

meewind

Groenfonds Regionaal Duurzaam

Jaarverslag 2018

Beheerder: Seawind Capital Partners B.V.

Bewaarder: IQ EQ 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 Financieel 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 2018	9
2.6	Financiën	10
2.7	Risico's	11
2.8	Overig	12

Jaarrekening Groenfonds Regionaal Duurzaam

Jaarrekening Groenfonds Regionaal Duurzaam 2018	16
Balans	16
Winst- en Verliesrekening	16
Kasstroomoverzicht	17
Toelichting op de Balans en Winst- en Verliesrekening	17
Grondslagen waardebeoordeling en resultaatbeoordeling	17
Waarderingsgrondslagen	18
Grondslagen van de resultatenbeoordeling	19
Toelichting op de Balans	20
Kenmerken van de participaties	22
Overige gegevens	27
Winstbestemming	27
Belangen directie	27
Gebeurtenissen na balansdatum	27
Controleverklaring van de onafhankelijke accountant	27
Controleverklaring van de onafhankelijke accountant	28
Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening	28
Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen andere informatie	28
Beschrijving van verantwoordelijkheden met betrekking tot de jaarrekening	29

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

IQ EQ 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

Bewaarder

IQ EQ Depositary B.V.

De Entrée 143 (Oval Tower)
1101 HE Amsterdam

Juridisch eigenaar

**St. Juridisch Eigendom Fonds Regionaal Duurzaam 1
p/a IQ EQ Custody B.V.**

Hoogoorddreef 15
1101 BA Amsterdam

Fiscaal adviseur

Meijburg & Co Belastingadviseurs

Laan van Langerhuize 9
1186 DS Amstelveen

Accountant van het fonds

KPMG Accountants N.V.

Papendorpseweg 83
3528 BJ Utrecht

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 Groenfonds Regionaal Duurzaam 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 Groenfonds Regionaal Duurzaam (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**. Ten tijde van het opmaken van deze jaarrekening was de datum van het meest recente prospectus 16 januari 2017.

1.3 Oprichting, structuur en uitgifte

Groenfonds Regionaal Duurzaam ('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 en Energie Transitiefonds.

Op 22 juli 2013 is de AIFMD (Alternative Investments Fund Managers Directive) in werking getreden. Na het overgangsjaar is de beheerdersvergunning 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

1.5.1 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 4% - 5% per jaar.

1.5.2 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.

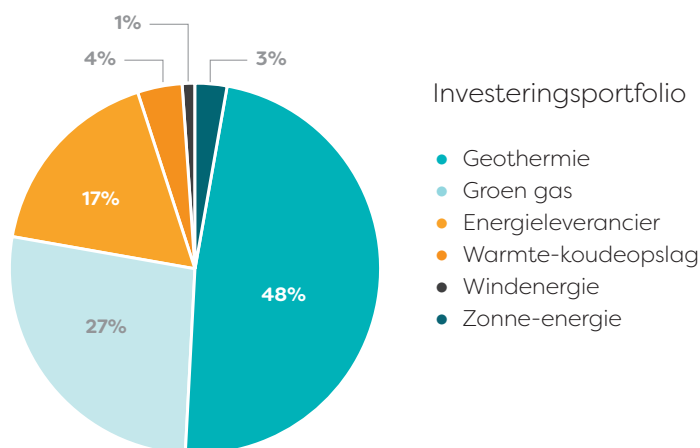
2 Verslag van de Beheerder

2.1 Introductie

Het Groenfonds Regionaal Duurzaam biedt iedereen de mogelijkheid om vanaf € 1.030 te participeren in decentrale duurzame Nederlandse energieprojecten. Het doel van Groenfonds Regionaal Duurzaam is om ontwikkeling en realisatie van deze projecten te versnellen door het verstrekken van vreemd vermogen en te investeren in het risicodragend kapitaal. Ultimo 2018 heeft Groenfonds Regionaal Duurzaam een fondsvermogen van 60,2 mln. euro. Het geïnvesteerde vermogen is verspreid over 25 verschillende kredietnemers. De 59.107 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

Er zijn twee uitgangspunten van investeren te onderscheiden:

1. Spreiding over diverse bronnen van duurzame energie. Hiervoor wordt gekozen, omdat diverse bronnen verschillende bijdragen kunnen leveren (warmte, groen gas en/of elektriciteit) en het vaak niet op voorhand duidelijk is welke bronnen definitief succesvol zullen worden. Tevens wordt het financiële risico gespreid.
2. Serieel investeren binnen een brongebied: 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.

