



meewind

Regionaal Duurzaam 1

JAARVERSLAG 2016

Beheerder: Seawind Capital Partners B.V.
Bewaarder: SGG Depositary B.V.

Inhoudsopgave

1	ALGEMENE INFORMATIE	5
1.1	BETROKKEN PARTIJEN	5
1.2	PROSPECTUS	5
1.3	OPRICHTING, STRUCTUUR EN UITGIFTE	5
1.4	VERGUNNING OP GROND VAN DE WET OP HET FINANCIËEL TOEZICHT	6
1.5	PROFIEL	6
2	VERSLAG VAN DE BEHEERDER	7
2.1	INTRODUCTIE	7
2.2	INVESTERINGSPORTFOLIO	7
2.3	BELEGGINGSSTRATEGIE	7
2.4	RENDEMENTSVERWACHTING	9
2.5	FISCALE REGELGEVING 2017	10
2.6	FINANCIËN	10
2.7	RISICO'S	12
2.8	OVERIG	13
	REGIONAAL DUURZAAM 1 JAARREKENING 2016	15
	JAARREKENING REGIONAAL DUURZAAM 2016	16
	BALANS	16
	WINST-EN-VERLIESREKENING	16
	KASTROOMOVERZICHT	17
	TOELICHTING OP DE BALANS EN WINST-EN-VERLIESREKENING	18
	GRONDSLAGEN WAARDEBEPALING EN RESULTAATBEPALING	18
	WAARDERINGSGRONDSLAGEN	18
	GRONDSLAGEN VAN DE RESULTATENBEPALING	19
	TOELICHTING OP DE BALANS	20
	KENMERKEN VAN DE PARTICIPATIES	21
	OVERIGE GEGEVENS	27
	BELANGEN DIRECTIE	27
	CONTROLEVERKLARING VAN DE ONAFHANKELIJKE ACCOUNTANT	27
	CONTROLEVERKLARING VAN DE ONAFHANKELIJKE ACCOUNTANT	27
	VERKLARING BETREFFENDE DE JAARREKENING	27
	VERKLARING OVER DE IN HET JAARVERSLAG OPGENOMEN ANDERE INFORMATIE	28
	BESCHRIJVING VAN VERANTWOORDELIJKHEDEN MET BETREKKING TOT DE JAARREKENING	28

1 Algemene Informatie

1.1 Betrokken partijen

Beheerder

Seawind Capital Partners B.V.

Kruisweg 22-24
2011 LC Haarlem

Telefoon: +31 (0) 886 339 463

Website: www.meewind.nl

E-mail: info@meewind.nl

Administrateur

SGG Financial Services B.V.

Hoogoorddreef 15
1101 BA Amsterdam

Compliance adviseur

A. Van der Heijden RA

Compliance Advies Financiële Ondernemingen

Rotondeweg 22
1261 BG Blaricum

Accountant van het fonds

KPMG Accountants N.V.

Papendorpseweg 83
3528 BJ Utrecht

Bewaarder

SGG Depositary B.V.

Hoogoorddreef 15
1101 BA Amsterdam

Juridisch eigenaar

**Stichting juridisch eigendom Meewind Fonds(en)
p/a SGG Netherlands N.V.**

Hoogoorddreef 15
1101 BA Amsterdam

Fiscaal adviseur

Meijburg & Co Belastingadviseurs

Laan van Langerhuize 9
1186 DS Amstelveen

De Beheerder werkt bij het realiseren en beheren van de beleggingen samen met een aantal adviseurs. Deze adviseurs worden geselecteerd op dezelfde hoge kwaliteitseisen die de Beheerder van het fonds Regionaal Duurzaam 1 aan zichzelf stelt. Alleen op basis van kwaliteit en professionaliteit kan het vertrouwen van de belegger worden gerechtvaardigd en continuïteit worden gewaarborgd.

1.2 Prospectus

Het prospectus van Regionaal Duurzaam 1 (waarin opgenomen de Overeenkomst van Beheer en Bewaring) alsmede de Essentiële Beleggersinformatie zijn kosteloos verkrijgbaar ten kantore van de Beheerder en via de website meewind.nl.

1.3 Oprichting, structuur en uitgifte

Regionaal Duurzaam 1 ('fonds') is een beleggingsfonds in de vorm van een fonds voor gemene rekening en heeft derhalve geen rechtspersoonlijkheid. Het fonds is gevormd op 29 november 2012. Het fonds heeft een eigen beleggingsbeleid, risicoprofiel en kostenstructuur welke zijn vastgelegd in het prospectus van het fonds.

De Beheerder zal aan participanten bij toetreding een opslag in rekening brengen en bij uittreding een afslag.

Bij de start van het Fonds zijn participaties uitgegeven met een netto vermogenswaarde van € 1.000,-.

Het boekjaar is gelijk aan het kalenderjaar.

1.4 Vergunning op grond van de Wet op het Financieel Toezicht

Ingaande 18 oktober 2007 is door de AFM aan de beheerder een vergunning verleend als bedoeld in artikel 2:65 van de Wft. Het fonds valt onder de werking van deze vergunning. De beheerder is tevens beheerder van het Meewind Paraplufonds duurzame energieprojecten met als Subfondsen Zeewind Bestaande Parken en Zeewind Nieuwe Parken.

Op 22 juli 2013 is de AIFMD (Alternative Investments Fund Managers Directive) in werking getreden. Na het overgangsjaar is de beheedersvergunning van *Seawind Capital Partners B.V.* op 22 juli 2014 van rechtswege omgezet in een AIFMD vergunning. Enkele belangrijke nieuwe regels betreffen:

- Het aanstellen van een AIFMD-Bewaarder die een controlerende en toezichthoudende functie krijgt op de werkzaamheden van de Beheerder.
- Het opstellen van een Risico Management Beleid en het benoemen van een Risk Manager binnen de directie van de Beheerder.
- Het verstrekken van verdergaande informatie aan de participanten (in het Prospectus/ Aanvullende prospectus en de website van de Beheerder).

1.5 Profiel

Beleggingsbeleid

De doelstelling van het Fonds is om het grote publiek te betrekken bij de financiering van lokale duurzame energieproductie om daarmee een maatschappelijk draagvlak voor de ontwikkeling van duurzame energie te bewerkstelligen en burgers de mogelijkheid te bieden mee te profiteren van de ontwikkelingen in de duurzame energieproductie. Het risico van de belegging is vergelijkbaar met infrastructuur en het geprognosticeerde rendement voor een Participant (fondsrendement na kosten) is circa 5% per jaar.

Dividendbeleid

Teneinde te voldoen aan de voorwaarden gesteld aan de status van fiscale beleggingsinstelling, zal het fonds haar voor uitkering in aanmerking komende winst, met inachtneming van een eventueel te verrekenen uitdelingstekort uit eerdere jaren, binnen acht maanden na afloop van het boekjaar uitkeren aan de participanten.

2 Verslag van de Beheerder

2.1 Introductie

Het Fonds Regionaal Duurzaam 1 biedt iedereen de mogelijkheid om vanaf € 1.030 te participeren in decentrale duurzame Nederlandse energieprojecten. Het doel van Regionaal Duurzaam 1 is om ontwikkeling en realisatie van deze projecten te versnellen door het verstrekken van vreemd vermogen en te investeren in het risicodragend kapitaal.

Ultimo 2016 heeft Regionaal Duurzaam 1 een fondsvermogen van 29,9 mln. euro. Het geïnvesteerde vermogen is verspreid over 31 verschillende projecten. De 29.077 participaties zijn op deze manier gespreid belegd. Het Fonds wil haar belegd vermogen verder uitbreiden en meer duurzame energieprojecten realiseren.

