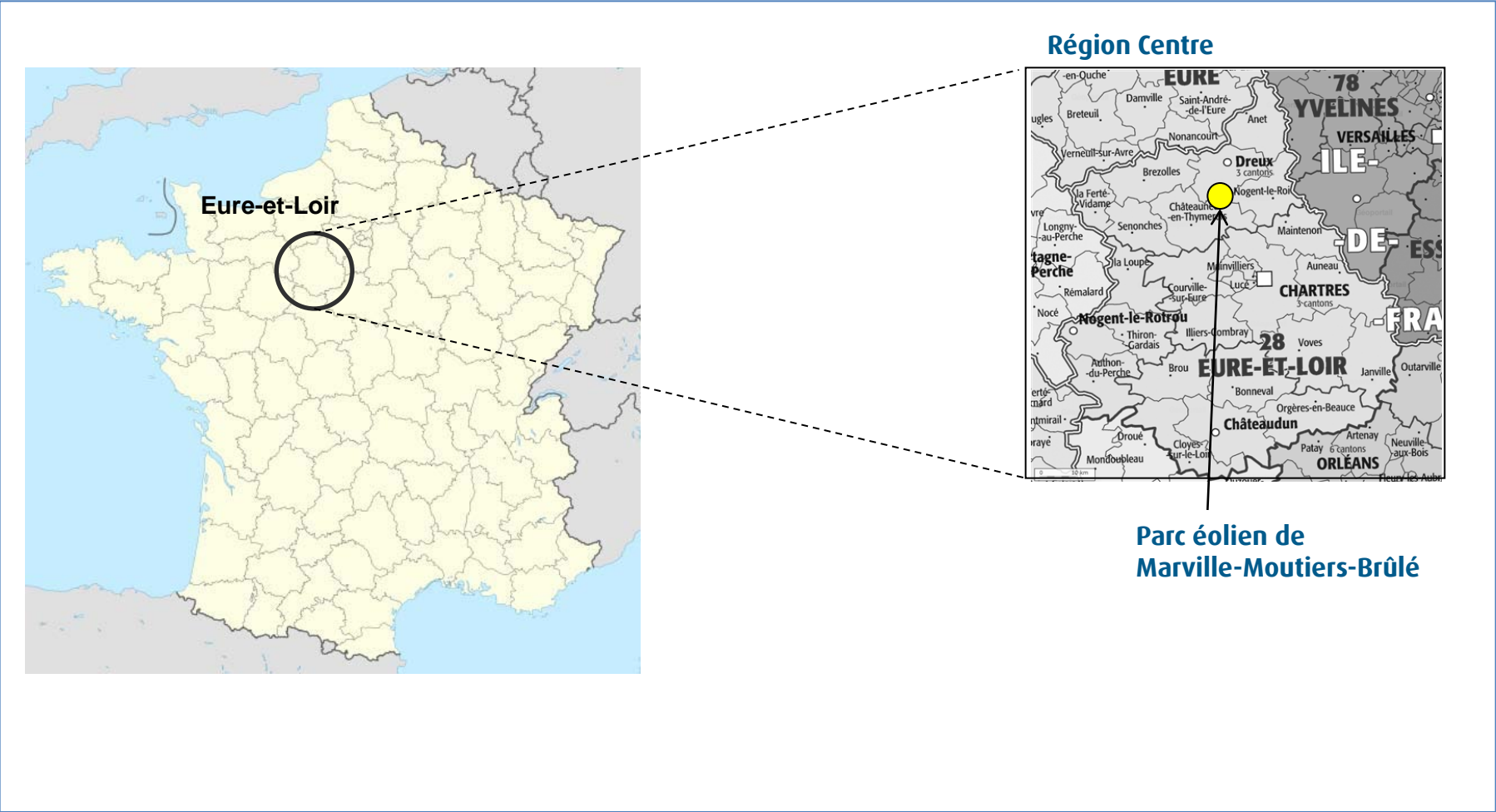
1. Description du Projet

Société de Projet	La société de projet sera créée ultérieurement aux obtentions du permis de construire et de l'autorisation d'exploiter. Le permis de construire et l'autorisation d'exploiter seront transférés à cette société de projet*.
Porteur du Projet (Sponsor)	ENERTRAG Aktiengesellschaft, Etablissement France.
Objet de l'investissement	Parc éolien de cinq aérogénérateurs d'une capacité totale installée comprise entre 10 MW et 11,5 MW. La hauteur de mât envisagée sera comprise entre 101,5 et 105 mètres. Les différentes configurations en cours d'étude sont basées sur des rotors allant jusqu'à 93 mètres de diamètre.
Type de financement	Financement à court terme de la phase de construction, refinancée par un crédit long terme. Le risque au cours de la phase de construction est supportée par le Porteur du Projet. L'ensemble des lignes de crédit sera contracté par la Société de Projet, qui supportera le risque de la phase d'exploitation (Financement de Projet).
Estimation de production	Entre 27.500.000 kWh et 29.700.000 kWh selon les différentes configurations étudiées.
Tarif d'achat	85,20 EUR par MWh.
Durée du Business Plan	20 ans à compter de la déclaration de mise en service industrielle.
Durée de vie des installations	25 ans à compter de la déclaration de mise en service industrielle.
Date de mise en service (estimation)	Novembre 2015.
Volume d'investissement total	Le budget d'investissement total pour la réalisation du projet de Marville-Moutiers-Brûlé est compris entre 18.450.000,-€ et 20.075.000,-€.

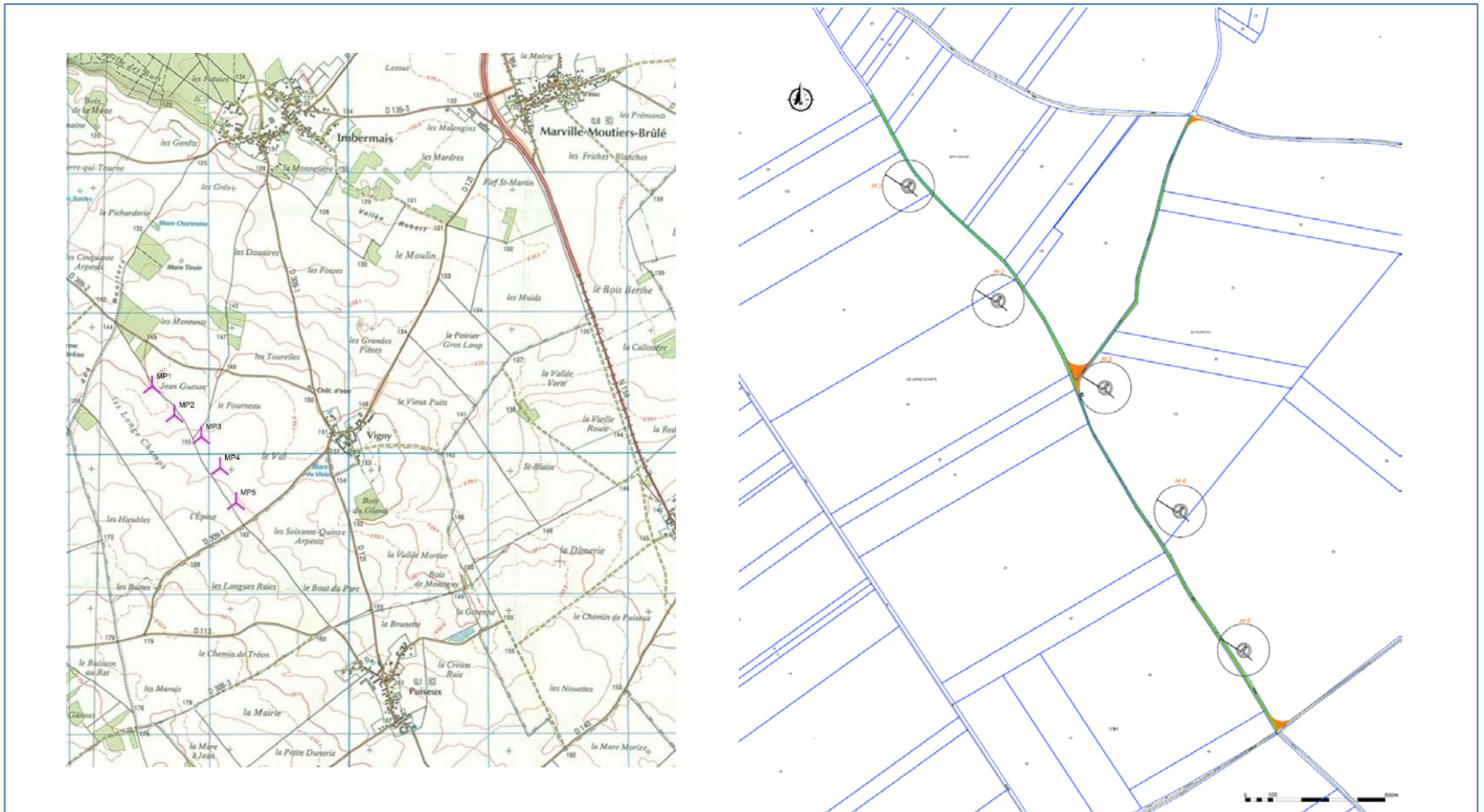
* Voir page 29 pour la description des relations contractuelles de la société de projet.

Forces	Faiblesses
<ul style="list-style-type: none">• Savoir-Faire d'ENERTRAG AG dans la réalisation de construction de projets.• Réseau d'investisseurs institutionnels et privés• Secteur dépourvu de toute contrainte majeure• Commune comprise dans les zones favorables du Schéma Régional Eolien de la région Centre	
Opportunités	Menaces
<ul style="list-style-type: none">• Les prix de l'électricité du marché peuvent excéder à long terme les prix garantis par l'arrêté tarifaire	<ul style="list-style-type: none">• Evolution du cadre législatif• Evolution du cadre fiscal

2. Lieu d'implantation du Projet



La ferme éolienne de Marville-Moutiers-Brûlé est située approximativement à 9 km au sud de Dreux et à 25 km au nord de Chartres.



Les 5 éoliennes, ainsi que le poste de livraison, seront implantés sur la commune de Marville-Moutiers-Brûlé.