A. Geothermie

Geothermie maakt op dit moment een cruciale periode door. Enerzijds zijn nieuwe ambities geformuleerd in een nationaal Masterplan Geothermie, anderzijds is er sprake van toenemende kritiek en verscherpt toezicht door o.m. Staatstoezicht op de Mijnen. Groenfonds Regionaal Duurzaam deelt de visie dat geothermie een belangrijke rol gaat spelen bij de toekomstige duurzame warmtevoorziening

in Nederland, zowel voor tuinders als (later) de bebouwde omgeving. Op dit moment is Groenfonds Regionaal Duurzaam met acht projecten marktleider in het verstrekken van risicokapitaal aan geothermieprojecten in Nederland. De samenwerking met de leidende banken in deze sector (Rabobank en BNG) is uitstekend. In de verslagperiode is het project te Andijk opgeleverd. In de toekomst zal het accent komen te liggen op samenwerking met partijen/ontwikkelaars, die meerdere projecten achter elkaar kunnen realiseren in plaats van de incidentele projecten uit de begintijd. Vier partijen komen hiervoor in aanmerking. Op termijn zal ook geothermie voor de bebouwde omgeving verkend worden.

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.

Groenfonds Regionaal Duurzaam heeft in de verslagperiode zijn belang in partner OrangeGas B.V. geherstructureerd. Deze partner zal zich mede toeleggen op het ontwikkelen van groengas projecten bij AWZI's (afvalwaterzuiveringsinstallaties). 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). Net als in bovenstaand voorbeeld van ZON Energie B.V. heeft Groenfonds Regionaal Duurzaam haar bijdrage geleverd aan versterking van de onderneming door het laten participeren van het ABN Amro Energy Transition Fund. Hiermee is groeifinanciering gewaarborgd. De onderneming zal hiermee ook een internationale groei gaan realiseren.

De tweede lijn in groen gas productie met partner Ludan Renewable Energy is voortgezet met o.m. de eerste volledig gecertificeerde groen gas productielocatie (Almere) in Nederland. Helaas is de fabriek in Hensbroek in moeilijkheden gekomen mede door de weigering van de gemeente de vergunning aan te passen voor een optimale bedrijfsvoering (faillissement in januari 2019).

C. Zonne-energie

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. In de verslagperiode heeft Wocozon een structuurwijziging gerealiseerd, waarbij het accent in de komende jaren zal komen te liggen op het landelijk opererende Wocozon Nederland. Hiervoor lag het accent op provinciale samenwerkingsverbanden. Groenfonds Regionaal Duurzaam en BNG bank zullen deze nieuwe organisatie gezamenlijk financieren.

Zonnedaken

In het verslagjaar is een strategische samenwerking gerealiseerd met het bedrijf Sunrock, welke gespecialiseerd is de ontwikkeling van zon PV projecten op daken van grootschalige logistieke bedrijven. Met de financiering van Groenfonds Regionaal Duurzaam kan dit bedrijf nu sterk uitbreiden.

Tevens zijn voorbereidingen gestart met partijen, die grootschalig zonneparken ontwikkelen. Deze zullen naar verwachting in 2019 gerealiseerd kunnen worden.

D. Warmte-koudeopslag (WKO)

Warmte-Koudeopslag installaties leveren warmte en koeling aan particuliere bewoners en zakelijke gebruikers van (nieuwbouw-) complexen. Met de afzonderlijke huurders of eigenaren wordt een energie-contract 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. In 2017 is dit bedrijf geherstructureerd om de toekomstige expansie te kunnen stroomlijnen, waarbij zowel Greenchoice als Groenfonds Regionaal Duurzaam zijn

toegetreten tot de topholding. In de verslagperiode is de portfolio aan project B.V.'s geherfinancierd door ING Bank, waardoor een beter financieel resultaat gerealiseerd kan worden. Hiermee is de onderneming in goede conditie om sterk te groeien.

2.4 Rendementsverwachting

Bij de start van Groenfonds Regionaal Duurzaam 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 Groenfonds Regionaal Duurzaam 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.

2.5 Fiscale regelgeving 2018

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.