2.2 Investeringsportfolio

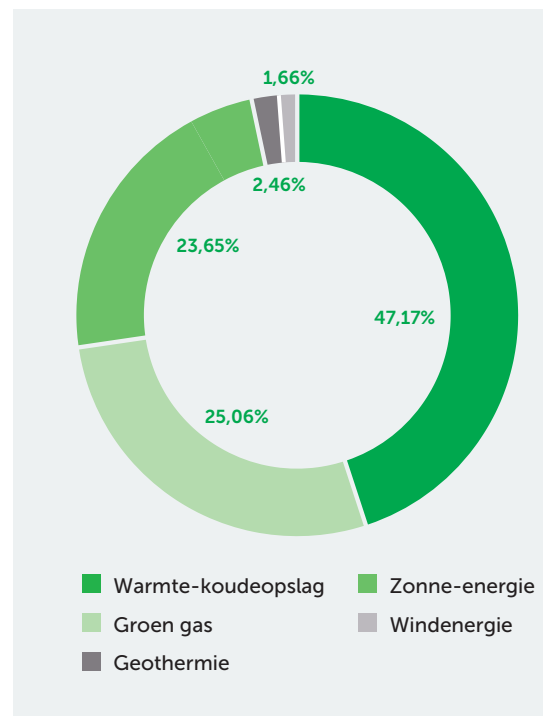
Er kan conform de fiscale groenregeling enkel in Nederland of binnen het Koninkrijk der Nederlanden worden geïnvesteerd. De status van de beleggingen wordt periodiek geactualiseerd op de site onder "Nadere toelichting rendement en risico".

2.3 Beleggingsstrategie

Nu het fonds vier volle jaren gefunctioneerd heeft, zijn twee uitgangspunten van investeren te onderscheiden:

- A. Spreiding over diverse bronnen van duurzame energie. Hiervoor wordt gekozen, omdat diverse bronnen verschillende bijdragen kunnen leveren (warmte, elektriciteit, transportbrandstof) en het vaak niet op voorhand duidelijk is welke bronnen definitief succesvol zullen worden. Tevens wordt het financiële risico gespreid.
- B. Serieel investeren binnen een brongebied: zeker nu het fonds sterk groeit, is het ondoenlijk voortdurend met verschillende partners te werken, die beoordeeld moeten worden op plannen en ondernemerschap. Bij voorkeur worden verschillende projecten binnen hetzelfde brongebied met een geselecteerde voorkeurspartner uitgevoerd. Omdat de kwaliteit van de partners in belangrijke mate het risico bepaalt, is de verwachting dat werken met voorkeurspartners het risico van het fonds zal beperken.

Het is goed mogelijk dat het fonds in de toekomst een sterker accent gaat leggen op een specifieke bron/technologie. Daarmee zou het fonds zich verder specialiseren. Omdat verschillende bronnen zich in verschillende fases van volwassenwording bevinden, lopen de mogelijkheden om te investeren per bron sterk uiteen. Dit kan resulteren in een (tijdelijke) overexposure in een bepaalde bron van energieopwekking.



A. Warmte koude opslag

Warmte koudeopslag installaties leveren warmte en koeling aan particulieren in appartementencomplexen. Met de afzonderlijke huurders of eigenaren wordt een energiecontract afgesloten op basis van marktconforme prijzen. Warmte Koudeopslag systemen kunnen 40-80% energiebesparing opleveren.

De Warmte koudeopslag installaties worden ontwikkeld door Zon Energie B.V. Ieder project kent een eigen project B.V. en Regionaal Duurzaam 1 belegt in clusters van die B.V.'s. In de verslagperiode is een begin gemaakt met een derde cluster van projecten. Tevens zijn een aantal structurele wijzigingen binnen de ZON Energie groep voorbereid om de expansie te kunnen stroomlijnen. De zal naar verwachting in 2017 resulteren in een structureel nieuwe opzet, waarbij Warmte koudeopslag onderdeel wordt van nieuwe energieconcepten voor de grotere wooncomplexen.

B. Groen gas

Groengas wordt geproduceerd uit ruw biogas, dat afkomstig is uit vergisting van organische reststromen. Deze opwaardering levert duurzaam geproduceerd biogas met dezelfde eigenschappen als aardgas op, dat in het landelijke net gevoed wordt.

Regionaal Duurzaam 1 heeft in 2015 de renderende activa uit het faillissement van BioGast Sustainable Energy gekocht en ingebracht in een nieuw bedrijf met een nieuwe partner (OrangeGas Projects B.V.). Deze nieuwe partner zal zich mede toeleggen op het ontwikkelen van groengas projecten bij AWZI's (afvalwater-zuiveringsinstallaties). Het geproduceerde gas (CNG) wordt verkocht bij tankstations voor groengas; een nieuwe schone manier van rijden, die sterk in de lift zit bij m.n. vervoer van specifieke groepen/projecten (openbaar busvervoer, politie, leerlingenvervoer, eigen wagenpark nutsbedrijven). Deze lijn wordt in 2017 uitgebouwd.

M.b.t. groengas in agrarisch-industriële omgeving is vorig jaar met partner Ludan Renewable Energy in een nieuw project (Groen Gas Almere) geïnvesteerd. De bouw van de installatie is in 2016 gestart en het project wordt naar verwachting begin 2017 opgeleverd. Voor 2017 staan twee nieuwe investeringen in deze lijn op stapel.

Beide lijnen AWZI's en agrarisch-industrieel, zullen verder ontwikkeld worden. In beide gevallen kunnen in de toekomst additionele inkomsten gegenereerd worden met verkoop van CO2 voor koeling. In een enkel geval is geïnvesteerd in een herstructurering van productie van biogas in combinatie met WKK's en warmtebenutting (fabriek in Hoogezand).

C. Zonenergie

De markt voor beleggen in zonne-energie kent verschillende mogelijkheden en bijpassende subsidiestructuren:

- Zonnepanelen op het dak met verrekening van energie achter de meter. Deze mogelijkheid kan gebruikt worden door particulieren met een geschikt dak.
- Zonneparken (zonneweiden), die gebruikmaken van de SDE-subsidie en verkoop van de elektriciteit aan een energiemaatschappij.
- De fiscale postcoderoosregeling, waarbij particulieren binnen de postcoderoos korting krijgen op de energiebelasting en als het ware een zonnedak op afstand benutten voor verrekening.
- Zonne-energieprojecten in combinatie met media-exposure (zie Zon & Media).

Sunport Delfzijl

Een zonneproject dat het afgelopen jaar een grote positieve invloed op het fonds heeft gehad is SunPort Delfzijl. In mei 2015 heeft het fonds geïnvesteerd in de ontwikkeling van een zonnepark in Delfzijl. Het park is ontwikkeld door SunPort en is momenteel in aanbouw. Het park levert een vermogen van circa 30 MW. In februari 2016 heeft SunPort het project doorverkocht aan een Duitse belegger en exploitant van zonneparken, Wirsol.

Wocozon

Wocozon plaatst zonnepanelen op daken van huurwoningen. Huurders die interesse hebben in de afname van zonnestroom en de plaatsing van zonnepanelen kunnen ingaan op het aanbod van Wocozon in samenwerking met de betreffende woningbouwcorporatie. Bij voldoende aanvragen binnen een regio worden de panelen geplaatst. De eerste tranche, waarin de eerste 1.000 huurwoningen van zonnepanelen zijn voorzien, is als een coproductie met het Energiefonds Overijssel gefinancierd. De Wocozon-formule leent zich voor uitrol in Nederland met nieuwe partners. In 2017 zal naar verwachting worden geïnvesteerd in de tweede tranche, bestaande uit 1.000 woningen.

ZON & MEDIA

ZON & MEDIA combineert duurzame energieprojecten met krachtige media-exposure. Het bedrijf bedenkt creatieve mediaconcepten, waarbij de opbrengst van de mediacampagne gebruikt wordt voor de financiering van zonne-installaties. Voor de financiering van 280 zonnepanelen op het dak van Bleekmolens Race Planet heeft het fonds begin dit jaar een lening verstrekt. Voor de betalingsverplichtingen die voortvloeien uit de financiering heeft Zon & Media een driejarig mediacontract gesloten met Greenchoice. De basis van dit contract is een billboard van 400 m² op het pand van Race Planet aan de A13 in Delft. De lening die het fonds heeft verstrekt zal in drie jaar lineair worden afgelost. Het project is eind april 2016 binnen planning en budget opgeleverd. De exploitatie loopt volgens prognose.

D. Geothermie

Op dit moment zijn er in Nederland ca twintig geothermische systemen in gebruik bij voornamelijk glastuinbouwers. De verwachting is dat geothermie op steeds grotere schaal zal worden toegepast. Regionaal Duurzaam 1 deelt de visie dat deze vorm van 'bodemenergie' grote toekomst heeft en is dan ook voornemens om een groter deel van haar beschikbare vermogen te investeren in deze vorm van hernieuwbare energie.

Aardwarmte is een lokale en duurzame bron van energie, met zo goed als geen CO₂-uitstoot. De geboorde putten nemen weinig ruimte in en bovendien is er geen sprake van geluidsbelasting of visuele hinder voor de omgeving. Een geothermische bron is goed regelbaar en af te stemmen op de warmtevraag. De kosten van energie worden voor (zeer) lange tijd stabiel en voorspelbaar.