Plan de situation détaillé Eolienne – M2

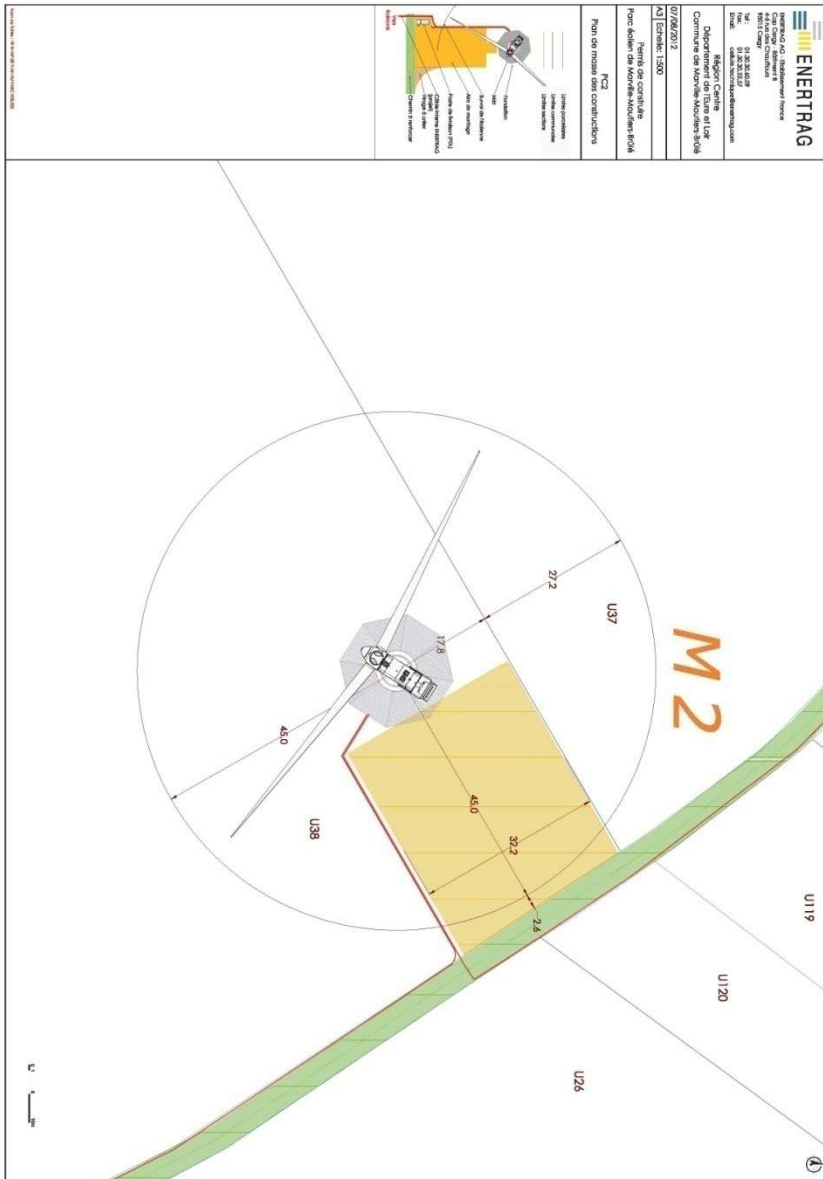
Propriétaire: M. David Gueux
Mme Chantal Hirth

Paiement Annuel: 1500 €/MW

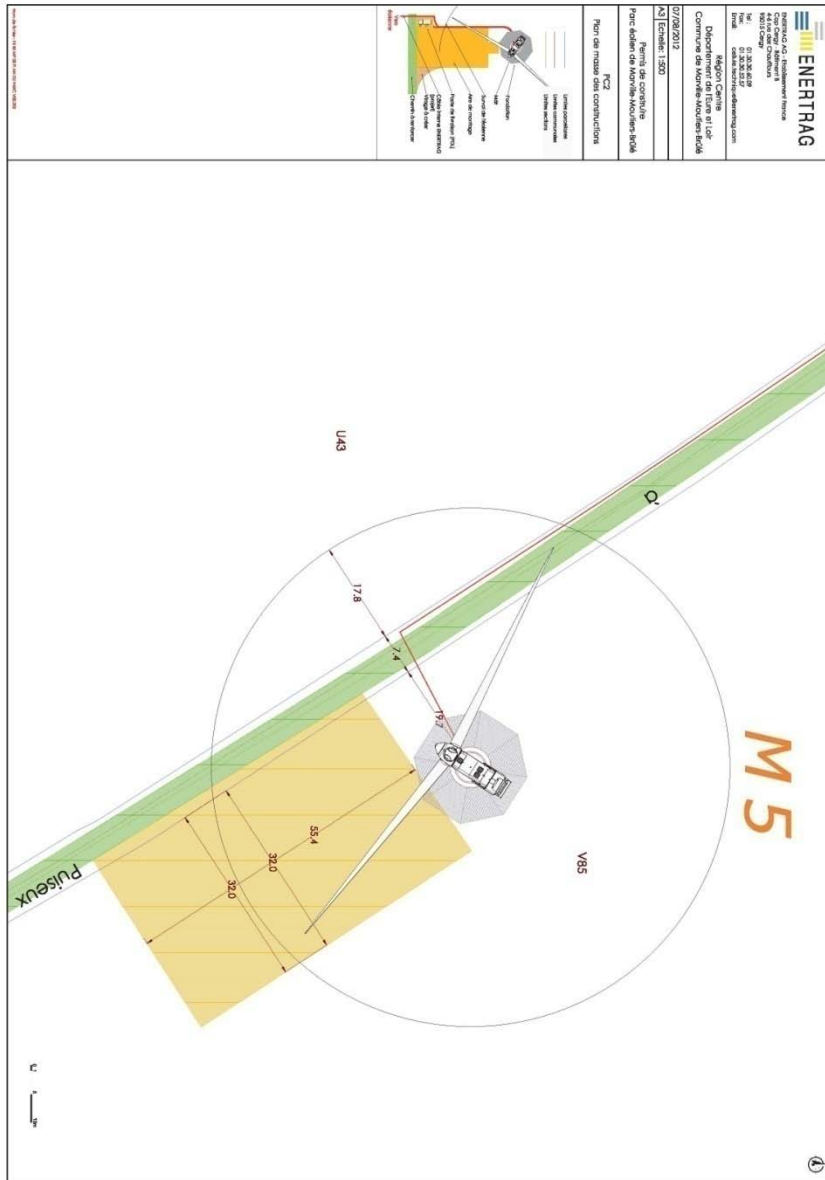
Fermier: M. David Gueux

Paiement Annuel: 1500 €/MW

Coordonnées GPS: E 001°21'12.9" ; N 48°39'13.3"



Plan de situation détaillé Eolienne – M5



Propriétaire:

Mr André Gauthier
Mme Thérèse Pouille (ép. Gauthier)
Mme Christine Gauthier (ép. Cernay)

Paiement Annuel:

1500 €/MW

Fermier:

GAEC Gauthier

Paiement Annuel:

1500 €/MW

Coordonnées GPS:

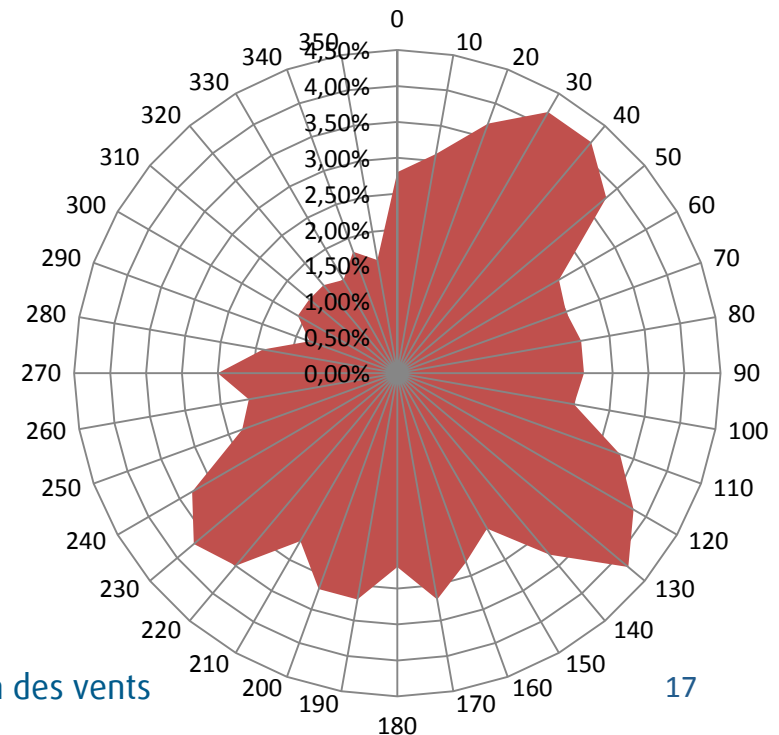
E001°21'35.0" ; N 48°38'53.3"

Répartition des vents

Vitesse [m/s]	absolue	effective
0	524	1,00%
1	1725	3,40%
2	2622	5,10%
3	4661	9,10%
4	6384	12,40%
5	6696	13,00%
6	7083	13,80%
7	6487	12,60%
8	4900	9,50%
9	3508	6,80%
10	2583	5,00%
11	1827	3,60%
12	1051	2,00%
13	565	1,10%
14	327	0,60%
15	193	0,40%
16	127	0,20%
17	56	0,10%
18	28	0,10%
19	21	0,00%
20	9	0,00%
21	3	0,00%
22	2	0,00%

Source: données collectées sur le site du parc éolien de Villemeux-sur-Eure du 01/01/12 au 31/12/12. (5,8 km à l'est du site de Marville-Moutiers-Brûlé)

- Une étude fait état d'une vitesse moyenne de 6,15 m/s à une hauteur de 100 mètres sur un parc éolien situé à proximité (5,8 km).
- La configuration du parc évite des pertes de production trop élevées.
- Secteur de grande plaine agricole favorable au bon écoulement des vents.



3. Identité du demandeur

ENERTRAG Aktiengesellschaft Etablissement France	
Siège social	CAP Cergy, Bâtiment B, 4-6 rue des Chauffours, 95015 Cergy Pontoise Cedex
Numéro RCS	R.C.S Pontoise n° 498 124 890
Date d'immatriculation	16.05.2007
Numéro de TVA intracommunautaire	FR 0952963794400016 / Cergy Pontoise
Forme Juridique	Société de droit étranger
Capital Social	11 335 000 Deutschmark
Directeur	Mr Gerd SPENK
N° SIREN	498 124 890

- La société est détenue à 100% par ENERTRAG et ses affiliées.
- Le domaine d'activité de la société couvre le développement de projet grâce à l'acquisition de droits fonciers et d'autorisations, ainsi que l'installation et l'exploitation d'éoliennes à des fins commerciales.