Het fonds Regionaal Duurzaam is door de overheid erkend als officieel groenfonds. Dit levert particuliere beleggers – die belastingplichtig zijn in Nederland – mogelijk een belastingvoordeel op van maximaal 2,38%. Participanten profiteren van een vrijstelling vermogensrendementsheffing van maximaal 1,68% over hun vermogen in box 3. Het vermogen waarover een belastingvoordeel voor groene beleggingen wordt gegeven is in 2019 gemaximeerd op EUR 58.540, of EUR 117.080 bij een fiscaal partnerschap. Daarnaast ontvangen participanten een heffingskorting van 0,70% over de waarde van de vrijgestelde belegging.

Overzicht

Schijf	Vermogen 2019	Percentage gemiddeld rendement	Inkomstenbelasting	Vermogensrendementsheffing	Heffingskorting	Maximaal belastingvoordeel
	Heffingsvrij vermogen EUR 30.360*	0,000%	30%	0,000%	0,00%	0,000%
1	Tot en met EUR 71.650	1,935%	30%	0,581%	0,70%	1,281%
2	Vanaf EUR 71.650 tot en met EUR 989.736	4,451%	30%	1,335%	0,70%	2,035%
3	Vanaf EUR 989.736	5,600%	30%	1,680%	0,70%	2,380%

* Heffingsvrij vermogen zonder fiscale partner.

2.6 Financiën

Kerncijfers

De volgende tabel geeft de kerncijfers weer van het Fonds.

	31-12-2018	31-12-2017	31-12-2016	31-12-2015	31-12-2014
Aantal uitstaande participaties	59.107	39.468	29.077	17.106	11.615
Intrinsieke waarde (€)	1.018,5759	1.024,5982	1.027,3299	1.014,6105	1.039,3473
Fondsvermogen (x € 1.000,-)	60.205	40.439	29.872	17.355	12.071
Inkomsten per participatie (€)*	59,60	55,81	62,66	76,71	65,93
Waardeveranderingen per participatie (€)*	(10,35)	(0,51)	(1,20)	(30,63)	16,49
Kosten per participatie (€)*	(21,77)	(20,73)	(33,55)	(22,76)	(58,40)
Effect door uitgifte participaties (€)	7,49	5,70	14,99	1,95	12,36
Dividend per participatie (€)	(41,00)	(43,00)	(30,17)	(50,00)	(50,25)
Resultaat per participatie op basis van verandering in participatiewaarde (€)	(6,02)	(2,73)	12,72	(24,74)	(13,87)
Hoogste koers (€)	1.037,9078	1.040,1868	1.030,1680	1.059,2374	1.055,3260
Laagste koers (€)	1.000,3507	999,9017	1.003,5987	986,5032	1.005,9403
Beleggingsresultaat op basis van participatiewaarde (%)	(0,59%)	(0,27%)	1,25%	(2,38%)	3,62%
Lopende kostenratio (%)**	1,90%	1,86%	0,94%	2,35%	2,26%
Portfolio Turnover ratio (%)	6,67%	13,83%	(23,66%)	2,95%	64,27%

* 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 ontvangen op- en afslagen.

2.6.1 Huidige assets Groenfonds Regionaal Duurzaam

Assets

	31-12-2018	31-12-2017
LENINGEN		
Aben Green Energy B.V.	1.000	1.000
Aardwarmte Vierpolders B.V.	2.025	2.295
Aardwarmte Vogelaer B.V.	1.102	1.230
Ammerlaan Geothermie B.V.	3.090	-
Biogast Hensbroek B.V.	-	477
Biogast Hensbroek B.V.	1	624
Biogast Mijdsrecht Amsterdam B.V.	179	166
Californie Lipzig Gielen	1.296	1.204
ECW Geoholding B.V.	3.640	3.640
ECW Geoholding B.V.	1.300	1.300
ECW Geo Andijk B.V.	3.640	3.640
Geopower Holding B.V.	2.085	2.120
Groen Gas Bollenstreek B.V.	4.240	1.060
Groen Gas Almere B.V. Mezzanine	1.029	956
Groen Gas Almere B.V. SHL	665	555
Groengas Hoogezand B.V.	730	730
Kieswarmte B.V.	125	188

	31-12-2018	31-12-2017
Obton Green IPP 2 C.V.	212	-
Orangegas B.V.	1.933	1.933
Orangegas Projects B.V.	1.660	1.790
Wayland Bergschenhoek B.V.	3.609	3.629
Westfriesland Energie Beheer B.V.	127	188
Windturbine RIFF B.V.	366	366
Wocozon Nederland B.V.	618	-
ZON Energie RD 1 B.V.	-	2.100
ZON Energie RD 2 B.V.	-	3.235
ZON Energie RD 3 B.V.	-	85
ZON Energie RD 3 B.V.	932	476
TOTAAL	35.604	34.987