Regionaal Duurzaam 1 heeft inmiddels meerdere investeringen in geothermie uitstaan. Het project Aardwarmte Vierpolders is inmiddels succesvol in gebruik, het boorproces van de productie- en injectieput van project Californië Lipzig Gielen Geothermie is achter de rug en de verdere bouw van de centrale is onderweg. Naar verwachting zal het project begin 2017 worden opgeleverd. In de tweede helft van 2016 heeft de financial close van Aardwarmte Vogelaar plaatsgevonden. De oplevering is in 2017.

Eind 2016 heeft Regionaal Duurzaam 1 in twee nieuwe geothermieprojecten geïnvesteerd: Geopower Oudkamp en Bergschenhoek. Beide projecten zullen nog in 2017 worden opgeleverd. In 2017 zal verder geïnvesteerd worden in geothermie, waarmee Regionaal Duurzaam 1 zijn leidende positie van investeerder van risicokapitaal in deze sector kan bevestigen.

E. Wind op land

De eerste windturbine op land die door Regionaal Duurzaam 1 is gefinancierd staat in Tilburg. Het betreft een N117 Nordex turbine van 2,4 MW. De turbine levert sinds het voorjaar van 2016 de eerste energie. De turbine maakt onderdeel uit van het duurzaamheidsbeleid van het bedrijf International Flavors & Fragrances. Op 21 oktober 2016 is de windturbine formeel door Nordex opgeleverd.

2.4 Rendementsverwachting

Bij de start van fonds Regionaal Duurzaam 1 in 2012 is de rendementsverwachting vastgesteld op 4 tot 6%. Per 1 januari 2017 is deze prognose bijgesteld naar 4 tot 5%.

De afgelopen vier jaar heeft het fonds dankzij de inleg van participanten tal van duurzame energieprojecten gefinancierd. Sommige projecten bevinden zich in de ontwikkelfase, andere leveren inmiddels volop duurzame energie.

De rente die Regionaal Duurzaam 1 ontvangt op de leningen aan projecten is lager dan in 2012 was voorzien. De huidige lage marktrente is tevens van invloed op de rente die het fonds ontvangt op de liquide middelen. Dit heeft geleid tot een bijstelling van de rendementsverwachting.

U vindt de aangepaste rendementsverwachting in de vernieuwde versie van het fondsprospectus.

2.5 Fiscale regelgeving 2017

In het prospectus is tevens de paragraaf aangepast waarin het fiscale voordeel wordt toegelicht. De nieuwe informatie is in lijn met de regelgeving die vanaf 1 januari 2017 van kracht is geworden.

Het tarief vermogensrendementsheffing is aangepast van 1,2% naar een progressief schijventarief. Hierdoor is het fiscale voordeel bij beleggingen in het groenfonds niet meer voor elke participant gelijk, maar afhankelijk van het vermogen dat in box 3 belast wordt.

Dit betekent in de praktijk dat het fiscale voordeel bij participatie in fonds Regionaal Duurzaam 1 kan oplopen tot 2,32%.

Meer over deze aangepaste regelgeving leest u op de pagina www.meewind.nl/groen-beleggen.

2.6 Financiën

Kerncijfers

De volgende tabel geeft de kerncijfers weer van het Fonds.

	31-12-2016	31-12-2015	31-12-2014	31-12-2013
Aantal uitstaande participaties	29.077	17.106	11.615	5.316
Intrinsieke waarde (€)	1.027,3299	1.014,6105	1.039,3473	1.053,2234
Fondsvermogen (x € 1.000,-)	29.872	17.355	12.071	5.598
Inkomsten per participatie (€)*	62,66	76,71	65,93	78,98
Waardeveranderingen per participatie (€)*	(1,20)	(30,63)	16,49	-
Kosten per participatie (€)*	(33,55)	(22,76)	(58,40)	(58,80)
Effect door uitgifte participaties (€)	14,99	1,95	12,36	33,04
Dividend per participatie (€)	(30,17)	(50,00)	(50,25)	-
Resultaat per participatie op basis van verandering in participatiewaarde (€)	12,72	(24,74)	(13,87)	53,22
Hoogste koers (€)	1.030,1680	1.059,2374	1.055,3260	1.053,2234
Laagste koers (€)	1.003,5987	986,5032	1.005,9403	1.000,0000
Beleggingsresultaat op basis van participatiewaarde (%)	1,25%	(2,38%)	3,62%	5,32%
Lopende kostenratio (%)**	0,94%	2,35%	2,26%	3,17%
Portfolio Turnover ratio (%)	(23,66%)	2,95%	64,27%	(80,54%)

* Uitgaande van het aantal uitstaande participaties ultimo verslagperiode.

** Op basis van door ESMA geformuleerde Europese wet- en regelgeving is een enigszins (ten opzichte van de voorheen gehanteerde Total Expense Ratio (TER)) gewijzigde kostenratio van toepassing. In de lopende kostenratio is het niet langer noodzakelijk performance fee in de berekening te betrekken, daarentegen is het wel verplicht opbrengsten uit fee sharing agreements (zoals securities lending) mee te wegen. Daarnaast zal het gemiddelde fondsvermogen, in tegenstelling tot bij de Total Expense Ratio gehanteerde vijf meetmomenten, nu berekend worden op basis van de frequentie van de NAV-berekeningsmomenten. De kosten van beleggingstransacties en interest kosten worden buiten beschouwing gelaten evenals de kosten verband houdend met het toe- en uitreden van deelnemers voor zover deze gedekt worden uit de ontvangsten op- en afslagen.

2.6.1 Huidige assets Regionaal Duurzaam 1

Assets			
<i>Leningen</i>	<i>rente %</i>	<i>31-12-2016</i>	<i>31-12-2015</i>
Aardwarmte Vierpolders B.V.	7,50%	2.565	2.700
Aardwarmte Vogelaar B.V.	7,50%	1.272	-
Biogast Hensbroek B.V.	7,50%	477	477
Biogast Hensbroek B.V.	7,60%	624	624
Biogast Hensbroek B.V.	8,00%	-	70
Biogast Mijdsrecht Amsterdam B.V.	7,50%	143	143
Californie Lipzig Gielen	7,50%	1.060	1.060
Geopower Holding B.V.	7,50%	2.120	-
Groen Gas Almere B.V. Mezzanine	7,50%	848	848
Groen Gas Almere B.V. SHL	5,00%	510	510
Jansen Wijhe Energy B.V.	7,50%	730	-
Orangegas Projects B.V.	6,50%	1.790	1.500
Warmtebedrijf Bergschenhoek B.V.	7,50%	3.388	-
Windturbine RIFF B.V.	8,50%	366	366
ZON & Media B.V.	7,50%	71	-
ZON Energie RD 1 B.V.	7,50%	2.050	1.977
ZON Energie RD 2 B.V.	7,50%	3.165	2.900
Zonnegrond B.V.	7,50%	-	50
		21.179	13.255
<i>Participaties</i>	<i>belang %</i>	<i>31-12-2016</i>	<i>31-12-2015</i>
BioGast Agro Hensbroek B.V.	10,0%	388	267
Groen Gas Almere B.V.	20,0%	8	8
Orangegas Projects B.V.	20,0%	10	10
Wocozon Overijssel B.V.	10,0%	472	472
ZON Energie RD1 B.V.	19,9%	2	2
ZON Energie RD2 B.V.	19,9%	-	-
ZON Energie RD3 B.V.	19,9%	-	-
Zonnegrond B.V.	20,0%	-	-
		880	759
LIQUIDITEITEN (INCLUSIEF TRANSITORIA)		8.354	3.962
TOTAAL		30.413	17.946

Resultaat

In de periode van 1 januari 2016 t/m 31 december 2016 is de koers van een participatie van het fonds gestegen van € 1.014,6105 naar € 1.027,3299, rekening houdend met een dividenduitkering ad. € 30,17 per participatie (herbelegd) betekent dit een positief resultaat van 4,23%.

Ontwikkelingen in het fondsvermogen

Het totaal aantal uitstaande participaties aan het einde van de verslagperiode bedraagt 29.077. Aan het einde van de verslagperiode zijn er 2.196 participanten, waarmee het totale geplaatste kapitaal ultimo boekjaar 2016 € 29,8 miljoen en het totale fondsvermogen € 29,9 miljoen bedraagt. Het aantal uittredende participanten was in de verslagperiode beperkt.