- ENERTRAG AG Etablissement France est la succursale française du groupe ENERTRAG AG.
- ENERTRAG AG est un producteur européen indépendant d'énergie spécialisé dans l'énergie éolienne.
- Outre la France, le Groupe est présent en Allemagne, Bulgarie, Pologne et au Royaume-Uni.
- Chiffres-clé de ENERTRAG AG :
 - ❖ 520 éoliennes détenues
 - ❖ 1400 éoliennes en gestion technique
 - ❖ 1400 millions € investis à ce jour
 - ❖ 250 millions de chiffre d'affaires annuel
 - ❖ 900 MW installés
 - ❖ 2000 GWh d'énergie électrique produite annuellement
 - ❖ 660 km de réseau haute et moyenne tension
 - ❖ 440 employés
 - ❖ 10000 investisseurs
 - ❖ 170 millions de capital propre



DEVELOPPEMENT

Prospection
Etude environnementale
Permis et autorisations
Ingénierie et planification
Solution de raccordement

FINANCEMENT

Analyse de rentabilité
Produits bancaires
Fonds
Modélisation
Placement

PRODUCTION

Construction
Réseau
Poste de livraison
Hazard Lighting
Ice Sensors

EXPLOITATION

Online Monitoring
Inspection
Maintenance
O & M
Services financiers





Dette Bancaire	Fonds Propres	EnergieZins	EnergieInvest
Modélisation des projets Réseau de Banques (allemande, française et Internationales)	Investisseurs internationaux Levée de fonds et mise en concurrence	Obligations Investissement participatif Capital Mezzanine	Fonds énergie renouvelable Conception Placement Services financiers

4. Statuts du Projet et relations contractuelles

- La demande de permis de construire a été déposée le 22 août 2012 à la mairie de Marville-Moutiers-Brûlé.
- La demande de permis de construire doit être complétée par une demande d'autorisation d'exploiter au titre des réglementations ICPE (Installations Classées pour la Protection de l'Environnement).

Le dépôt de la demande d'autorisation d'exploiter a été effectué en date du 23 août 2012.

- La société d'exploitation conclura un contrat de maîtrise d'oeuvre „clefs en main“ avec ENERTRAG AG, Etablissement France, qui prendra également en charge le processus d'acquisition et d'édification des aérogénérateurs.

- Le poste de livraison permettant la vente de l'électricité directement à EDF sera situé à proximité du parc éolien.
- Les droits fonciers nécessaires à l'édification des éoliennes ont été sécurisés par la conclusion de promesses de bail.
- Suite à la publication de décrets plaçant les éoliennes en tant que « Installation Classée pour la Protection de l'Environnement » et modifiant le cadre législatif de leur démantèlement, la mise en service des fermes éoliennes, soumises à autorisation, ne s'effectue qu'à la condition de constituer des garanties financières.
- La banque finançant le Projet, ou toute autre institution financière, mettra en place une garantie bancaire à hauteur de 50.000 € par éolienne qui restera en place au cours de toute la durée d'exploitation. Les coûts, environ 1% du montant garanti par an, seront à la charge de l'exploitant.
- Avant la fin de la dernière année d'exploitation du Projet, la Société constituera une réserve de liquidité au moins égale au montant de 50.000 € par éolienne.

- La société d'exploitation conclura avec la ENERTRAG Energiedienst GmbH un contrat „Full-Service“ de maintenance et d'exploitation technique pour une durée de 20 ans.
- Au cours des 12 à 15 premières années, à compter de la mise en service de la centrale éolienne, le contrat conclu avec ENERTRAG Energiedienst GmbH sera couvert par un accord de maintenance avec le constructeur des aérogénérateurs, garantissant une disponibilité technique comprise entre 95% et 98%.
- Tous les aérogénérateurs érigés par ENERTRAG AG sont équipés du système d'exploitation „ENERTRAG Power Management“.
- Les capacités techniques de contrôle et d'interventions par ENERTRAG Energiedienst GmbH assurent un pilotage quotidien des installations, permettant l'optimisation de leur fonctionnement.

ENERTRAG Gestion Commerciale	ENERTRAG Energiedienst Operation & Monitoring	ENERTRAG PowerSystem Management Software	ENERTRAG Service Maintenance
<ul style="list-style-type: none">❖ Gestion des flux de trésorerie et de la liquidité❖ Assurer le service de la dette bancaire et subordonnée	<ul style="list-style-type: none">❖ Management technique et gestion individuelle de chaque éolienne❖ 24 heures sur 24❖ Minimisation des arrêts de production et assurance d'une disponibilité accrue	<ul style="list-style-type: none">❖ Système de contrôle à distance❖ Accès quotidien aux statuts de production des éoliennes❖ Base de données enregistrant la production de l'ensemble des éoliennes	<ul style="list-style-type: none">❖ Maintenance des éoliennes❖ Inspections préventives et contrôles de sécurité❖ Equipe de maintenance sur place❖ Approvisionnement en pièces de rechange



Versicherungstechnische Risikobeurteilung
für den Windpark

Caix

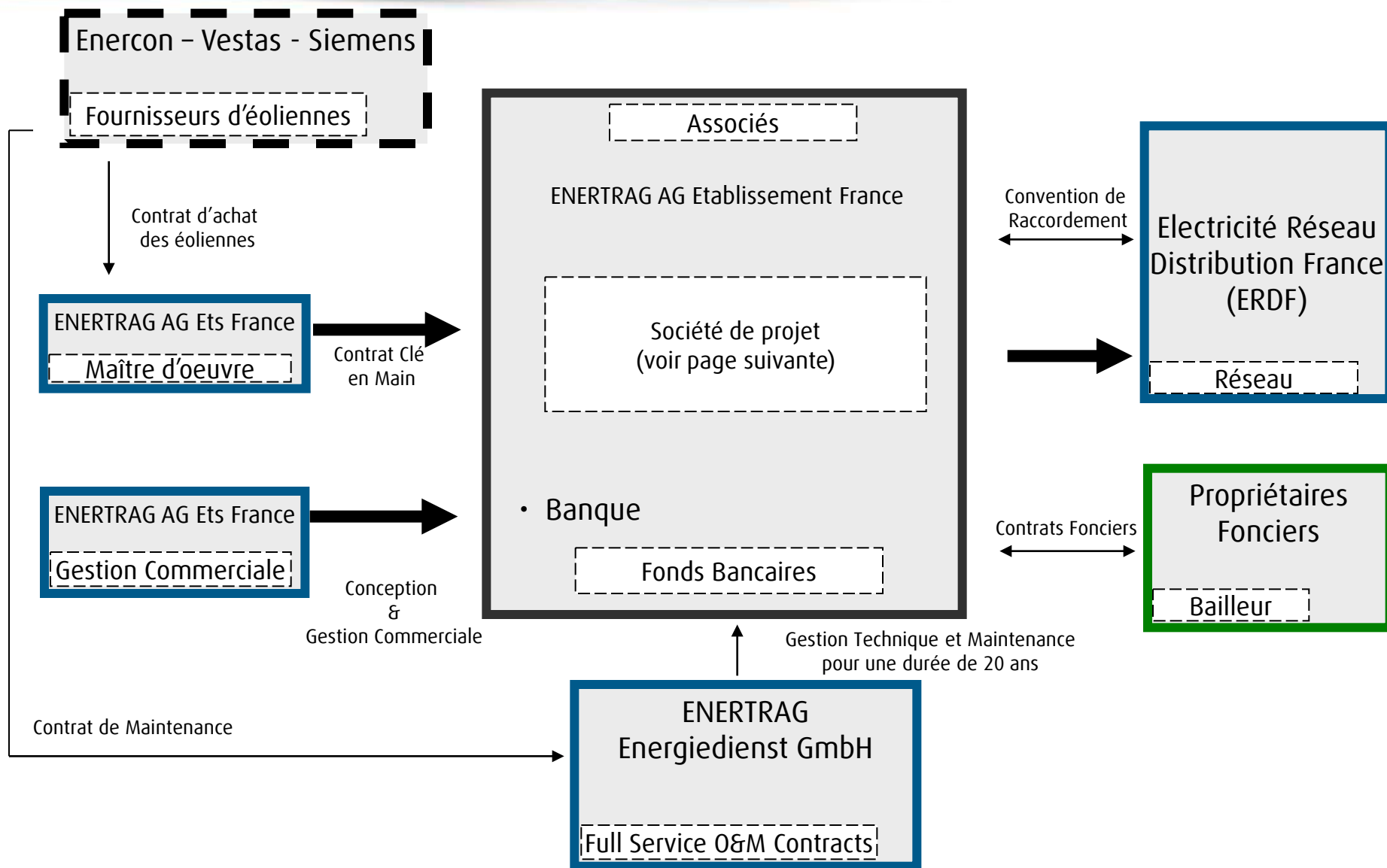
ENERTRAG Santerre SCS

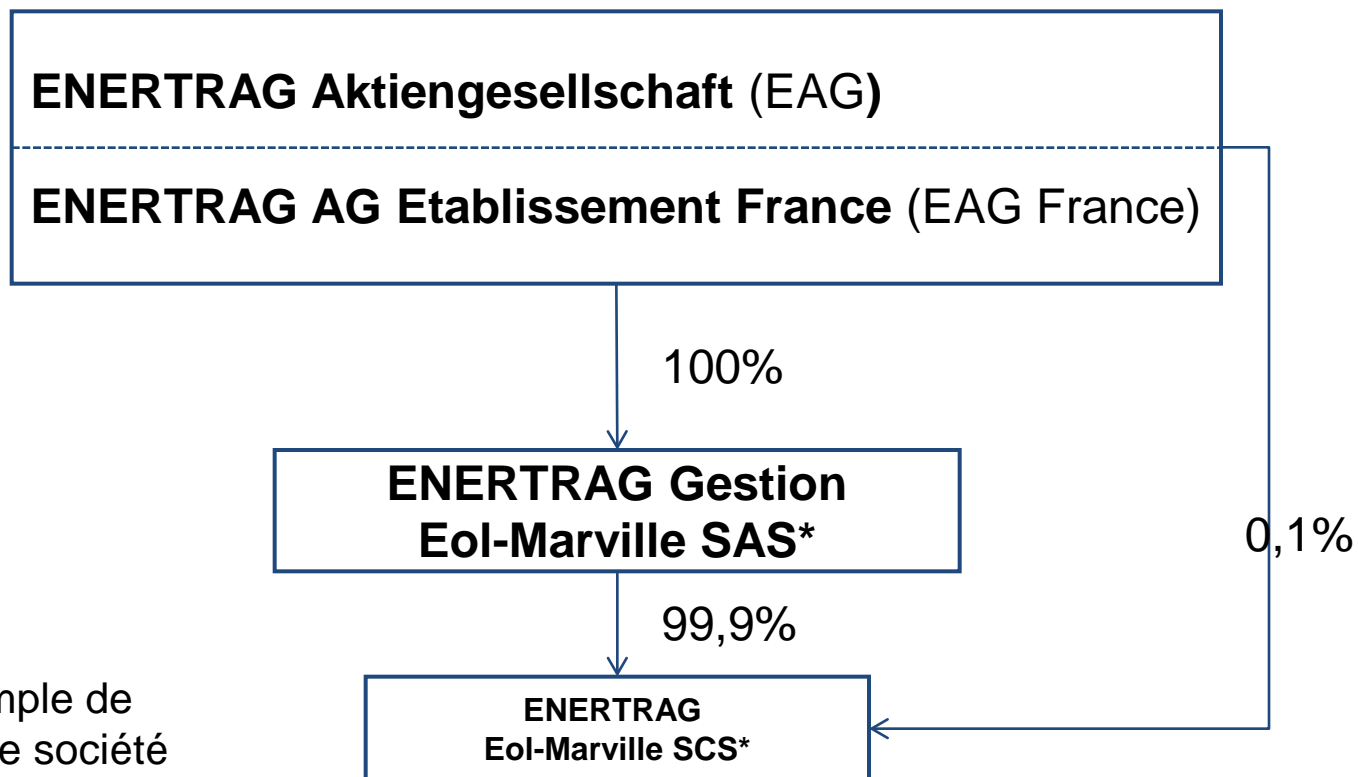


Erstellt von:
Enrico Kent

- La société d'exploitation et les éoliennes sont assurées selon les recommandations d'une entreprise de conseil en matière de risques (Funk Risk Consultants).
- Les assurances contractées sont les suivantes:
 - Assurance transports marchandises et assurance montage essais
 - Assurance responsabilité civile décennale
 - Assurance travaux / perte d'exploitation
 - Assurance tous risques chantier
 - Assurance machines
 - Assurance machines / perte d'exploitation
 - Assurance responsabilité civile maitre d'Ouvrage
- Toutes les assurances incluent les risques GAREAT et CATNat.
- L'assurance responsabilité civile pour la ferme éolienne est contractée dans le cadre d'une police globale ENERTRAG.