PARTICIPATIES		
BioGast Agro Hensbroek B.V.	-	388
Energie Concurrent B.V. aandelen B	7.816	-
Groen Gas Almere B.V.	8	8
Kieswarmte B.V.	145	-
Orangegas B.V.	825	1.875
Orangegas Projects B.V.	-	10
Wocozon Overijssel B.V.	472	472
ZON Energie B.V.	375	2
	9.641	2.755
Overlopende activa	1.211	1.033
Liquide middelen	14.029	2.090
TOTAAL	60.485	40.865

2.6.2 Resultaat

In de periode van 1 januari 2018 t/m 31 december 2018 is de koers van een participatie van het fonds gedaald van € 1.024,5982 naar € 1.018,5759 rekening houdend met een dividenduitkering ad. € 41,00 per participatie (herbelegd) betekent dit een positief resultaat van 3,41%.

2.6.3 Ontwikkelingen in het fondsvermogen

Het totaal aantal uitstaande participaties aan het einde van de verslagperiode bedraagt 59.107. Aan het einde van de verslagperiode zijn er 3.485 participanten, waarmee het totale geplaatste kapitaal ultimo december 2018 € 60,3 miljoen en het totale fondsvermogen € 60,2 miljoen bedraagt. Het aantal uittrekkende 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.

2.7.1 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

2.7.2 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 vlak, door wijziging van subsidieregelingen, vergoeding van groencertificaten, nieuwe fiscale aspecten of andere stimuleringsmaatregelen.

2.7.3 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.

2.7.4 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.

2.7.5 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

2.8.1 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 Groenfonds Regionaal Duurzaam 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.

2.8.2 Bedrijfsvoering; verklaring van de Beheerder

De beheerder beschikt voor Groenfonds Regionaal Duurzaam over een beschrijving van de inrichting van de bedrijfsvoering, die voldoet aan de vereisten ingevolge artikel 121 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 121 van het BGfo. Derhalve verklaren wij met een redelijke mate van zekerheid dat de bedrijfsvoering gedurende het verslagjaar 2018 effectief en overeenkomstig de beschrijving heeft gefunctioneerd.

Ook is niet geconstateerd dat de bedrijfsvoering van Groenfonds Regionaal Duurzaam 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.

2.8.3 Beloningsbeleid

Omschrijving beloningsbeleid

De beheerder van de beleggingsinstelling brengt een vaste beheersvergoeding in rekening voor het beheer van het fondsvermogen. De beheersvergoeding bedraagt gedurende de looptijd van het fonds maximaal 1,2% per jaar. De beheersvergoeding 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 beheersvergoeding in rekening gebracht en komt deze ten laste van het resultaat van het fonds.

Het beloningsbeleid is vastgesteld op het niveau van de beheerder. Het beloningsbeleid is erop gericht om markt- conform te belonen en het klantbelang centraal te stellen. Jaarlijks wordt het beloningsbeleid geëvalueerd en waar nodig aangepast om blijvend te voldoen aan wet- en regelgeving en maatschappelijke normen.

De beloning bestaat grotendeels uit vaste vergoedingen. Voor één directielid geldt dat de beloning variabel is, afhankelijk van omzet van de beheerder van de beleggingsentiteit. De variabele beloning bedraagt maximaal 10% van de totale omzet van de beheerder van de beleggingsentiteit en is gebaseerd op individuele doelstellingen. Deze doelstellingen zijn zowel kwalitatief als kwantitatief van aard, en gerelateerd aan de organisatiedoelstellingen waarbij klantbelang en langetermijnresultaten centraal staan. Voor zowel de beheerder, als directie en overige personeelsleden zijn prestatievergoedingen uitgesloten.

Voor een uitgebreide beschrijving van het beloningsbeleid wordt verwezen naar de website van de beheerder.

Beloning over het boekjaar

De beheerder van de beleggingsentiteit heeft over boekjaar 2018 een totale vergoeding van € 515.310 (2017: € 386.322) toegekend aan zijn medewerkers. Dit bedrag bestaat uit een vaste vergoeding van € 361.792 (2017: € 247.838) en een variabele vergoeding van € 153.518 (2017: € 138.484). De beheerder had over het boekjaar gemiddeld 4 FTE (2017: gemiddeld 3 FTE), onder wie gemiddeld 2 directieleden (2017: gemiddeld 2 directieleden).