2.7 Risico's

Aan het beleggen in Participaties zijn financiële risico's verbonden. Het Fonds heeft een eigen risicoprofiel. Het eventueel manifesteren van de risico's beschreven in deze paragraaf zal waarschijnlijk een impact hebben op de resultaten en waardering van de investeringen in het Fonds. Het risico van een belegging in het Fonds is 100%. Het risico is groot omdat het beleggen betreft in risicodragend kapitaal in duurzame energieprojecten. Hieronder zijn de belangrijkste risico's uit het prospectus weergegeven. Voor de overige risico's welke zich kunnen manifesteren wordt verwezen naar het prospectus.

Marktrisico/ rendementsrisico

Het marktrisico betreft het risico dat als gevolg van wijzigingen in marktprijzen, de kosten voor het Fonds zullen stijgen en als gevolg daarvan het rendement zal dalen. Mogelijke marktrisico's betreffen onder meer: stijgende grondstofprijzen en tarieven voor bouwers, dalende prijzen voor energie en renterisico. Deze risico's worden nader omschreven in het prospectus.

Wet- en regelgeving

Het is op het moment van uitgeven van de deelnemingsrechten (participaties) niet te voorspellen hoe de wet- en regelgeving zich zal ontwikkelen. Derhalve is er een risico dat de wet- en regelgeving zich negatief ontwikkelt voor het Fonds en zijn Participanten. Dit kan op juridisch vlakdoor wijziging van subsidieregelingen, vergoeding van groencertificaten, nieuwe fiscale aspecten of andere stimuleringsmaatregelen.

Renterisico

Het renterisico betreft het risico dat de rente stijgt waarmee de Project B.V. is gefinancierd. Aangezien dit in het merendeel kleine projecten zijn zal het renterisico niet worden afgedekt. Tevens kan de waarde van de leningen beïnvloed worden door de fluctuaties van de marktrente.

Vraag duurzame energie

Alhoewel de vraag naar duurzame energie de komende 10 jaar naar verwachting sterk zal toenemen is de verhouding tussen vraag en aanbod en het gevolg hiervan op de marktprijs van duurzame energie als risico aan te merken. Op dit moment en voor de nabije toekomst is de verwachting dat de vraag naar duurzame energie ten gevolge van Europese doelstellingen toeneemt.

Liquiditeitsrisico

Liquiditeitsrisico betreft het risico dat het Fonds niet voldoende liquide middelen heeft om haar schulden jegens derden en/of participanten te voldoen. Doordat de beleggingen van het Fonds weinig liquide zijn, bemoeilijkt dit het eventueel oplossen van een liquiditeitstekort.

2.8 Overig

Fiscale aspecten

Het Fonds opteert voor de status van fiscale beleggingsinstelling ("FBI") als bedoeld in artikel 28 van de Wet op de vennootschapsbelasting 1969. Dit heeft tot gevolg dat het resultaat van het Fonds is onderworpen aan een vennootschapsbelastingtarief van 0%, mits aan bepaalde voorwaarden wordt voldaan. Zo dienen doel en feitelijke werkzaamheden van het Fonds te bestaan uit het beleggen van vermogen. Voorts geldt als voorwaarde dat de voor uitdeling beschikbare winst binnen acht maanden na afloop van het boekjaar aan de Participanten wordt uitgekeerd. Naast de beleggingseis stelt de wetgever ook eisen aan de aandeelhouders- en financieringsstructuur.

Een beleggingsinstelling dient over de uit te keren dividenden in beginsel 15% dividendbelasting in te houden. Omdat Regionaal Duurzaam 1 is aangemerkt als Groenfonds kan het Fonds gebruik maken van een vrijstelling van inhouding van dividendbelasting. Indien het Fonds op door hem gehouden aandelen dividenden ontvangt, zal hierop dividendbelasting zijn ingehouden. Deze dividendbelasting kan het Fonds uitsluitend verrekenen met de door hem op zijn eigen dividendbetalingen in te houden en af te dragen dividendbelasting ("afdrachtvermindering"). Indien de ten laste van het Fonds ingehouden dividendbelasting meer bedraagt dan de door het Fonds af te dragen dividendbelasting, wordt het meerdere niet uitgekeerd aan het Fonds.

Over de door het Fonds te betalen kosten en vergoedingen – beheervergoeding uitgezonderd – wordt omzetbelasting betaald.

In algemene zin geldt dat Participanten te allen tijde ten aanzien van voor hen van belang zijnde fiscale aspecten advies dienen in te winnen bij hun belastingadviseur.

Bedrijfsvoering; verklaring van de Beheerder

De beheerder beschikt voor Regionaal Duurzaam 1 over een beschrijving van de inrichting van de bedrijfsvoering, die voldoet aan de vereisten ingevolge artikel 115y van het Bgfo.

Gedurende de verslagperiode heeft de beheerder verschillende aspecten van de bedrijfsvoering beoordeeld. Bij de werkzaamheden zijn geen constatering gedaan op grond waarvan zou moeten worden geconcludeerd dat de beschrijving van de inrichting van de bedrijfsvoering als bedoeld in de Wft en het Besluit gedragstoezicht financiële ondernemingen (BGfo) niet voldoet aan de vereisten zoals opgenomen in de Wft en artikel 115y van het Bgfo.

Ook is niet geconstateerd dat de bedrijfsvoering van Regionaal Duurzaam 1 niet effectief en niet in lijn met de beschrijving functioneert. Maandelijks ontvangt de beheerder een actueel overzicht van haar participanten, welke de beheerder controleert en dagelijks ontvangt de beheerder een kopie van de bankafschriften van de bewaarder, zodat de beheerder dagelijks inzicht heeft in de kasstromen.

Haarlem, 26 juni 2017

Beheerder

Seawind Capital Partners B.V.
Beheerder van Regionaal Duurzaam 1

Bewaarder

SGG Depositary B.V.





fonds
**regionaal
duurzaam**

Regionaal Duurzaam 1

JAARREKENING 2016

Beheerder: Seawind Capital Partners B.V.
Bewaarder: SGG Depositary B.V.

REGIONAAL DUURZAAM 1 - JAARREKENING 2016

Balans per 31 december 2016 (Voor winstbestemming)					
		31-12-2016		31-12-2015	
Bedragen x € 1.000	Toelichting	EUR	EUR	EUR	EUR
ACTIVA					
BELEGGINGEN	1		21.179		13.225
Vorderingen uit andere leningen					
Participaties	2		880		759
VORDERINGEN					
Vorderingen en overlopende activa	3		689		1.598
OVERIGE ACTIVA					
Liquide middelen	4	7.665		2.364	
		—————	7.665	—————	2.364
TOTAAL ACTIVA			30.413		17.946
PASSIVA					
FONDSVERMOGEN					
Geplaatst participatiekapitaal	5	29.820		17.582	
Overige reserves	5	(760)		(573)	
Resultaat over de periode	5	812		346	
		—————	29.872	—————	17.355
KORTLOPENDE SCHULDEN					
Nog te betalen en vooruitbetaalde bedragen	6	541		591	
		—————	541	—————	591
TOTAAL PASSIVA			30.413		17.946

Winst- en Verliesrekening Over de periode 1 januari 2015 t/m 31 december 2016					
		01-01-2016/ 31-12-2016		01-01-2015/ 31-12-2015	
Bedragen x € 1.000	Toelichting	EUR	EUR	EUR	EUR
OPBRENGSTEN					
Opbrengsten uit beleggingen	7	1.183		697	
Impairments / waardeveranderingen van beleggingen	8	(185)		(577)	
Overige bedrijfsopbrengsten	9	789		615	
		—————	1.787	—————	735
LASTEN					
Lasten in verband met het beheer van beleggingen	10, 11	252		188	
Overige bedrijfskosten	10, 11	723		201	
		—————	975	—————	389
RESULTAAT			812	346	