Relations Contractuelles du Projet



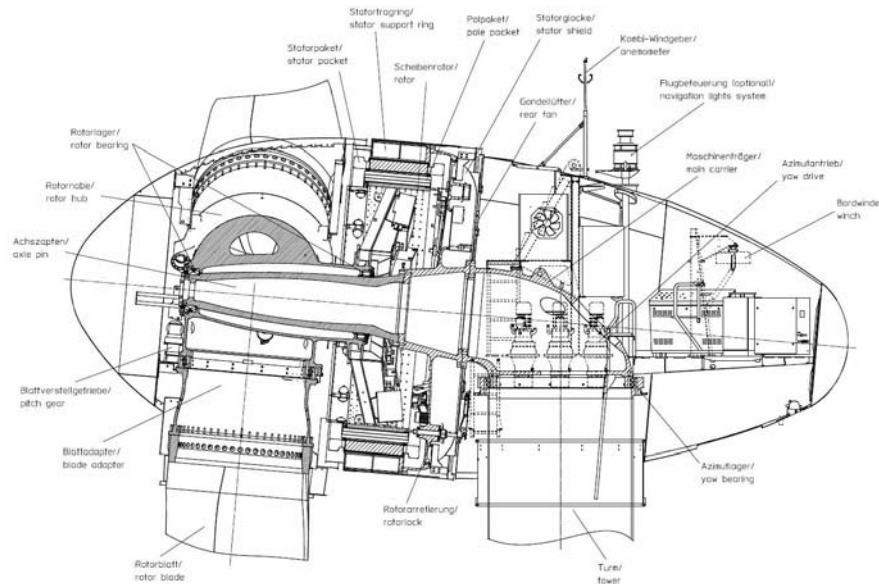


* Exemple de nom de société

La société de projet sera une Société en Commandite Simple (SCS), détenue à 99,9% par une Société par Actions Simplifiée (SAS) et à 0,1% par ENERTRAG AG.

La SAS, dite de « gestion », est détenue à 100% par ENERTRAG AG.

5. Technologies et types de machines étudiés



Rotor	
Type	E-92
Rotor diameter	92 m
Swept area	6648 m ²
Power regulation	Pitch
RPM	5 – 16 min ⁻¹
Cut out wind	28 – 34 m/s (ENERCON storm control)

Gear Box	
Not applicable	No gearbox

Blades	
Manufacturer	ENERCON
Blade length	43,8 m
Material	GRP (Epoxy)
Lightning protection	included

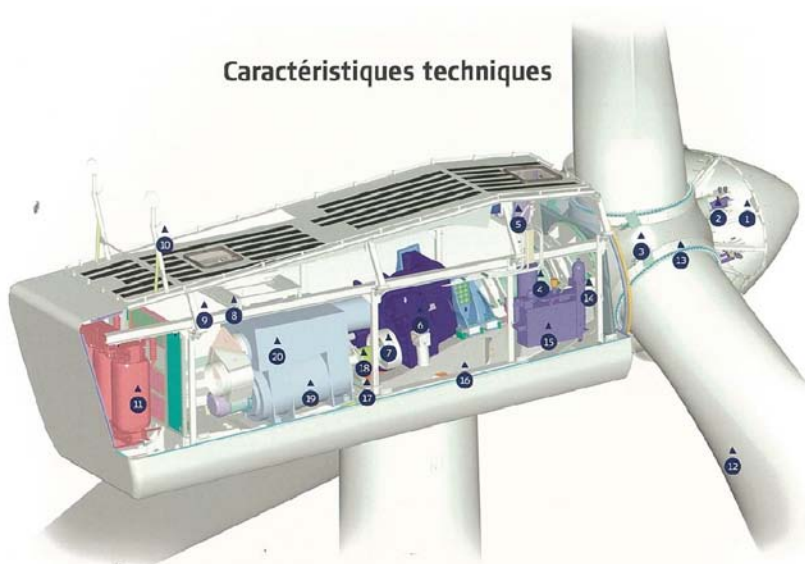
Generator	
Manufacturer	ENERCON
Nominal Power	2350 kW
Type (model)	Synchronous, direct-drive ringgenerator
Protection classification	IP 23
Insulation class	F

Controller	
Manufacturer	ENERCON
Type	microprocessor
Grid connection	Via ENERCON inverter
Remote communication	ENERCON Remote Monitoring System
UPS	included

Braking System	
Aerodynamic brake	<ul style="list-style-type: none"> - three independent blade pitch systems with emergency supply - rotor brake - rotor lock

Vestas®

Caractéristiques techniques



- 1 Unité de contrôle du moyeu
- 2 Multiplicateur
- 3 Transformateur (6-33 kW)
- 4 Châssis

Rotor

Diamètre :	90 m
Surface balayée :	6 302 m ²
Vitesse de rotation :	14,9 tr/min
Intervalle de fonctionnement :	9,0-14,9 tr/min
Nombre de pales :	3
Régulation de la puissance :	Pas variable/OptiSpeed®
Frein à air :	Mise en drapeau par trois vérins hydrauliques distincts

Tour

Hauteur du moyeu :	80 m, 95 m, 105 m
--------------------	-------------------

Données opérationnelles

	IEC IIA:	IEC IIA/DIB II:
	1 800 kW	2 000 kW
Vitesse de démarrage :	3,5 m/s	2,5 m/s
Vitesse de vent nominale :	12 m/s	13 m/s
Vitesse de coupure :	25 m/s	25 m/s / 21 m/s

Générateur

	IEC IIA:	IEC IIA/DIB II:
Type :	Asynchrone avec OptiSpeed®	Asynchrone avec OptiSpeed®
Puissance nominale :	1 800 kW	2 000 kW
Données d'exploitation :	50 Hz/60 Hz 090 V	50 Hz/60 Hz 090 V

Multiplicateur

Type :	Planétaires/hélicoïdaux
--------	-------------------------

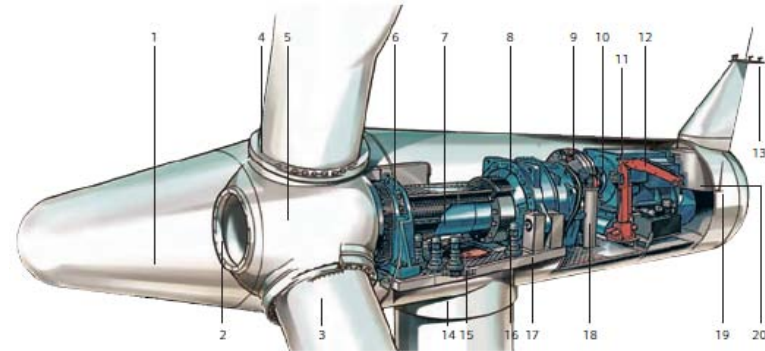
Contrôle

Type :	Commande par microprocesseur de toutes les fonctions de l'éolienne avec possibilité de télésurveillance. Système OptiSpeed® pour la régulation et l'optimisation de la puissance et système OptiTip® pour la régulation du pas des pales.
--------	---

Poids

Nacelle :	68 t
Rotor :	38 t
Tour :	
Hauteur du moyeu :	IEC IIA IEC IIA DIB II
80 m	150 t 150 t -
95 m	200 t - 200 t
105 m	- - 225 t

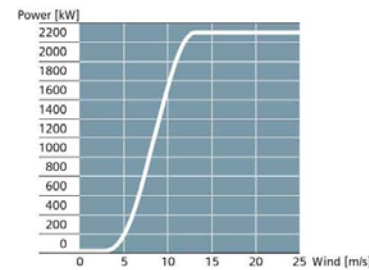
SIEMENS



Rotor		Generator	
Diameter	93 m	Type	Asynchronous
Swept area	6,800 m ²	Nominal power	2,300 kW
Rotor speed	6-16 rpm	Voltage	690 V
Power regulation	Pitch regulation with variable speed	Cooling system	Integrated heat exchanger
Blades		Yaw system	
Type	B45	Type	Active
Length	45 m	Monitoring system	
Aerodynamic brake		SCADA system	WebWPS
Type	Full span pitch	Remote control	Full turbine control
Activation	Active, hydraulic	Tower	
Transmission System		Type	Cylindrical and/or tapered tubular
Gearbox type	3-stage planetary/helical	Hub height	80 m or site-specific
Gearbox ratio	1:91	Operational data	
Gearbox oil filtering	Inline and offline	Cut-in wind speed	4 m/s
Gearbox cooling	Separate oil cooler	Nominal power at	13-14 m/s
Oil Volume	Approx. 400 l	Cut-out wind speed	25 m/s
Mechanical brake		Maximum 2 s gust	55 m/s (standard version) 60 m/s (special version)
Type	Hydraulic disc brake	Weights	

Sales power curve

The power curve data are valid for standard conditions of 15 °Celsius air temperature, 1013 mBar air pressure and 1.225 kg/m³ air density, clean rotor blades, and horizontal, undisturbed air flow.