Van de totale beloning zoals hierboven genoemd is € 297.518 (2017: € 282.484) bestemd voor de directie van de beheerder. Dit bedrag bestaat uit een vaste vergoeding van € 144.000 (2017: € 144.000) en een variabele vergoeding van € 153.518 (2017: € 138.484).

Het aantal personeelsleden dat geheel of gedeeltelijk bij de activiteiten van de beleggingsentiteit is betrokken wordt geschat op 4 FTE medewerkers (2016: 3 medewerkers). Dit aantal is tot stand gekomen met behulp van een verdeelsleutel, gebaseerd op een inschatting van verrichte activiteiten voor de verschillende beleggingsentiteiten. Deze inschatting is gebaseerd op de volgende veronderstellingen en uitgangspunten: -Aantal beleggingsinstellingen.

De totale beloning voor de medewerkers van de beheerder die betrokken zijn bij de beleggingsentiteit bedraagt € 257.655 (2017: € 193.161). Dit bedrag is door de beheerder deels doorbelast aan de beleggingsentiteit. De beleggingsentiteit zelf heeft geen personeel in dienst. De onderstaande tabel geeft de samenstelling weer van de beloning van de medewerkers betrokken bij de beleggingsentiteit:

Samenstelling beloning				
	Aantal begunstigten	Vaste beloning	Variabele beloning	Totale beloning
BOEKJAAR 2018				
Directie	2	72.000	76.759	148.759
Overige personeelsleden	3	108.896	-	108.896
TOTAAL	5	180.896	76.759	257.655

Samenstelling beloning				
	Aantal begunstigten	Vaste beloning	Variabele beloning	Totale beloning
BOEKJAAR 2017				
Directie	2	72.000	69.242	141.242
Overige personeelsleden	3	51.919	-	51.919
TOTAAL	5	123.919	69.242	193.161

Van de totale beloning zoals hierboven genoemd is € 148.759 (2017: € 141.242) bestemd voor de directie van de beheerder. Dit bedrag bestaat uit een vaste vergoeding van € 72.000 (2017: € 72.000) en een variabele vergoeding van € 76.759 (2017: € 69.242). Het overige deel van de beloning komt ten gunste van de overige personeelsleden.

De beheerder heeft geen beloningen uitgekeerd boven een bedrag van € 1 miljoen.

Haarlem, 28 Juni 2019

Beheerder

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



meewind

Groenfonds Regionaal Duurzaam

Jaarrekening 2018

Groenfonds Regionaal Duurzaam - Jaarrekening 2018

Balans per 31 december 2018 (Voor winstbestemming)

31-12-2018				31-12-2017	
Bedragen x € 1.000	Toelichting	EUR	EUR	EUR	EUR
ACTIVA					
Beleggingen					
Vorderingen uit andere leningen	1		35.604		34.987
Participaties	2		9.641		2.755
Vorderingen					
Vorderingen en overlopende activa	3		1.211		1.033
Overige activa					
Liquide middelen	4	14.029		2.090	
			14.029		2.090
TOTAAL ACTIVA			60.485	40.865	
PASSIVA					
Fondsvermogen					
Geplaatst participatiekapitaal	5	60.320		40.353	
Overige reserves	5	(1.740)		(1.279)	
Onverdeeld resultaat	5	1.625		1.365	
			60.205		40.439
Kortlopende schulden					
Nog te betalen en vooruit ontvangen bedragen	6	280		426	
			280		426
TOTAAL PASSIVA			60.485	40.865	

Winst- en Verliesrekening (Over de periode 1 januari 2018 t/m 31 december 2018)

		01-01-2018 / 31-12-2018		01-01-2017 / 31-12-2017	
Bedragen x € 1.000	Toelichting	EUR	EUR	EUR	EUR
OPBRENGSTEN					
Opbrengsten uit beleggingen	7	2.615		1.460	
Impairments / waardeveranderingen van beleggingen	8	(611)		(20)	
Overige bedrijfsopbrengsten	9	908		743	
			2.912		2.183
LASTEN					
Lasten in verband met het beheer van beleggingen	10, 11	609		436	
Overige bedrijfskosten	10, 11	678		382	
			1.287		818
RESULTAAT			1.625		1.365