Kasstroomoverzicht | Over de periode 1 januari 2015 t/m 31 december 2016

		01-01-2016/ 31-12-2016		01-01-2015/ 31-12-2015	
Bedragen x € 1.000	Toelichting	EUR	EUR	EUR	EUR
KASSTROOM UIT BELEGGINGSACTIVITEITEN					
Resultaat			812		346
(On)gerealiseerde waarde- veranderingen van beleggingen		35		577	
Verstrekking leningen		(8.244)		(6.058)	
Verkoop / aflossingen leningen		255		970	
Aankoop participaties		(398)		(380)	
Verkoop participaties		277		70	
Mutatie kortlopende vorderingen		909		(1.502)	
Mutatie kortlopende schulden		(50)		131	
			(7.216)		(6.192)
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten			(6.404)		(5.846)
KASSTROOM UIT FINANCIERINGSACTIVITEITEN					
Saldo toe- en uittreding:					
Toetredingen		13.062		6.318	
Uittredingen		(824)		(762)	
Dividenden		(533)		(618)	
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten			11.705		4.938
NETTO KASSTROOM			5.301		(908)
Mutatie geldmiddelen:					
Geldmiddelen per aanvang periode			2.364		3.272
Geldmiddelen per einde periode			7.665		2.364
Toename / (afname) geldmiddelen			5.301		(908)

TOELICHTING OP DE BALANS EN WINST- EN VERLIESREKENING

Grondslagen waardebepaling en resultaatbepaling

Algemeen

Regionaal Duurzaam 1 is een fonds voor gemene rekening. Aan de Beheerder van het Fonds Regionaal Duurzaam 1 is door de Autoriteit Financiële Markten (AFM) een vergunning verleend op grond van de Wft. In het kader van de vergunning zijn de bestuursleden van Regionaal Duurzaam 1 op betrouwbaarheid en deskundigheid getoetst. Het Fonds is gevestigd ten kantore van de Beheerder Seawind Capital Partners B.V. (SCP) te Haarlem. Regionaal Duurzaam 1 is een initiatief van SCP. SCP wil de productie van duurzame energie bevorderen en de uitstoot van CO2 terugdringen. SCP wil een breed maatschappelijk draagvlak creëren voor duurzame energie en de deelnemers laten profiteren van een aantrekkelijk rendement.

Waarderingsgrondslagen

Algemeen

De jaarrekening is opgesteld in overeenstemming met de wettelijke bepalingen van Titel 9 Boek 2 BW en de Richtlijnen voor de Jaarverslaggeving uitgegeven door de Raad voor de Jaarverslaggeving. De jaarrekening is opgesteld in euro's. Activa en passiva worden opgenomen tegen nominale waarde, tenzij anders vermeld. Activa en passiva in vreemde valuta's worden omgerekend tegen de per balansdatum geldende wisselkoersen. De resultaten op transacties worden verantwoord in het jaar waarin zij zijn gerealiseerd; verliezen zodra zij voorzienbaar zijn.

Kasstroomoverzicht

Het kasstroomoverzicht is opgesteld volgens de indirecte methode, waarbij onderscheid is gemaakt tussen kasstromen uit beleggings- en financieringsactiviteiten. Het boekjaar van het Fonds valt samen met het kalenderjaar. De jaarrekening heeft betrekking op de periode 1 januari 2016 tot en met 31 december 2016. De jaarrekening is opgesteld op basis van het going concern principe.

Beleggingen

De beleggingen betreffen (achtergestelde) leningen ten behoeve van financiering van één of meer lokale duurzame energieprojecten (Project B.V.'s zoals wind op land, of zonne-energie (PVE en zonthermisch) en Warmte Koude Opslag (WKO) Installaties). De (achtergestelde) leningen worden gewaardeerd op reële waarde.

Participaties

Het Fonds houdt participaties aan in B.V.'s waarin zij middels verstrekte leningen belegt. Het Fonds heeft geen actieve invloed op en in de B.V. waarin zij participeert en heeft ook niet de intentie daartoe. Alsmede heeft het participeren niet ten doel om toekomstige voordelen te realiseren. Derhalve worden de participaties gewaardeerd tegen verkrijgingsprijs of lagere marktwaarde.

Bepaling reële waarde van de beleggingen

Het Fonds zet leningen uit tegen markttrente op het moment van verstrekken. De eerste waardering wordt verondersteld daarmee gelijk te zijn aan de reële waarde op dat moment. Vervolgens wordt de lening gewaardeerd op reële waarde op basis van wijzigingen in de markttrente ten opzichte van de contractrente, specifieke karakteristieken van de lening (achtergesteld, zekerheden, looptijd, aflossing, e.d.) alsmede rekening houdende met wijzigingen in het kredietrisico van de leningnemer. Afwaarderingen als gevolg van impairments, (significant) lagere boekwaarden van de beleggingen t.o.v. de reële waarde, worden rechtstreeks ten laste van het resultaat gebracht. Hogere boekwaarden van de beleggingen t.o.v. de reële waarde, worden toegevoegd aan de herwaarderingsreserve.

Vorderingen

De vorderingen worden opgenomen tegen de nominale waarde, voor zover nodig onder aftrek van een voorziening wegens oninbaarheid.

Gebruik van schattingen

De opstelling van de jaarrekening vereist dat het management oordelen vormt en schattingen en veronderstellingen maakt die van invloed zijn op de toepassing van grondslagen en de gerapporteerde waarde van activa en verplichtingen, en van baten en lasten. De daadwerkelijke uitkomsten kunnen afwijken van deze schattingen. De schattingen en onderliggende veronderstellingen worden voortdurend beoordeeld. Herzieningen van schattingen worden opgenomen in de periode waarin de schatting wordt herzien en in toekomstige perioden waarvoor de herziening gevolgen heeft.

Grondslagen van de resultatenbepaling**Algemeen**

De baten en lasten worden toegerekend aan de verslagperiode waarop zij betrekking hebben. De baten bestaan uit positieve resultaten uit de energieprojecten waarin wordt belegd en de interestinkomsten van nog niet belegde gelden. De lasten hebben met name betrekking op de beheer- en bewaarvergoeding, de overige in rekening gebrachte kosten en eventuele negatieve resultaten uit de beleggingen.

Belastingen

Het fonds heeft de status van fiscale beleggingsinstelling in de zin van artikel 28 van de Wet op de Vennootschapsbelasting 1969. Uit hoofde hiervan is geen vennootschapsbelasting verschuldigd, mits de fiscale winst binnen 8 maanden na balansdatum aan participanten wordt uitgekeerd en wordt voldaan aan de overige voorschriften dienaangaande. De beheerder is voornemens aan deze voorwaarden te voldoen.

Beheerkosten

De beheerder brengt een vast percentage beheervergoeding in rekening bij het Fonds. Zowel de hoogte van de beheervergoeding als de periodiciteit dat deze beheervergoeding in rekening wordt gebracht, is in overeenstemming met wat in de kostenparagraaf van het prospectus is vermeld.

Bewaarkosten, accountantskosten, toezichtskosten en marketingkosten

De Beheerder brengt in beginsel een vaste vergoeding voor bewaarkosten, accountantskosten, toezichtskosten en marketingkosten in rekening bij het Fonds. De hoogte van deze kosten en de soorten in rekening te brengen kosten zijn in de kostenparagraaf van het prospectus van het Fonds vermeld.

Op- en afslagkosten

De Beheerder zal aan participanten bij toetreding een opslag in rekening brengen, bij uittreding en overdracht een afslag. De hoogte van deze vergoedingen is vermeld in het van toepassing zijnde prospectus van het Fonds.

Resultaat

In de periode van 1 januari 2016 t/m 31 december 2016 is de koers van een participatie van het fonds gestegen van € 1.014,6105 naar € 1.027,3299, rekening houdend met een dividenduitkering ad. € 30,17 per participatie (herbelegd) betekent dit een positief resultaat van 4,23%.

Berekening Intrinsieke Waarde

De Intrinsieke waarde van een participatie in het Fonds wordt op maandbasis door de Beheerder vastgesteld conform het bepaalde in het prospectus van het Fonds.

Stembeleid

Het beleid van de Beheerder met betrekking tot stemrechten en -gedrag op aandelen in andere ondernemingen is om dit in het belang van de Participanten te doen.

Toelichting op de Balans		
1. Beleggingen	31-12-2016 (x € 1.000,-)	31-12-2015 (x € 1.000,-)
<i>Leningen en achtergestelde leningen van duurzame energieprojecten</i>		
Stand begin verslagperiode	13.225	8.511
Aankopen (verstrekkingen)	8.244	6.058
Verkopen (aflossingen)	(255)	(970)
(On)gerealiseerde waardeveranderingen	(35)	(374)
STAND EINDE VERSLAGPERIODE	21.179	13.225

De leningen zijn verstrekt aan Groenfonds projecten. Deze leningen zijn rentedragend tegen tarieven als vermeld op pagina 8. Van de totale leningen is € 15.749.586 achtergesteld.