Nacelle arrangement

- | | |
|--------------------|----------------------------|
| 1. Spinner | 10. Coupling |
| 2. Spinner bracket | 11. Generator |
| 3. Blade | 12. Service crane |
| 4. Pitch bearing | 13. Meteorological sensors |
| 5. Rotor hub | 14. Tower |
| 6. Main bearing | 15. Yaw ring |
| 7. Main shaft | 16. Yaw gear |
| 8. Gearbox | 17. Nacelle bedplate |
| 9. Brake disc | 18. Oil filter |
| | 19. Canopy |
| | 20. Generator fan |

6. Budget d'investissement et projections financières

Emplois	en EUR	Ressources	en EUR
Contrat Clé en Main ENERTRAG AG	19.625.000	Fonds Propres	3.875.000
Coûts de création et financement	200.000	KfW „Erneuerbare Energien“ Nr. 270 / 17 J	11.500.000
		Tranche structurée	4.450.000
Total:	19.825.000	Total:	19.825.000

- Le volume d'investissement pour le parc éolien de Marville-Moutiers-Brûlé se monte à 19.825.000 €, dans l'éventualité où 5 machines de type Siemens-SWT 93 2,3 MW seraient installées.
- Pour le préfinancement de la phase de construction et son refinancement à long terme au cours de la phase d'exploitation, les crédits suivants seront conclus :

Type de Crédit	Montant en €	Maturité	Taux d'intérêt Taux de Refi + Marge	Durée de Fixation	Remboursement Annuel en €	Début des Remboursements
Prêt Relais – Phase de Construction	15.950.000	364 Jours	Euribor + 1,15%	Variable	Par financement de Projet	à déterminer
KfW-Loan (Progr. 270)	11.500.000	MSI + 15 ans	3,85%	10 ans	766.667	MSI + 1 année
Tranche structuré	4.450.000	MSI + 16 ans	5,65%	10 ans	s truturé	MSI + 3 mois
VAT Bridge Loan	3.850.000	364 Jours	Euribor + 1,15%	Variable	Remboursements de TVA	à déterminer

Emplois	en EUR	Ressources	en EUR
Contrat Clé en Main ENERTRAG AG	19.875.000	Fonds Propres	3.900.000
Coûts de création et financement	200.000	KfW „Erneuerbare Energien“ Nr. 270 / 17 J	12.000.000
		Tranche structurée	4.175.000
Total:	20.075.000	Total:	20.075.000

- Le volume d'investissement pour le parc éolien de Marville-Moutiers-Brûlé se monte à 20.075.000 €, dans l'éventualité où 5 machines de type Enercon E92 2,3 MW seraient installées.
- Pour le préfinancement de la phase de construction et son refinancement à long terme au cours de la phase d'exploitation, les crédits suivants seront conclus :

Type de Crédit	Montant en €	Maturité	Taux d'intérêt Taux de Refi + Marge	Durée de Fixation	Remboursement Annuel en €	Début des Remboursements
Prêt Relais - Phase de Construction	16.175.000	364 Jours	Euribor + 1,15%	Variable	Par financement de Projet	à déterminer
KfW-Loan (Progr. 270)	12.000.000	MSI + 15 ans	3,85%	10 ans	800.000	MSI + 1 année
Tranche structuré	4.175.000	MSI + 16 ans	5,65%	10 ans	s truturé	MSI + 3 mois
VAT Bridge Loan	3.900.000	364 Jours	Euribor + 1,15%	Variable	Remboursements de TVA	à déterminer

Emplois	en EUR	Ressources	en EUR
Contrat Clé en Main ENERTRAG AG	18.250.000	Fonds Propres	3.615.000
Coûts de création et financement	200.000	KfW „Erneuerbare Energien“ Nr. 270 / 17 J	11.500.000
		Tranche structurée	3.335.000
Total:	18.450.000	Total:	18.450.000

- Le volume d'investissement pour le parc éolien de Marville-Moutiers-Brûlé se monte à 18.450.000 €, dans l'éventualité où 5 machines de type Vestas V90 2,0 MW seraient installées.
- Pour le préfinancement de la phase de construction et son refinancement à long terme au cours de la phase d'exploitation, les crédits suivants seront conclus :

Type de Crédit	Montant en €	Maturité	Taux d'intérêt Taux de Refi + Marge	Durée de Fixation	Remboursement Annuel en €	Début des Remboursements
Prêt Relais - Phase de Construction	14.835.000	364 Jours	Euribor + 1,15%	Variable	Par financement de Projet	à déterminer
KfW-Loan (Progr. 270)	11.500.000	MSI + 15 ans	3,85%	10 ans	766.667	MSI + 1 année
Tranche structuré	3.335.000	MSI + 16 ans	5,65%	10 ans	s truturé	MSI + 3 mois
VAT Bridge Loan	3.580.000	364 Jours	Euribor + 1,15%	Variable	Remboursements de TVA	à déterminer

Type de Turbine	Siemens SWT-2.3-93-2.300	Enercon E-92 2,3 MW-2.300	Vestas V90-2.000
Hauteur de mât	101,5 m	98 m	105 m
Diamètre du rotor	93 m	92 m	90 m
Vitesse moyenne au rotor	6,8 m/s	6,7 m/s	6,8 m/s
Production brute	31.247.800 kWh	30.820.600 kWh	28.964.900 kWh
Pertes pour non-disponibilité	3%	2%	3%
Pertes de réseau	2%	2%	2%
Moyenne de production nette long-terme	29.704.159 kWh	29.600.104 kWh	27.534.034 kWh

- Les chiffres de production indiqués sont les résultats d'estimations effectuées par ENERTRAG AG et seront complétés par des études commandées auprès d'experts indépendants reconnus, comme Deutsche Windguard GmbH ou bien encore DEWI GmbH.
- Etant donnée la nature des estimations effectuées, un écart type de 16% a été appliqué pour la réalisation des projections financières.

Business Plan- Siemens – SWT 2,3



Project Marville-Mouteir-Brülé 11,5 MW		P(70)										
5x Siemens SWT2,3/93/2300/101,5		Year	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
Probability	Unit	70%	70%	70%	70%	70%	70%	70%	70%	70%	70%	70%
Park Output Potential	MWh at P(70)	28.626,0	28.626,0	28.626,0	28.626,0	28.626,0	28.626,0	28.626,0	28.626,0	28.626,0	28.626,0	28.626,0
Availability Losses	(Percent)	3,0%	3,0%	3,0%	3,0%	3,0%	3,0%	3,0%	3,0%	3,0%	3,0%	3,0%
Electrical Losses	(Percent)	2,0%	2,0%	2,0%	2,0%	2,0%	2,0%	2,0%	2,0%	2,0%	2,0%	2,0%
Other Losses	(Percent)	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Remaining Capacity	(Percent)	95,1%	95,1%	95,1%	95,1%	95,1%	95,1%	95,1%	95,1%	95,1%	95,1%	95,1%
Net Output	MWh at P(70)	27.211,9	27.211,9	27.211,9	27.211,9	27.211,9	27.211,9	27.211,9	27.211,9	27.211,9	27.211,9	27.211,9
Capacity Factor	(Percent)	27,0%	27,0%	27,0%	27,0%	27,0%	27,0%	27,0%	27,0%	27,0%	27,0%	27,0%
Full Load Hours	hours	2.366	2.366	2.366	2.366	2.366	2.366	2.366	2.366	2.366	2.366	2.366
Tariff	EUR/MWh	85,200	86,648	88,121	89,619	91,143	92,692	94,268	95,871	97,501	99,158	
Electricity Sales Income	EUR '000	2.318,5	2.357,9	2.397,9	2.438,7	2.480,2	2.522,3	2.565,2	2.608,8	2.653,2	2.698,3	2.698,3
Interest Income	EUR '000	0,0	15,0	14,8	14,8	15,4	15,0	15,0	15,4	15,6	15,6	15,6
Total Income	EUR '000	2.318,5	2.372,9	2.412,7	2.453,5	2.495,6	2.537,3	2.580,2	2.624,2	2.668,8	2.713,9	2.713,9
O&M Rate	EUR/MWh	(12,0)	(12,0)	(12,5)	(12,5)	(12,5)	(16,0)	(17,0)	(17,0)	(17,0)	(17,0)	(19,0)
Operation Maintenance	EUR '000	(326,5)	(326,5)	(340,1)	(340,1)	(340,1)	(435,4)	(462,6)	(462,6)	(462,6)	(462,6)	(517,0)
Land Leases	EUR '000	(34,5)	(35,1)	(35,7)	(36,3)	(36,9)	(37,5)	(38,2)	(38,8)	(39,5)	(40,2)	(40,2)
Management	EUR '000	(15,0)	(15,3)	(15,6)	(15,9)	(16,2)	(16,6)	(16,9)	(17,2)	(17,6)	(17,9)	(17,9)
Energy Consumption	EUR '000	(7,5)	(7,7)	(7,8)	(8,0)	(8,1)	(8,3)	(8,4)	(8,6)	(8,8)	(8,8)	(9,0)
Auditing & Other Costs	EUR '000	(22,5)	(23,0)	(23,4)	(23,9)	(24,4)	(24,8)	(25,3)	(25,8)	(26,4)	(26,9)	(26,9)
Decommissioning Reserve	EUR '000	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Total Operating Costs	EUR '000	(406,0)	(407,5)	(422,6)	(424,2)	(425,8)	(522,6)	(551,5)	(553,1)	(554,8)	(611,0)	(611,0)
EBITDA	EUR '000	1.912,4	1.965,3	1.990,1	2.029,3	2.069,8	2.014,7	2.028,8	2.071,1	2.114,0	2.102,9	2.102,9
CET	EUR '000	(34,3)	(34,7)	(35,0)	(35,3)	(35,6)	(35,8)	(36,0)	(36,4)	(36,8)	(36,9)	(36,9)
IFER	EUR '000	(80,5)	(80,5)	(80,5)	(80,5)	(80,5)	(80,5)	(80,5)	(80,5)	(80,5)	(80,5)	(80,5)
Property Tax (Taxe Foncière)	EUR '000	(13,0)	(13,0)	(29,0)	(29,0)	(29,0)	(29,0)	(29,0)	(29,0)	(29,0)	(29,0)	(29,0)
Taxe Organic	EUR '000	(3,7)	(3,8)	(3,9)	(3,9)	(4,0)	(4,1)	(4,1)	(4,2)	(4,3)	(4,3)	(4,3)
Depreciation	EUR '000	(2.787,9)	(2.395,8)	(2.058,9)	(1.769,4)	(1.520,6)	(1.306,7)	(1.123,0)	(965,1)	(829,3)	(724,0)	(724,0)
Annual Book Income	EUR '000	(1.701,2)	(1.244,0)	(867,0)	(507,0)	(183,6)	13,5	249,7	491,0	714,9	859,0	859,0
Book Income incl. Loss Carried Forward	EUR '000	(1.701,2)	(1.244,0)	(867,0)	(507,0)	(183,6)	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Income Tax (Impôt sur les sociétés)	EUR '000	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
EBITDA after Tax	EUR '000	1.780,9	1.833,3	1.841,7	1.880,6	1.920,7	1.865,3	1.879,1	1.921,0	1.963,4	1.952,1	1.952,1
Total Interests	EUR '000	(694,2)	(681,5)	(649,8)	(618,2)	(583,8)	(545,1)	(506,4)	(464,9)	(419,1)	(369,1)	(369,1)
Total Redemption	EUR '000	(225,0)	(821,4)	(821,4)	(871,4)	(946,4)	(946,4)	(996,4)	(1.071,4)	(1.146,4)	(1.196,4)	(1.196,4)
Total Debt And DS	EUR '000	(919,2)	(1.502,9)	(1.471,3)	(1.489,6)	(1.530,2)	(1.491,5)	(1.502,8)	(1.536,3)	(1.565,6)	(1.565,6)	(1.565,6)
Cash before DSRA	EUR '000	861,7	1.080,4	1.110,5	1.131,0	1.160,5	1.123,8	1.126,2	1.154,7	1.177,8	1.166,6	1.166,6
DSRA Target	EUR '000	750,0	740,0	740,0	770,0	750,0	750,0	770,0	780,0	780,0	790,0	790,0
DSRA Actual	EUR '000	750,0	740,0	740,0	770,0	750,0	750,0	770,0	780,0	780,0	790,0	790,0
Cash after DSRA	EUR '000	111,7	340,4	370,5	361,0	410,5	373,8	356,2	374,7	397,8	376,6	376,6