Kasstroomoverzicht (Over de periode 1 januari 2018 t/m 31 december 2018)				
	01-01-2018 / 31-12-2018		01-01-2017 / 31-12-2017	
Bedragen x € 1.000		EUR	EUR	EUR
KASSTROOM UIT BELEGGINGSACTIVITEITEN				
Resultaat		1.625		1.365
Gerealiseerde waardeveranderingen winsten	1	(400)	-	
Gerealiseerde waardeveranderingen verliezen	1	2	-	
(On)gerealiseerde waardeveranderingen winsten	1	(556)	-	
(On)gerealiseerde waardeveranderingen verliezen	1	1.488	20	
Verstreking leningen	1	(8.771)	(14.280)	
Verkoop / aflossingen leningen	1	7.053	452	
Aankoop participaties	2	(7.980)	(1.875)	
Verkoop participaties	2	1.660	-	
Mutatie kortlopende vorderingen	3	(177)	(344)	
Mutatie kortlopende schulden	6	(146)	(115)	(16.142)
		(7.827)		(16.142)
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten		(6.202)		(14.777)
KASSTROOM UIT FINANCIERINGSACTIVITEITEN				
Saldo toe- en uittreding:				
Toetredingen		21.122	11.249	
Uittredingen		(1.155)	(716)	
Dividenden		(1.826)	(1.331)	
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten		18.141		9.202
NETTO KASSTROOM		11.939		(5.575)
MUTATIE GELDMIDDELEN				
Geldmiddelen per aanvang periode		2.090	7.665	
Geldmiddelen per einde periode		14.029	2.090	
TOENAME / (AFNAME) GELDMIDDELEN		11.939		(5.575)

Toelichting op de Balans en Winst- en Verliesrekening

Grondslagen waardebepaling en resultaatbepaling

Algemeen

Groenfonds Regionaal Duurzaam is een fonds voor gemene rekening. Aan de Beheerder van het Fonds Groenfonds Regionaal Duurzaam 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 Groenfonds Regionaal Duurzaam op betrouwbaarheid en deskundigheid getoetst. Het Fonds is gevestigd ten kantore van de Beheerder Seawind Capital Partners B.V. (SCP) te Haarlem. Groenfonds Regionaal Duurzaam 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.

De jaarrekening is opgemaakt in overeenstemming met in Nederland algemeen aanvaarde grondslagen voor financiële verslaggeving, de Wet op het financieel toezicht en het Besluit gedragstoezicht financiële ondernemingen Wft en voldoet aan de wettelijke bepalingen inzake de jaarrekening zoals opgenomen in Titel 9 Boek 2 BW. De jaarrekening is in euro's.

Kasstroomoverzicht

Het kasstroomoverzicht is opgesteld volgens de indirecte methode, waarbij onderscheid is gemaakt tussen kasstromen uit beleggings- en financieringsactiviteiten.

Waarderingsgrondslagen

Algemeen

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. Het boekjaar van het Fonds valt samen met het kalenderjaar. De jaarrekening heeft betrekking op de periode 1 januari 2018 tot en met 31 december 2018. 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) Geothermie 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. Participaties worden in beginsel tegen reële waarde gewaardeerd.

Bepaling reële waarde van de beleggingen

Het Fonds zet leningen uit tegen marktrente 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 marktrente 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 geamortiseerde kostprijs, voor zover nodig onder aftrek van een voorziening wegens oninbaarheid.

Herwaarderingsreserve

Voor zover van toepassing worden positieve ongerealiseerde waarderveranderingen van beleggingen waarvoor geen frequente marktnoteringen bestaan opgenomen in de herwaarderingsreserve.

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.

Reële waarde

Voor de meerderheid van de beleggingen is, voor de p-component van de reële waarde, sprake van objectief vast te stellen frequente marktnoteringen. Voor bepaalde beleggingen zijn deze niet beschikbaar en vindt waardering plaats op basis van waarderingsmodellen en -technieken, inclusief verwijzing naar de huidige reële waarde van vergelijkbare instrumenten en het gebruik van schattingen. Voor financiële activa en financiële verplichtingen die gewaardeerd worden tegen reële waarde dient de beleggingsentiteit aan te geven waar de boekwaarden van zijn afgeleid.