De lening aan Orangegas Projects B.V heeft geen achterstelling ten opzichte van de bancaire financiering van deze B.V., omdat er geen bancaire financiering is. Opgemerkt moet worden dat een onderliggende installatie in Beverwijk geleased is en derhalve geen volledig pandrecht op alle installaties is verleend. Reden waarom we de lening onder het totaal van de achtergestelde lening hebben opgenomen.

Voor een totaal van € 5.429.091 van de leningen geldt dat er geen achterstelling bestaat en derhalve als senior loan (bancaire financiering) is te beschouwen.

2. Participaties	31-12-2016 (x € 1.000,-)	31-12-2015 (x € 1.000,-)
BioGast Agro Hensbroek B.V. 10,0%	388	267
Groen Gas Almere B.V. 19,9%	8	8
Orangegas Projects B.V. 19,9%	10	10
Wocozon Overijssel B.V 10,0%	472	472
ZON Energie RD1 B.V. 19,9%	2	2
ZON Energie RD2 B.V. 19,9%	-	-
ZON Energie RD3 B.V. 19,9%	-	-
Zonnegrond B.V. 20,0%	-	-
TOTAAL	880	759

3. Overlopende activa	31-12-2016 (x € 1.000,-)	31-12-2015 (x € 1.000,-)
<i>(De overlopende activa heeft een looptijd van minder dan één jaar)</i>		
Nog te ontvangen rente	612	519
Te ontvangen overige	77	1.079
STAND EINDE VERSLAGPERIODE	689	1.598

De overige vorderingen bestaan uit een vordering van € 77.000 op OrangeGas Projects BV, welke betrekking heeft op de in natura ondergebrachte groengas installatie van (het voormalige) BioGast Westpoort B.V. De vordering wordt uitsluitend bij voldoende opbrengst bij verkoop van de installatie volledig gehonoreerd.

4. Liquide middelen	31-12-2016 (x € 1.000,-)	31-12-2015 (x € 1.000,-)
De post liquide middelen is als volgt opgebouwd:		
ABN AMRO Bank N.V.	7.664	2.363
Deutsche Bank N.V.	1	1
TOTAAL LIQUIDE MIDDELEN	7.665	2.364

De liquide middelen staan ter vrije beschikking van het Fonds en zijn direct opeisbaar.

5. Fondsvermogen	(Bedragen x € 1.000,-)		
	Geplaatst kapitaal	Onverdeeld resultaat	Totaal
STAND PER 31-12-2015	17.582	346	17.928
Toetredingen	13.062	-	13.062
Uittredingen	(824)	-	(824)
Resultaat 2016	-	812	812
Toevoeging aan reserves	-	(346)	(346)
STAND PER 31-12-2016	29.820	812	30.632
	Geplaatst kapitaal	Onverdeeld resultaat	Totaal
STAND PER 31-12-2014	12.026	278	12.304
Toetredingen	6.318	-	6.318
Uittredingen	(762)	-	(762)
Resultaat 2015	-	346	346
Toevoeging aan reserves	-	(278)	(278)
STAND PER 31-12-2015	17.582	346	17.928

Overige reserves	31-12-2016 (x € 1.000,-)	31-12-2015 (x € 1.000,-)
Stand begin verslagperiode	(573)	(233)
Dividend	(533)	(618)
Toevoeging onverdeeld resultaat	346	278
STAND EINDE VERSLAGPERIODE	(760)	(573)

Kenmerken van participaties

Uitgifte van participaties

Het Fonds zal participaties in het Fonds uitgeven tegen de Intrinsieke waarde per Participatie. Bij de uitgifte is de betreffende Participant bovenop de intrinsieke waarde een vergoeding van 3% emissiekosten verschuldigd, deze komen ten gunste van het Fonds.

Inkoop van participaties

De Beheerder zal maximaal 4 maal per jaar participaties in het Fonds inkopen tegen de dan geldende Intrinsieke waarde per Participatie. Bij inkoop is de betreffende Participant een vergoeding voor administratiekosten verschuldigd. De beheerder heeft voldoende waarborgen getroffen, waaronder het aanhouden van liquiditeiten, zodat aan de verplichting kan worden voldaan om in te kopen en daarvoor verschuldigde bedragen te voldoen behalve in geval wettelijke bepalingen dat niet toelaten of inkoop is opgeschort.

Overdracht van participaties

Het is voor een Participant mogelijk om tussentijds participaties in het Fonds over te dragen aan een derde. Voor overdracht is geen toestemming nodig van de overige Participanten in het Fonds. Een Participant kan een schriftelijk verzoek indienen bij de Beheerder om Participaties over te dragen aan een derde. De Participaties kunnen na toestemming van de Beheerder worden overgedragen. Een overdrachtsformulier is verkrijgbaar bij de Beheerder. De Administrateur werkt vervolgens het Register van participanten bij. Indien door een vooromschreven overdracht, het Fonds niet (meer) aan één of meer van de voorwaarden zou voldoen waaraan moet zijn voldaan om zich te kwalificeren als fiscale beleggingsinstelling, dan zal de Beheerder geen goedkeuring geven aan de overdracht. Bij overdracht is de betreffende Participant een vergoeding voor administratiekosten verschuldigd.

Opschorting van inkoop of uitgifte

De Beheerder kan een verzoek om uitgifte of inkoop van participaties in het Fonds weigeren in de gevallen voorzien in artikel 11.3 en 11.4 van de Voorwaarden van Beheer en Bewaring en paragraaf 15 van het Prospectus. De Beheerder zal bij opschorting van inkoop of uitgifte van de participaties terstond mededeling hiervan doen op de Website als ook aan de AFM.

6. Kortlopende schulden	31-12-2016 (x € 1.000,-)	31-12-2015 (x € 1.000,-)
Distributions	-	213
Stortingen nog te beleggen	95	136
Uittredingen	208	111
Marketingkosten	185	78
Overige schulden	1	21
Beheerder	29	15
Accountants	18	9
Administrateur	5	8
TOTAAL KORTLOPENDE SCHULDEN	541	591

De kortlopende schulden hebben een looptijd korter dan één jaar.

Winstbestemming

Teneinde te voldoen aan de voorwaarden gesteld aan de status van fiscale beleggingsinstelling, zal het Fonds haar voor uitkering in aanmerking komende winst, met inachtneming van een eventueel verrekenbaar uitdelingstekort uit eerdere jaren binnen acht maanden na afloop van het boekjaar in contanten uitkeren aan de Participanten. De betaalbaarstelling van het dividend aan Participanten, de samenstelling van het dividend, alsmede de wijze van betaalbaarstelling zal bekend worden gemaakt aan iedere Participant alsmede op de Website.

Gebeurtenissen na balansdatum

Er zijn geen relevante gebeurtenissen na balansdatum.

7. Opbrengsten uit beleggingen

Interest baten achtergestelde leningen van duurzame energieprojecten

De interestvergoeding over de achtergestelde leningen ad € 1.183.000 (2015: € 697.000).

8. Impairments / (On)gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen

Het betreft hier de (verdere) afwaardering als gevolg van het faillissement op de lening (€ 35.000) Zonnegrond B.V. en de afwaardering van € 150.000 van de lening Biogast Westpoort B.V.

9. Overige opbrengsten

De overige opbrengsten bestaan voor € 360.000 (2015: € 165.000) uit de opslag voor emissiekosten en voor € 429.000 (2015: € 450.000) uit afsluitprovisie. De opslag voor emissiekosten is gelijk aan de emissiekosten van 3% over alle uitgegeven participaties. De afsluitprovisie wordt gerealiseerd via de verstrekking van (achtergestelde) leningen en dient ter dekking van marketingkosten van het fonds.

10. Kostenvergelijking

<i>Kostenvergelijking</i>	<i>(Bedragen x € 1.000,-)</i>			
	Werkelijk 2016	Prospectus	% Afwijking	Werkelijk 2015
Beheervergoeding	242	242	0%	163
Bewaardersvergoeding	13	13	0%	25
Accountantskosten	54	54	0%	26
Administratiekosten	20	20	0%	20
Marketingkosten	512	512	0%	73
Overige kosten	28	28	0%	82
TOTAAL	869	869	0%	389

De overige kosten bestaan o.a. uit advieskosten (fiscaal, juridisch, compliance). Van de overige kosten heeft € 8.000 betrekking op fiscale diensten van KPMG Meijburg. De accountantskosten hebben alleen betrekking op controleopdrachten.