Project Marville-Mouteir-Brûlé 11,5 MW		P(70)										
5x Siemens SWT2,3/93/2300/101,5		Year	11	12	13	14	15	16	17	18	19	20
Probability	Unit	70%	70%	70%	70%	70%	70%	70%	70%	70%	70%	70%
Park Output Potential	MWh at P(70)	28.626,0	28.626,0	28.626,0	28.626,0	28.626,0	28.626,0	28.626,0	28.626,0	28.626,0	28.626,0	28.626,0
Availability Losses	(Percent)	3,0%	3,0%	3,0%	3,0%	3,0%	3,0%	3,0%	3,0%	3,0%	3,0%	3,0%
Electrical Losses	(Percent)	2,0%	2,0%	2,0%	2,0%	2,0%	2,0%	2,0%	2,0%	2,0%	2,0%	2,0%
Other Losses	(Percent)	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Remaining Capacity	(Percent)	95,1%	95,1%	95,1%	95,1%	95,1%	95,1%	95,1%	95,1%	95,1%	95,1%	95,1%
Net Output	MWh at P(70)	27.211,9	27.211,9	27.211,9	27.211,9	27.211,9	27.211,9	27.211,9	27.211,9	27.211,9	27.211,9	27.211,9
Capacity Factor	(Percent)	27,0%	27,0%	27,0%	27,0%	27,0%	27,0%	27,0%	27,0%	27,0%	27,0%	27,0%
Full Load Hours	hours	2.366	2.366	2.366	2.366	2.366	2.366	2.366	2.366	2.366	2.366	2.366
Tariff	EUR/MWh	100,844	102,558	104,302	106,075	107,878	70,823	72,027	73,252	74,497	75,764	
Electricity Sales Income	EUR '000	2.744,1	2.790,8	2.838,2	2.886,5	2.935,6	1.927,2	1.960,0	1.993,3	2.027,2	2.061,7	
Interest Income	EUR '000	15,8	16,4	13,6	13,2	13,4	7,2	0,0	0,0	0,0	0,0	
Total Income	EUR '000	2.759,9	2.807,2	2.851,8	2.899,7	2.949,0	1.934,4	1.960,0	1.993,3	2.027,2	2.061,7	
O&M Rate	EUR/MWh	(19,0)	(19,0)	(21,0)	(21,0)	(21,0)	(24,0)	(24,0)	(24,0)	(25,0)	(25,0)	
Operation Maintenance	EUR '000	(517,0)	(517,0)	(571,4)	(571,4)	(571,4)	(653,1)	(653,1)	(653,1)	(680,3)	(680,3)	
Land Leases	EUR '000	(40,8)	(41,5)	(42,2)	(43,0)	(43,7)	(44,4)	(45,2)	(45,9)	(46,7)	(47,5)	
Management	EUR '000	(18,3)	(18,7)	(19,0)	(19,4)	(19,8)	(20,2)	(20,6)	(21,0)	(21,4)	(21,9)	
Energy Consumption	EUR '000	(9,1)	(9,3)	(9,5)	(9,7)	(9,9)	(10,1)	(10,3)	(10,5)	(10,7)	(10,9)	
Auditing & Other Costs	EUR '000	(27,4)	(28,0)	(28,5)	(29,1)	(29,7)	(30,3)	(30,9)	(31,5)	(32,1)	(32,8)	
Decommissioning Reserve	EUR '000	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	(62,1)	(62,1)	(62,1)	(62,1)	(62,1)	
Total Operating Costs	EUR '000	(612,7)	(614,5)	(670,8)	(672,6)	(674,5)	(820,2)	(822,1)	(824,1)	(853,4)	(855,5)	
EBITDA	EUR '000	2.147,2	2.192,7	2.181,1	2.227,1	2.274,5	1.114,3	1.137,9	1.169,2	1.173,8	1.206,2	
CET	EUR '000	(37,3)	(37,7)	(37,9)	(38,3)	(38,7)	(30,8)	(30,9)	(31,1)	(31,2)	(31,4)	
IFER	EUR '000	(80,5)	(80,5)	(80,5)	(80,5)	(80,5)	(80,5)	(80,5)	(80,5)	(80,5)	(80,5)	
Property Tax (Taxe Foncière)	EUR '000	(29,0)	(29,0)	(29,0)	(29,0)	(29,0)	(29,0)	(29,0)	(29,0)	(29,0)	(29,0)	
Taxe Organic	EUR '000	(4,4)	(4,5)	(4,6)	(4,6)	(4,7)	(3,1)	(3,1)	(3,2)	(3,2)	(3,3)	
Depreciation	EUR '000	(724,0)	(724,0)	(724,0)	(724,0)	(724,0)	(724,0)	0,0	0,0	0,0	0,0	
Annual Book Income	EUR '000	955,6	1.057,6	1.108,5	1.205,4	1.303,7	208,7	994,3	1.025,4	1.029,9	1.062,0	
Book Income incl. Loss Carried Forward	EUR '000	0,0	23,1	924,0	1.205,4	1.303,7	208,7	994,3	1.025,4	1.029,9	1.062,0	
Income Tax (Impôt sur les sociétés)	EUR '000	0,0	(7,7)	(308,0)	(401,8)	(434,5)	(69,5)	(331,4)	(341,8)	(343,2)	(354,0)	
EBITDA after Tax	EUR '000	1.996,0	2.033,3	1.721,2	1.672,9	1.687,0	901,3	662,9	683,6	686,6	708,0	
Total Interests	EUR '000	(316,3)	(259,3)	(196,6)	(145,2)	(93,8)	(38,1)	(0,0)	(0,0)	(0,0)	(0,0)	
Total Redemption	EUR '000	(1.271,4)	(1.371,4)	(1.171,4)	(1.171,4)	(1.246,4)	(675,0)	0,0	0,0	0,0	0,0	
Total Debt And DS	EUR '000	(1.587,8)	(1.630,7)	(1.368,0)	(1.316,6)	(1.340,2)	(713,1)	(0,0)	(0,0)	(0,0)	(0,0)	
Cash before DSRA	EUR '000	1.198,2	1.222,6	1.033,2	1.016,3	1.016,8	548,2	662,9	683,6	686,6	708,0	
DSRA Target	EUR '000	820,0	680,0	660,0	670,0	360,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	
DSRA Actual	EUR '000	820,0	680,0	660,0	670,0	360,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	
Cash after DSRA	EUR '000	378,2	542,6	373,2	346,3	656,8	548,2	662,9	683,6	686,6	708,0	

Project Marville-Mouteir-Brûlé 11,5 MW		P(70)										
5x Enercon E92/92/2300/98		Year	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
Probability	Unit	70%	70%	70%	70%	70%	70%	70%	70%	70%	70%	70%
Park Output Potential	MWh at P(70)	28.234,6	28.234,6	28.234,6	28.234,6	28.234,6	28.234,6	28.234,6	28.234,6	28.234,6	28.234,6	28.234,6
Availability Losses	(Percent)	2,0%	2,0%	2,0%	2,0%	2,0%	2,0%	2,0%	2,0%	2,0%	2,0%	2,0%
Electrical Losses	(Percent)	2,0%	2,0%	2,0%	2,0%	2,0%	2,0%	2,0%	2,0%	2,0%	2,0%	2,0%
Other Losses	(Percent)	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Remaining Capacity	(Percent)	96,0%	96,0%	96,0%	96,0%	96,0%	96,0%	96,0%	96,0%	96,0%	96,0%	96,0%
Net Output	MWh at P(70)	27.116,5	27.116,5	27.116,5	27.116,5	27.116,5	27.116,5	27.116,5	27.116,5	27.116,5	27.116,5	27.116,5
Capacity Factor	(Percent)	26,9%	26,9%	26,9%	26,9%	26,9%	26,9%	26,9%	26,9%	26,9%	26,9%	26,9%
Full Load Hours	hours	2.358	2.358	2.358	2.358	2.358	2.358	2.358	2.358	2.358	2.358	2.358
Tariff	EUR/MWh	85,200	86,648	88,121	89,619	91,143	92,692	94,268	95,871	97,501	99,158	
Electricity Sales Income	EUR '000	2.310,3	2.349,6	2.389,5	2.430,2	2.471,5	2.513,5	2.556,2	2.599,7	2.643,9	2.688,8	2.688,8
Interest Income	EUR '000	0,0	15,6	15,0	14,8	14,8	15,0	15,4	15,4	15,4	15,4	16,0
Total Income	EUR '000	2.310,3	2.365,2	2.404,5	2.445,0	2.486,3	2.528,5	2.571,6	2.615,1	2.659,3	2.704,8	
O&M Rate	EUR/MWh	(7,0)	(7,0)	(13,0)	(13,0)	(15,0)	(15,0)	(15,0)	(16,0)	(17,0)	(17,0)	
Operation Maintenance	EUR '000	(189,8)	(189,8)	(352,5)	(352,5)	(406,7)	(406,7)	(406,7)	(433,9)	(461,0)	(461,0)	
Land Leases	EUR '000	(34,5)	(35,1)	(35,7)	(36,3)	(36,9)	(37,5)	(38,2)	(38,8)	(39,5)	(40,2)	
Management	EUR '000	(15,0)	(15,3)	(15,6)	(15,9)	(16,2)	(16,6)	(16,9)	(17,2)	(17,6)	(17,9)	
Energy Consumption	EUR '000	(7,5)	(7,7)	(7,8)	(8,0)	(8,1)	(8,3)	(8,4)	(8,6)	(8,8)	(9,0)	
Auditing & Other Costs	EUR '000	(22,5)	(23,0)	(23,4)	(23,9)	(24,4)	(24,8)	(25,3)	(25,8)	(26,4)	(26,9)	
Decommissioning Reserve	EUR '000	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	
Total Operating Costs	EUR '000	(269,3)	(270,8)	(435,0)	(436,6)	(492,4)	(494,0)	(495,6)	(524,4)	(553,2)	(554,9)	
EBITDA	EUR '000	2.041,0	2.094,4	1.969,5	2.008,4	1.993,9	2.034,5	2.076,0	2.090,7	2.106,1	2.149,9	
CET	EUR '000	(34,6)	(35,0)	(35,3)	(35,6)	(35,8)	(36,2)	(36,5)	(36,8)	(37,0)	(37,4)	
IFER	EUR '000	(80,5)	(80,5)	(80,5)	(80,5)	(80,5)	(80,5)	(80,5)	(80,5)	(80,5)	(80,5)	
Property Tax (Taxe Foncière)	EUR '000	(13,2)	(13,2)	(29,4)	(29,4)	(29,4)	(29,4)	(29,4)	(29,4)	(29,4)	(29,4)	
Taxe Organic	EUR '000	(3,7)	(3,8)	(3,8)	(3,9)	(4,0)	(4,0)	(4,1)	(4,2)	(4,3)	(4,3)	
Depreciation	EUR '000	(2.823,0)	(2.426,1)	(2.084,9)	(1.791,7)	(1.539,7)	(1.323,2)	(1.137,1)	(977,2)	(839,8)	(733,2)	
Annual Book Income	EUR '000	(1.611,9)	(1.145,0)	(910,9)	(546,2)	(275,2)	16,5	282,4	499,4	697,6	896,2	
Book Income incl. Loss Carried Forward	EUR '000	(1.611,9)	(1.145,0)	(910,9)	(546,2)	(275,2)	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	
Income Tax (Impôt sur les sociétés)	EUR '000	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	
EBITDA after Tax	EUR '000	1.909,0	1.962,0	1.820,5	1.859,0	1.844,2	1.884,4	1.925,5	1.939,8	1.954,9	1.998,3	
Total Interests	EUR '000	(697,9)	(680,9)	(646,5)	(613,5)	(579,7)	(544,7)	(506,1)	(463,2)	(417,5)	(368,9)	
Total Redemption	EUR '000	(300,0)	(882,1)	(857,1)	(872,1)	(892,1)	(957,1)	(1.032,1)	(1.082,1)	(1.132,1)	(1.232,1)	
Total Debt And DS	EUR '000	(997,9)	(1.563,1)	(1.503,7)	(1.485,7)	(1.471,8)	(1.501,8)	(1.538,2)	(1.545,3)	(1.549,6)	(1.601,1)	
Cash before DSRA	EUR '000	911,1	1.178,9	1.066,8	1.113,4	1.112,4	1.132,6	1.157,4	1.164,5	1.175,3	1.197,2	
DSRA Target	EUR '000	780,0	750,0	740,0	740,0	750,0	770,0	770,0	770,0	800,0	810,0	
DSRA Actual	EUR '000	780,0	750,0	740,0	740,0	750,0	770,0	770,0	770,0	800,0	810,0	
Cash after DSRA	EUR '000	131,1	428,9	326,8	373,4	362,4	362,6	387,4	394,5	375,3	387,2	