PASSIVA	Level 1	Level 2	Level 3	Level 4	TOTAAL
Aandelen	-	35.604	-	-	35.604
Leningen	-	9.641	-	-	9.641
TOTAAL PASSIVA	-	45.245	-	-	45.245

Categorie 1: de reële waarde is afgeleid van ter beurze genoteerde marktprijzen;

Categorie 2: de reële waarde is afgeleid van onafhankelijke taxaties;

Categorie 3: de reële waarde is afgeleid van een berekening van de netto contante waarde (NCW);

Categorie 4: de reële waarde is afgeleid van een andere geschikte methode.

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 Venootschapsbelasting 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.

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		
Bedragen x € 1.000,-	31-12-2018	31-12-2017
LENINGEN EN ACHTERGESTELDE LENINGEN VAN DUURZAME ENERGIEPROJECTEN		
Stand begin verslagperiode	34.987	21.179
Aankopen (verstrekkingen)	8.771	14.280
Verkopen (aflossingen)	(7.053)	(452)
(On)gerealiseerde waardeveranderingen winsten	-	-
(On)gerealiseerde waardeveranderingen verliezen	(1.100)	(20)
Stand einde verslagperiode	35.604	34.987

Het fonds investeert hoofdzakelijk in het risicodragende kapitaal van duurzame energieprojecten die voorzien zijn van een groenverklaring. De leningen zijn rentedragend tegen de tarieven als vermeld op pagina 10.

De investeringen kunnen gecategoriseerd worden in twee vormen van financiering: achtergesteld vermogen en eigen vermogen. Deze vormen behoren tot het risicodragend kapitaal van een onderneming. De financiering van risicodragend kapitaal is vaak nodig bij de financiering van startende ondernemingen. De volgende tabel geeft een verdeling weer van de investeringen van het fonds naar categorie.

Bedragen x € 1.000,-	31-12-2018	31-12-2017
Achtergesteld vermogen	35.604	34.987
Eigen vermogen	9.641	2.755
	45.245	37.742

Leningen

De tarieven die de beheerder van het fonds hanteert voor het verstrekken van risicodragend kapitaal is van diverse factoren afhankelijk, zoals bijvoorbeeld: de kwaliteit van het management van de onderneming, betalingscapaciteit, solvabiliteit, investeringsfase, looptijd, zekerheden etc... De rentepercentages van de uitstaande leningen liggen tussen de 5,5 - 10%.

2. Participaties

Bedragen x € 1.000,-	31-12-2018	31-12-2017
Stand begin verslagperiode	2.755	880
Aankopen	7.980	1.875
Verkopen	(1.660)	-
Gerealiseerde waardeveranderingen winsten	400	-
Gerealiseerde waardeveranderingen verliezen	(2)	-
(On)gerealiseerde waardeveranderingen winsten	556	-
(On)gerealiseerde waardeveranderingen verliezen	(388)	-
	9.641	2.755

Het Groenfonds Regionaal Duurzaam heeft geen belang > 20% en er is geen sprake van invloed van betekenis.

3. Overlopende activa

Bedragen x € 1.000,-	31-12-2018	31-12-2017
Te ontvangen rente	1.200	694
Te ontvangen overige	11	339
	1.211	1.033

4. Liquide middelen

Bedragen x € 1.000,-	31-12-2018	31-12-2017
De post liquide middelen is als volgt opgebouwd:		
ABN AMRO Bank N.V.	14.029	2.090
Totaal liquide middelen	14.029	2.090

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

5. Fondsvermogen

(Bedragen x € 1.000,-)	Geplaatsd kapitaal	Onverdeeld resultaat	Totaal
Stand per 31-12-2017	40.353	1.365	41.718
Toetredingen	21.122	-	21.122
Uittredingen	(1.155)	-	(1.155)
Resultaat 2018	-	1.625	1.625
Toevoeging aan reserves	-	(1.365)	(1.365)
Stand per 31-12-2018	60.320	1.625	61.945

(Bedragen x € 1.000,-)	Geplaatsd kapitaal	Onverdeeld resultaat	Totaal
Stand per 31-12-2016	29.820	812	30.632
Toetredingen	11.249	-	11.249
Uittredingen	(716)	-	(716)
Resultaat 2017	-	1.365	1.365
Toevoeging aan reserves	-	(812)	(812)
Stand per 31-12-2017	40.353	1.365	41.718

Overige reserves		
Bedragen x € 1.000,-	31-12-2018	31-12-2017
Stand begin verslagperiode	(1.279)	(760)
Dividend	(1.826)	(1.331)
Toevoeging onverdeeld resultaat	1.365	812
Stand einde verslagperiode	(1.740)	(1.279)

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 voorschreven 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		
Bedragen x € 1.000,-	31-12-2018	31-12-2017
Stortingen nog te beleggen	3	-
Uittredingen	166	224
Marketingkosten	18	54
Overige schulden	20	75
Beheerder	59	40
Accountant	12	28
Administrateur	2	5
Totaal kortlopende schulden	280	426

De kortlopende schulden hebben een looptijd korter dan één jaar.