11. Overige toelichtingen

<i>Lopende Kosten Ratio</i>	<i>01-01-2016/ 31-12-2016</i>	<i>01-01-2015/ 31-12-2015</i>
Bedragen x € 1.000		
Beheervergoeding	242	163
Bewaardersvergoeding	13	25
Marketingkosten	512	73
Overige kosten	102	128
Dekking emissiekosten	(619)	(73)
TOTAAL	250	316
Lopende Kosten Ratio over verslagperiode	0,94%	2,35%

De dekking emissiekosten (toetredingsfee en ontvangen kortingen) bedroegen in de verslagperiode € 619.000 (2015: € 73.000), dit is overeenkomstig de marketingkosten. De dekking van de marketingkosten is gelimiteerd tot de omvang van de emissiekosten en de afsluitprovisies. Ultimo boekjaar 2016 bedraagt de reservering nog te betalen marketingkosten € 185.000.

Lopende kostenratio (LKR)

In de berekening van de lopende kostenratio worden de totale kosten welke ten laste van het vermogen respectievelijk ten laste van het resultaat van het fonds worden gebracht uitgedrukt als een percentage van het gemiddeld fondsvermogen. Hierbij worden de kosten van beleggingstransacties, interestkosten, prestatievergoedingen alsmede kosten welke verband houden met het toe- en uitreden van deelnemers (voor zover deze gedekt worden uit de ontvangen op- en afslagen) buiten beschouwing gelaten. Het gemiddelde fondsvermogen wordt berekend op basis van de frequentie van de NAV-berekeningsmomenten.

De totale kosten inclusief overige bedrijfslasten bedragen (onder verrekening van de dekking emissiekosten) € 357.000 over de periode 1 januari 2016 t/m 31 december 2016. De gemiddelde intrinsieke waarde, berekend conform de definitie van de LKR, van het Fonds bedraagt € 19.910.000, zodat de kostenratio over de periode 1 januari 2016 t/m 31 december 2016 0,94% (2015: 2,35%) bedraagt.

In overeenstemming met pagina 23 van het prospectus worden de emissieopbrengsten en verleende kortingen gebruikt ter mede-dekking van de (initiële) marketingkosten.

Portfolio Turnover Ratio (PTR)

De Portfolio Turnover Ratio (omloopfactor) wordt als volgt berekend: het totaal bedrag aan transacties (aankopen + verkopen) van de beleggingsinstelling minus het totaal bedrag aan transacties (uitgifte + inkopen) van de deelnemingsrechten van de beleggingsinstelling en vervolgens gedeeld door de gemiddelde intrinsieke waarde:

De gemiddelde intrinsieke waarde van de beleggingsinstelling wordt berekend als de som van de intrinsieke waarde gedeeld door het aantal waarnemingen. De som van de intrinsieke waarde wordt gebaseerd op de frequentie van de NAV-berekeningsmomenten.

	31-12-2016	31-12-2015	31-12-2014
Portfolio Turnover Ratio (PTR)	-23,66%	2,95%	64,27%

Overzicht Intrinsieke waarde	31-12-2016	31-12-2015	31-12-2014
Netto vermogenswaarde volgens balans (x € 1.000)	29.872	17.355	12.071
Aantal uitstaande aandelen (stuks)	29.077	17.106	11.615
Netto vermogenswaarde per gewoon aandeel (€)	1.027,3299	1.014,6105	1.039,3473

12. Uitbestedingen

De volgende kerntaken zijn door het Fonds uitbesteed:

Administratievoering, uitvoeren van Bewaardersactiviteiten en de Participantenadministratie:

De administratie is uitbesteed aan SGG Financial Services B.V. Zij voert de administratie voor het Fonds, waaronder het verwerken van alle beleggingstransacties, het verwerken van de inkomsten en uitgaven en het opstellen van de maandelijkse nettovermogenswaarde. Tevens stelt zij, onder verantwoordelijkheid van de Beheerder, het halfjaarbericht en de jaarrekening van het Fonds op. De Juridisch eigenaar (Stichting Juridisch

Eigendom Meewind Fondsen) heeft als enige taak het ten behoeve van de Participanten fungeren als juridisch eigenaar van de bezittingen van het Fonds. Het bestuur van de juridisch eigenaar wordt gevormd door SGG Custody B.V. Vanaf 22 juli 2014 treedt SGG Depositary B.V. op als Bewaarder in de zin van de daaraan gestelde eisen volgens AIFMD Richtlijnen. De Bewaarder dient de belangen van de participanten te behartigen.

De belangrijkste taken en bevoegdheden van de Bewaarder zijn:

- Bewaarneming van financiële instrumenten van het Fonds;
- Verifiëren van eigendomsverkrijging van de overige activa;
- Controle op kasstromen van het Fonds;
- Overige toezichtstaken, o.a. :
 - controle of tegenprestatie van transacties binnen gebruikelijke termijn worden voldaan;
 - controle of Beheerder zich houdt aan in het Prospectus verwoorde beleggingsbeleid;
 - controle of berekening van de NAV geschiedt volgens toepasselijke regelgeving en het Prospectus;
 - controle of Participanten bij uitgifte het juiste aantal Participaties ontvangen en of bij inkoop en uitgifte correct afrekening plaatsvindt.

De bestuurder van de Juridisch eigenaar ontvangt een vergoeding ad. € 7.500 (exclusief BTW) voor alle door de Beheerder beheerde (sub)fondsen. De kosten hiervan worden naar rato van de fondsvermogens van deze (sub)fondsen omgeslagen naar de betreffende (sub)fondsen.

De Bewaarder ontvangt een vergoeding ad. € 20.000 (vast) + 5bp over het fondsvermogen (variabel) (exclusief BTW) voor alle door de Beheerder beheerde (sub)fondsen. De kosten hiervan worden naar rato van de fondsvermogens van deze (sub)fondsen omgeslagen naar de betreffende (sub)fondsen.

Uitvoering beleggingsbeleid

Het beleggingsbeleid wordt uitgevoerd door Seawind Capital Partners B.V. (de Beheerder). De Beheerder is verantwoordelijk voor de uitvoering van het beleggingsbeleid conform het prospectus en kan daarbij gebruik maken van diensten van derden. Voor de verrichte werkzaamheden ontvangt de Beheerder een vaste beheervergoeding ter hoogte van 0,1 % per maand over de waarde het (cumulatief) ingeleide vermogen aan het einde van elke maand. Genoemde vergoeding is door het Fonds verschuldigd aan het einde van elke maand.

13. Gelieerde partijen

Eventuele transacties met gelieerde partijen, waaronder begrepen grote beleggers, vinden uitsluitend plaats tegen marktconforme tarieven, c.q. condities. Er is geen sprake van transacties met gelieerde partijen.

Daarnaast zijn er geen plannen te gaan beleggen in partijen die gelieerd zijn aan Beheerder en Bewaarder. Indien het fonds hiertoe het voornemen heeft, dan zal zij hiervan melding maken op de website van de Beheerder.

14. Personeel

Bij het Fonds zijn geen personeelsleden in dienst.

15. Beloningsbeleid

De beheerder van het fonds brengt een vaste beheervergoeding in rekening voor het beheer van het fondsvermogen. De beheervergoeding bedraagt gedurende de looptijd van het fonds 1,2% per jaar. De beheervergoeding wordt berekend door 0,1% te berekenen over het nominaal ingelegd vermogen ultimo iedere maand. Op de eerste dag van de daaropvolgende maand wordt de beheervergoeding in rekening gebracht en komt deze ten laste van het resultaat van het fonds. Uit de beheervergoeding betaalt de beheerder onder meer de vergoedingen die aan derden worden betaald in verband met kantoorwerkzaamheden met uitzondering van de administrateur en administratiekosten in verband met de uitgifte en inkoop van participaties.

In 2016 is er in totaal € 242.269,08 (2015: € 163.139,32) aan beheervergoeding ten laste van het fonds gebracht. De beheerder heeft gedurende 2016 twee bestuurders (2015: twee bestuurders) gehad. Gedurende 2016 heeft de beheerder aan haar bestuurders € 159.352 (2015: € 123.780) vast uitgekeerd, welke voor € 79.675 (2015: € 61.890) indirect voor rekening van de beheerder is gebracht. Zowel voor de beheerder van het fonds als de bestuurders van de beheerder zijn prestatievergoedingen uitgesloten.