Project Marville-Mouteir-Brûlé 11,5 MW		P(70)										
5x Enercon E92/92/2300/98		Year	11	12	13	14	15	16	17	18	19	20
Probability	Unit	70%	70%	70%	70%	70%	70%	70%	70%	70%	70%	70%
Park Output Potential	MWh at P(70)	28.234,6	28.234,6	28.234,6	28.234,6	28.234,6	28.234,6	28.234,6	28.234,6	28.234,6	28.234,6	28.234,6
Availability Losses	(Percent)	2,0%	2,0%	2,0%	2,0%	2,0%	2,0%	2,0%	2,0%	2,0%	2,0%	2,0%
Electrical Losses	(Percent)	2,0%	2,0%	2,0%	2,0%	2,0%	2,0%	2,0%	2,0%	2,0%	2,0%	2,0%
Other Losses	(Percent)	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Remaining Capacity	(Percent)	96,0%	96,0%	96,0%	96,0%	96,0%	96,0%	96,0%	96,0%	96,0%	96,0%	96,0%
Net Output	MWh at P(70)	27.116,5	27.116,5	27.116,5	27.116,5	27.116,5	27.116,5	27.116,5	27.116,5	27.116,5	27.116,5	27.116,5
Capacity Factor	(Percent)	26,9%	26,9%	26,9%	26,9%	26,9%	26,9%	26,9%	26,9%	26,9%	26,9%	26,9%
Full Load Hours	hours	2.358	2.358	2.358	2.358	2.358	2.358	2.358	2.358	2.358	2.358	2.358
Tariff	EUR/MWh	100,844	102,558	104,302	106,075	107,878	70,823	72,027	73,252	74,497	75,764	
Electricity Sales Income	EUR '000	2.734,5	2.781,0	2.828,3	2.876,4	2.925,3	1.920,5	1.953,1	1.986,3	2.020,1	2.054,4	
Interest Income	EUR '000	16,2	16,2	13,6	13,2	13,6	7,2	0,0	0,0	0,0	0,0	
Total Income	EUR '000	2.750,7	2.797,2	2.841,9	2.889,6	2.938,9	1.927,7	1.953,1	1.986,3	2.020,1	2.054,4	
O&M Rate	EUR/MWh	(17,0)	(19,0)	(21,0)	(21,0)	(21,0)	(24,0)	(24,0)	(24,0)	(25,0)	(25,0)	
Operation Maintenance	EUR '000	(461,0)	(515,2)	(569,4)	(569,4)	(569,4)	(650,8)	(650,8)	(650,8)	(677,9)	(677,9)	
Land Leases	EUR '000	(40,8)	(41,5)	(42,2)	(43,0)	(43,7)	(44,4)	(45,2)	(45,9)	(46,7)	(47,5)	
Management	EUR '000	(18,3)	(18,7)	(19,0)	(19,4)	(19,8)	(20,2)	(20,6)	(21,0)	(21,4)	(21,9)	
Energy Consumption	EUR '000	(9,1)	(9,3)	(9,5)	(9,7)	(9,9)	(10,1)	(10,3)	(10,5)	(10,7)	(10,9)	
Auditing & Other Costs	EUR '000	(27,4)	(28,0)	(28,5)	(29,1)	(29,7)	(30,3)	(30,9)	(31,5)	(32,1)	(32,8)	
Decommissioning Reserve	EUR '000	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	(62,1)	(62,1)	(62,1)	(62,1)	(62,1)	
Total Operating Costs	EUR '000	(556,7)	(612,7)	(668,8)	(670,6)	(672,5)	(817,9)	(819,9)	(821,9)	(851,0)	(853,1)	
EBITDA	EUR '000	2.194,1	2.184,5	2.173,1	2.219,0	2.266,4	1.109,8	1.133,3	1.164,5	1.169,1	1.201,4	
CET	EUR '000	(37,8)	(38,0)	(38,1)	(38,6)	(39,0)	(31,1)	(31,2)	(31,4)	(31,5)	(31,7)	
IFER	EUR '000	(80,5)	(80,5)	(80,5)	(80,5)	(80,5)	(80,5)	(80,5)	(80,5)	(80,5)	(80,5)	
Property Tax (Taxe Foncière)	EUR '000	(29,4)	(29,4)	(29,4)	(29,4)	(29,4)	(29,4)	(29,4)	(29,4)	(29,4)	(29,4)	
Taxe Organic	EUR '000	(4,4)	(4,5)	(4,5)	(4,6)	(4,7)	(3,1)	(3,1)	(3,2)	(3,2)	(3,3)	
Depreciation	EUR '000	(733,2)	(733,2)	(733,2)	(733,2)	(733,2)	(733,2)	0,0	0,0	0,0	0,0	
Annual Book Income	EUR '000	994,1	1.042,7	1.092,4	1.187,6	1.285,9	194,4	989,0	1.020,0	1.024,5	1.056,5	
Book Income incl. Loss Carried Forward	EUR '000	0,0	17,1	1.014,9	1.187,6	1.285,9	194,4	989,0	1.020,0	1.024,5	1.056,5	
Income Tax (Impôt sur les sociétés)	EUR '000	0,0	(5,7)	(338,3)	(395,8)	(428,6)	(64,8)	(329,6)	(340,0)	(341,5)	(352,1)	
EBITDA after Tax	EUR '000	2.041,9	2.026,5	1.682,3	1.670,1	1.684,2	900,9	659,4	680,0	683,0	704,4	
		(475,0)	(525,0)	(325,0)	(350,0)							
Total Interests	EUR '000	(314,7)	(256,3)	(195,1)	(145,1)	(93,7)	(38,1)	(0,0)	(0,0)	(0,0)	(0,0)	
Total Redemption	EUR '000	(1.307,1)	(1.357,1)	(1.157,1)	(1.182,1)	(1.257,1)	(675,0)	0,0	0,0	0,0	0,0	
Total Debt And DS	EUR '000	(1.621,9)	(1.613,4)	(1.352,2)	(1.327,2)	(1.350,9)	(713,1)	(0,0)	(0,0)	(0,0)	(0,0)	
Cash before DSRA	EUR '000	1.230,1	1.223,0	1.010,1	1.002,8	1.013,3	547,8	659,4	680,0	683,0	704,4	
DSRA Target	EUR '000	810,0	680,0	660,0	680,0	360,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	
DSRA Actual	EUR '000	810,0	680,0	660,0	680,0	360,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	
Cash after DSRA	EUR '000	420,1	543,0	350,1	322,8	653,3	547,8	659,4	680,0	683,0	704,4	