Haarlem, 26 juni 2017

Beheerder

Seawind Capital Partners B.V.

Overige gegevens

Belangen Directie

De directie en aan hen gelieerde personen hebben aan het begin en aan het eind van de verslagperiode geen belangen als bedoeld in artikel 122 lid 2 Bgfo.

Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Bijgesloten treft U de controleverklaring van de onafhankelijke accountant aan.

Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: De beheerder van Regionaal Duurzaam 1

Verklaring betreffende de jaarrekening

Ons oordeel

Wij hebben de jaarrekening 2016 van Regionaal Duurzaam I (hierna 'het fonds') te Haarlem gecontroleerd.

Naar ons oordeel geeft de betreffende jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en samenstelling van het vermogen van Regionaal Duurzaam I per 31 december 2016 en van het resultaat over 2016, in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 van het in Nederland geldende Burgerlijk Wetboek (BW) en de vereisten voor de jaarrekening gesteld bij of krachtens de Wet op het financieel toezicht (Wft).

De jaarrekening bestaat uit:

- 1 de balans per 31 december 2016;
- 2 de winst-en-verliesrekening over 2016;
- 3 de toelichting met een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en overige toelichtingen.

De basis voor ons oordeel

Wij hebben onze controle uitgevoerd volgens het Nederlands recht, waaronder ook de Nederlandse controlestandaarden vallen. Onze verantwoordelijkheden op grond hiervan zijn beschreven in de sectie 'Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening'.

Wij zijn onafhankelijk van Regionaal Duurzaam I zoals vereist in de Verordening inzake de onafhankelijkheid van accountants bij assurance-opdrachten (ViO) en andere voor de opdracht relevante onafhankelijkheidsregels in Nederland. Verder hebben wij voldaan aan de Verordening gedrags- en beroepsregels accountants (VGBA).

Wij vinden dat de door ons verkregen controle-informatie voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel.

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen andere informatie

Naast de jaarrekening en onze controleverklaring daarbij, omvat het jaarverslag andere informatie, die bestaat uit:

- het Verslag van de Beheerder;
- de overige gegevens;

Op grond van onderstaande werkzaamheden zijn wij van mening dat de andere informatie:

- met de jaarrekening verenigbaar is en geen materiële afwijkingen bevat;
- alle informatie bevat die op grond van Titel 9 Boek 2 BW is vereist.

Wij hebben de andere informatie gelezen en hebben op basis van onze kennis en ons begrip, verkregen vanuit de controle van de jaarrekening of anderszins, overwogen of de andere informatie materiële afwijkingen bevat.

Met onze werkzaamheden hebben wij voldaan aan de vereisten in Titel 9 Boek 2 BW en de Nederlandse Standaard 710. Deze werkzaamheden hebben niet dezelfde diepgang als onze controlewerkzaamheden bij de jaarrekening.

De beheerder is verantwoordelijk voor het opstellen van de andere informatie, waaronder het Verslag van de Beheerder en de overige gegevens in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

Beschrijving van verantwoordelijkheden met betrekking tot de jaarrekening

Verantwoordelijkheden van de beheerder voor de jaarrekening

De beheerder is verantwoordelijk voor het opmaken en het getrouw weergeven van de jaarrekening in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW en de vereisten voor de jaarrekening gesteld bij of krachtens de Wft. In dit kader is de beheerder verantwoordelijk voor een zodanige interne beheersing als de beheerder noodzakelijk acht om het opmaken van de jaarrekening mogelijk te maken zonder afwijkingen van materieel belang als gevolg van fouten of fraude.

Bij het opmaken van de jaarrekening moet de beheerder afwegen of het fonds in staat is om haar werkzaamheden in continuïteit voort te zetten. Op grond van genoemd verslaggevingsstelsel moet de beheerder de jaarrekening opmaken op basis van de continuïteitsveronderstelling, tenzij de beheerder het voornemen heeft om het fonds te liquideren of de bedrijfsactiviteiten te beëindigen of als beëindiging het enige realistische alternatief is. De beheerder moet gebeurtenissen en omstandigheden waardoor gerede twijfel zou kunnen bestaan of het fonds haar bedrijfsactiviteiten in continuïteit kan voortzetten, toelichten in de jaarrekening.

Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening

Onze verantwoordelijkheid is het zodanig plannen en uitvoeren van een controleopdracht dat wij daarmee voldoende en geschikte controle-informatie verkrijgen voor het door ons af te geven oordeel.

Onze controle is uitgevoerd met een hoge mate maar geen absolute mate van zekerheid, waardoor het mogelijk is dat wij tijdens onze controle niet alle materiële fouten en fraude ontdekken.

Afwijkingen kunnen ontstaan als gevolg van fraude of fouten en zijn materieel indien redelijkerwijs van worden verwacht dat deze, afzonderlijk of gezamenlijk, van invloed kunnen zijn op de economische beslissingen die gebruikers op basis van de jaarrekening nemen. De materialiteit beïnvloedt de aard, timing en omvang van onze controlewerkzaamheden en de evaluatie van het effect van onderkende afwijkingen op ons oordeel.

Wij hebben deze accountantscontrole professioneel-kritisch uitgevoerd en hebben waar relevant professionele oordeelsvorming toegepast in overeenstemming met de Nederlandse controlestandaarden, ethische voorschriften en de onafhankelijkheidseisen. Onze controle bestond onder andere uit:

- het identificeren en inschatten van de risico's dat de jaarrekening afwijkingen van materieel belang bevat als gevolg van fouten of fraude, het in reactie op deze risico's bepalen en uitvoeren van controlewerkzaamheden en het verkrijgen van controle-informatie die voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel. Bij fraude is het risico dat een afwijking van materieel belang niet ontdekt wordt groter dan bij fouten. Bij fraude kan sprake zijn van samenspanning, valsheid in geschrifte, het opzettelijk nalaten transacties vast te leggen, het opzettelijk verkeerd voorstellen van zaken of het doorbreken van de interne beheersing;
- het verkrijgen van inzicht in de interne beheersing die relevant is voor de controle met als doel controlewerkzaamheden te selecteren die passend zijn in de omstandigheden. Deze werkzaamheden hebben niet als doel om een oordeel uit te spreken over de effectiviteit van de interne beheersing van het fonds;
- het evalueren van de geschiktheid van de gebruikte grondslagen voor financiële verslaggeving, en het evalueren van de redelijkheid van schattingen door de beheerder en de toelichtingen die daarover in de jaarrekening staan;
- het vaststellen dat de door de beheerder gehanteerde continuïteitsveronderstelling aanvaardbaar is. Tevens het op basis van de verkregen controle-informatie vaststellen of er gebeurtenissen en omstandigheden zijn waardoor gereede twijfel zou kunnen bestaan of het fonds haar bedrijfsactiviteiten in continuïteit kan voortzetten. Als wij concluderen dat er een onzekerheid van materieel belang bestaat, zijn wij verplicht om in onze controleverklaring de aandacht te vestigen op de relevante gerelateerde toelichtingen in de jaarrekening. Als de toelichtingen inadequaat zijn, moeten wij onze verklaring aanpassen. Onze conclusies zijn gebaseerd op de controle-informatie die verkregen is tot de datum van onze controleverklaring. Toekomstige gebeurtenissen of omstandigheden kunnen er echter toe leiden dat het fonds haar continuïteit niet langer kan handhaven;
- het evalueren van de presentatie, structuur en inhoud van de jaarrekening en de daarin opgenomen toelichtingen; en
- het evalueren of de jaarrekening een getrouw beeld geeft van de onderliggende transacties en gebeurtenissen.

Wij communiceren met de beheerder onder andere over de geplande reikwijdte en timing van de controle en over de significante bevindingen die uit onze controle naar voren zijn gekomen, waaronder eventuele significante tekortkomingen in de interne beheersing.

Utrecht, 26 juni 2017

KPMG Accountants N.V.
S. van Oostenbrugge RA

meewind

Kruisweg 22-24 | 2011 LC Haarlem
088 - meewind | (+31 88-633 94 63)
info@meewind.nl | www.meewind.nl
Beheerder Meewind | KvK: 34080682

Seawind Capital Partners B.V.

Kruisweg 22-24 | 2011 LC Haarlem
088 - meewind | (+31 88-633 94 63)
info@seawindcapitalpartners.nl