Business Plan- Vestas – V90 2,0



Project Marville-Mouteir-Brûlé 10 MW		P(70)										
5x Vestas V90/90/2000/105		Year	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
Probability	Unit	70%	70%	70%	70%	70%	70%	70%	70%	70%	70%	70%
Park Output Potential	MWh at P(70)	26.534,6	26.534,6	26.534,6	26.534,6	26.534,6	26.534,6	26.534,6	26.534,6	26.534,6	26.534,6	26.534,6
Availability Losses	(Percent)	3,0%	3,0%	3,0%	3,0%	3,0%	3,0%	3,0%	3,0%	3,0%	3,0%	3,0%
Electrical Losses	(Percent)	2,0%	2,0%	2,0%	2,0%	2,0%	2,0%	2,0%	2,0%	2,0%	2,0%	2,0%
Other Losses	(Percent)	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Remaining Capacity	(Percent)	95,1%	95,1%	95,1%	95,1%	95,1%	95,1%	95,1%	95,1%	95,1%	95,1%	95,1%
Net Output	MWh at P(70)	25.223,8	25.223,8	25.223,8	25.223,8	25.223,8	25.223,8	25.223,8	25.223,8	25.223,8	25.223,8	25.223,8
Capacity Factor	(Percent)	28,8%	28,8%	28,8%	28,8%	28,8%	28,8%	28,8%	28,8%	28,8%	28,8%	28,8%
Full Load Hours	hours	2.522	2.522	2.522	2.522	2.522	2.522	2.522	2.522	2.522	2.522	2.522
Tariff	EUR/MWh	85,200	86,648	88,121	89,619	91,143	92,692	94,268	95,871	97,501	99,158	
Electricity Sales Income	EUR '000	2.149,1	2.185,6	2.222,8	2.260,5	2.299,0	2.338,1	2.377,8	2.418,2	2.459,3	2.501,1	
Interest Income	EUR '000	0,0	14,6	14,0	13,8	13,6	14,0	14,2	14,2	14,4	14,8	
Total Income	EUR '000	2.149,1	2.200,2	2.236,8	2.274,3	2.312,6	2.352,1	2.392,0	2.432,4	2.473,7	2.515,9	
O&M Rate	EUR/MWh	(7,0)	(7,0)	(13,0)	(13,0)	(15,0)	(15,0)	(15,0)	(16,0)	(17,0)	(17,0)	
Operation Maintenance	EUR '000	(176,6)	(176,6)	(327,9)	(327,9)	(378,4)	(378,4)	(378,4)	(403,6)	(428,8)	(428,8)	
Land Leases	EUR '000	(30,0)	(30,5)	(31,0)	(31,6)	(32,1)	(32,6)	(33,2)	(33,8)	(34,3)	(34,9)	
Management	EUR '000	(15,0)	(15,3)	(15,6)	(15,9)	(16,2)	(16,6)	(16,9)	(17,2)	(17,6)	(17,9)	
Energy Consumption	EUR '000	(7,5)	(7,7)	(7,8)	(8,0)	(8,1)	(8,3)	(8,4)	(8,6)	(8,8)	(9,0)	
Auditing & Other Costs	EUR '000	(22,5)	(23,0)	(23,4)	(23,9)	(24,4)	(24,8)	(25,3)	(25,8)	(26,4)	(26,9)	
Decommissioning Reserve	EUR '000	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	
Total Operating Costs	EUR '000	(251,6)	(253,0)	(405,8)	(407,2)	(459,2)	(460,7)	(462,2)	(489,0)	(515,9)	(517,5)	
EBITDA	EUR '000	1.897,5	1.947,2	1.831,0	1.867,1	1.853,4	1.891,4	1.929,8	1.943,4	1.957,9	1.998,4	
CET	EUR '000	(31,4)	(31,7)	(31,9)	(32,1)	(32,4)	(32,7)	(32,9)	(33,2)	(33,4)	(33,7)	
IFER	EUR '000	(70,0)	(70,0)	(70,0)	(70,0)	(70,0)	(70,0)	(70,0)	(70,0)	(70,0)	(70,0)	
Property Tax (Taxe Foncière)	EUR '000	(12,1)	(12,1)	(27,0)	(27,0)	(27,0)	(27,0)	(27,0)	(27,0)	(27,0)	(27,0)	
Taxe Organic	EUR '000	(3,4)	(3,5)	(3,6)	(3,6)	(3,7)	(3,8)	(3,8)	(3,9)	(4,0)	(4,0)	
Depreciation	EUR '000	(2.594,5)	(2.229,7)	(1.916,1)	(1.646,7)	(1.415,1)	(1.216,1)	(1.045,1)	(898,1)	(771,8)	(673,8)	
Annual Book Income	EUR '000	(1.445,1)	(1.014,0)	(798,8)	(461,9)	(212,2)	57,5	303,8	504,2	687,6	871,6	
Book Income incl. Loss Carried Forward	EUR '000	(1.445,1)	(1.014,0)	(798,8)	(461,9)	(212,2)	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	
Income Tax (Impôt sur les sociétés)	EUR '000	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	
EBITDA after Tax	EUR '000	1.780,6	1.829,9	1.698,5	1.734,3	1.720,3	1.757,9	1.796,0	1.809,3	1.823,5	1.863,7	
		28,6	(50,0)	(25,0)	(35,0)	(50,0)	(125,0)	(175,0)	(225,0)	(275,0)	(375,0)	
Total Interests	EUR '000	(631,2)	(614,2)	(581,2)	(549,6)	(517,4)	(484,3)	(447,1)	(407,0)	(364,0)	(318,3)	
Total Redemption	EUR '000	(300,0)	(846,4)	(821,4)	(831,4)	(846,4)	(921,4)	(971,4)	(1.021,4)	(1.071,4)	(1.171,4)	
Total Debt And DS	EUR '000	(931,2)	(1.460,7)	(1.402,6)	(1.381,0)	(1.363,8)	(1.405,8)	(1.418,5)	(1.428,4)	(1.435,5)	(1.489,7)	
Cash before DSRA	EUR '000	849,4	1.099,3	995,9	1.043,3	1.036,5	1.052,2	1.087,5	1.090,9	1.108,0	1.113,9	
DSRA Target	EUR '000	730,0	700,0	690,0	680,0	700,0	710,0	710,0	720,0	740,0	710,0	
DSRA Actual	EUR '000	730,0	700,0	690,0	680,0	700,0	710,0	710,0	720,0	740,0	710,0	
Cash after DSRA	EUR '000	119,4	399,3	305,9	363,3	336,5	342,2	377,5	370,9	368,0	403,9	

Project Marville-Mouteir-Brûlé 10 MW		P(70)										
5x Vestas V90/90/2000/105		Year	11	12	13	14	15	16	17	18	19	20
Probability	Unit	70%	70%	70%	70%	70%	70%	70%	70%	70%	70%	70%
Park Output Potential	MWh at P(70)	26.534,6	26.534,6	26.534,6	26.534,6	26.534,6	26.534,6	26.534,6	26.534,6	26.534,6	26.534,6	26.534,6
Availability Losses	(Percent)	3,0%	3,0%	3,0%	3,0%	3,0%	3,0%	3,0%	3,0%	3,0%	3,0%	3,0%
Electrical Losses	(Percent)	2,0%	2,0%	2,0%	2,0%	2,0%	2,0%	2,0%	2,0%	2,0%	2,0%	2,0%
Other Losses	(Percent)	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Remaining Capacity	(Percent)	95,1%	95,1%	95,1%	95,1%	95,1%	95,1%	95,1%	95,1%	95,1%	95,1%	95,1%
Net Output	MWh at P(70)	25.223,8	25.223,8	25.223,8	25.223,8	25.223,8	25.223,8	25.223,8	25.223,8	25.223,8	25.223,8	25.223,8
Capacity Factor	(Percent)	28,8%	28,8%	28,8%	28,8%	28,8%	28,8%	28,8%	28,8%	28,8%	28,8%	28,8%
Full Load Hours	hours	2.522	2.522	2.522	2.522	2.522	2.522	2.522	2.522	2.522	2.522	2.522
Tariff	EUR/MWh	95,578	97,203	98,856	100,536	102,245	70,823	72,027	73,252	74,497	75,764	
Electricity Sales Income	EUR '000	2.410,9	2.451,8	2.493,5	2.535,9	2.579,0	1.786,4	1.816,8	1.847,7	1.879,1	1.911,0	
Interest Income	EUR '000	14,2	13,6	11,4	11,6	11,8	6,8	0,0	0,0	0,0	0,0	
Total Income	EUR '000	2.425,1	2.465,4	2.504,9	2.547,5	2.590,8	1.793,2	1.816,8	1.847,7	1.879,1	1.911,0	
O&M Rate	EUR/MWh	(17,0)	(19,0)	(21,0)	(21,0)	(21,0)	(24,0)	(24,0)	(24,0)	(25,0)	(25,0)	
Operation Maintenance	EUR '000	(428,8)	(479,3)	(529,7)	(529,7)	(529,7)	(605,4)	(605,4)	(605,4)	(630,6)	(630,6)	
Land Leases	EUR '000	(35,5)	(36,1)	(36,7)	(37,4)	(38,0)	(38,6)	(39,3)	(40,0)	(40,6)	(41,3)	
Management	EUR '000	(18,3)	(18,7)	(19,0)	(19,4)	(19,8)	(20,2)	(20,6)	(21,0)	(21,4)	(21,9)	
Energy Consumption	EUR '000	(9,1)	(9,3)	(9,5)	(9,7)	(9,9)	(10,1)	(10,3)	(10,5)	(10,7)	(10,9)	
Auditing & Other Costs	EUR '000	(27,4)	(28,0)	(28,5)	(29,1)	(29,7)	(30,3)	(30,9)	(31,5)	(32,1)	(32,8)	
Decommissioning Reserve	EUR '000	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	(54,0)	(54,0)	(54,0)	(54,0)	(54,0)	
Total Operating Costs	EUR '000	(519,2)	(571,3)	(623,5)	(625,3)	(627,1)	(758,6)	(760,4)	(762,3)	(789,5)	(791,5)	
EBITDA	EUR '000	1.905,9	1.894,1	1.881,4	1.922,2	1.963,8	1.034,7	1.056,4	1.085,4	1.089,6	1.119,6	
CET	EUR '000	(33,0)	(33,1)	(33,2)	(33,6)	(33,9)	(28,4)	(28,5)	(28,6)	(28,7)	(28,8)	
IFER	EUR '000	(70,0)	(70,0)	(70,0)	(70,0)	(70,0)	(70,0)	(70,0)	(70,0)	(70,0)	(70,0)	
Property Tax (Taxe Foncière)	EUR '000	(27,0)	(27,0)	(27,0)	(27,0)	(27,0)	(27,0)	(27,0)	(27,0)	(27,0)	(27,0)	
Taxe Organique	EUR '000	(3,9)	(3,9)	(4,0)	(4,1)	(4,1)	(2,9)	(2,9)	(3,0)	(3,0)	(3,1)	
Depreciation	EUR '000	(673,8)	(673,8)	(673,8)	(673,8)	(673,8)	(673,8)	0,0	0,0	0,0	0,0	
Annual Book Income	EUR '000	831,3	869,3	906,4	987,0	1.071,8	196,7	928,0	956,8	960,9	990,7	
Book Income incl. Loss Carried Forward	EUR '000	0,0	193,3	906,4	987,0	1.071,8	196,7	928,0	956,8	960,9	990,7	
Income Tax (Impôt sur les sociétés)	EUR '000	0,0	(64,4)	(302,1)	(329,0)	(357,2)	(65,6)	(309,3)	(318,9)	(320,3)	(330,2)	
EBITDA after Tax	EUR '000	1.772,0	1.695,6	1.445,1	1.458,6	1.471,5	840,9	618,7	637,9	640,6	660,5	
		(350,0)	(350,0)	(175,0)	(240,0)							
Total Interests	EUR '000	(266,9)	(216,9)	(166,9)	(126,8)	(83,0)	(35,9)	(0,0)	(0,0)	(0,0)	(0,0)	
Total Redemption	EUR '000	(1.146,4)	(1.146,4)	(971,4)	(1.036,4)	(1.096,4)	(635,0)	0,0	0,0	0,0	0,0	
Total Debt And DS	EUR '000	(1.413,3)	(1.363,3)	(1.138,3)	(1.163,2)	(1.179,5)	(670,9)	(0,0)	(0,0)	(0,0)	(0,0)	
Cash before DSRA	EUR '000	1.068,6	1.012,3	876,7	875,4	882,0	510,0	618,7	637,9	640,6	660,5	
DSRA Target	EUR '000	680,0	570,0	580,0	590,0	340,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	
DSRA Actual	EUR '000	680,0	570,0	580,0	590,0	340,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	
Cash after DSRA	EUR '000	388,6	442,3	296,7	285,4	542,0	510,0	618,7	637,9	640,6	660,5	



ENERTRAG AG Ets France – fiable et innovant depuis 2002