7. Opbrengsten uit beleggingen

Interest baten achtergestelde leningen van duurzame energieprojecten

De interestvergoeding over de achtergestelde leningen ad € 2.615.000 (2017 : € 1.460.000).

8. Impairments / (On)gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen

Gerealiseerde en ongerealiseerde koersverschillen op beleggingen worden rechtstreeks verantwoord in de winst- en verliesrekening.

Overzicht			
Bedragen x € 1.000,-		31-12-2018	31-12-2017
Gerealiseerde koerswinsten	participatie	400	-
Gerealiseerde koersverliezen	participatie	(2)	-
Ongerealiseerde koerswinsten	participatie	556	-
Ongerealiseerde koersverliezen	participatie	(388)	-
Ongerealiseerde koerswinsten	leningen	-	-
Ongerealiseerde koersverliezen	leningen	(1.100)	(20)
Impairment vordering	leningen	(77)	-
Totaal kortlopende schulden		(611)	(20)

9. Overige opbrengsten

De overige opbrengsten bestaan voor € 581.000 (2017 € 286.000) uit de opslag voor emissiekosten en voor € 327.000 (2017 € 457.000) 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 en ter dekking van project due diligence kosten.

10. Kostenvergelijking			
Bedragen x € 1.000,-	Werkelijk	Prospectus	% Afwijking
Beheervergoeding	582	582	0%
Bewaardersvergoeding	25	25	0%
Accountantskosten	51	51	0%
Administratiekosten	42	42	0%
Marketingkosten	379	379	0%
Overige kosten	208	208	0%
Totaal	1.287	1.287	0%

De overige kosten bestaan o.a. uit advieskosten (fiscaal, juridisch, compliance). De accountantskosten hebben betrekking op controleopdrachten.

11. Overige toelichtingen		
Bedragen x € 1.000,-	01-01-2018 / 31-12-2018	01-01-2017 / 31-12-2017
LOPENDE KOSTEN RATIO		
Beheervergoeding	582	409
Bewaardersvergoeding	25	25
Marketingkosten	379	193
Overige kosten	301	274
Dekking emissiekosten	(379)	(193)
Totaal	908	708
Lopende Kosten Ratio	1,90%	1,86%

De dekking emissiekosten (toetredingsfee en ontvangen kortingen) bedroegen in de verslagperiode € 379.000 (2017 € 193.000), dit is overeenkomstig de marketingkosten. De dekking van de marketingkosten is gelimiteerd tot de omvang van de emissiekosten en de afsluitprovisies. Per einde verslagperiode bedroeg de reservering nog te betalen marketingkosten € 18.000 (2017 € 54.000).

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 uittreden 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) €908.000 over de periode 1 januari 2018 t/m 31 december 2018. De gemiddelde intrinsieke waarde, berekend conform de definitie van de LKR, van het Fonds bedraagt € 47.793.000, zodat de kostenratio over de periode 1 januari 2018 t/m 31 december 2018 1,54% (2017: 1,86%) 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) geeft een indicatie van de omloopsnelheid van de beleggingen ten opzichte van het gemiddeld fondsvermogen van het fonds en is een maatstaf voor de gemaakte transactiekosten als gevolg van het gevoerde beleggingsbeleid en de daartoe voortvloeiende beleggingstransacties. De portfolio Turnover ratio wordt als volgt berekend: het totaal bedrag aan transacties (aankopen + verkopen) van de beleggingsinstelling minus het totaal bedrag aan transacties (uitgifte + inkopen) van de deelnemersrechten 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.

	01-01-2018 / 31-12-2018	01-01-2017 / 31-12-2017	01-01-2016 / 31-12-2016
PORTFOLIO TURNOVER RATIO (PTR)			
Portfolio Turnover Ratio	6,67%	13,83%	-23,66%

OVERZICHT INTRINSIEKE WAARDE	31-12-2018	31-12-2017	31-12-2016
Netto vermogenswaarde volgens balans (x € 1.000)	60.205	40.439	29.872
Aantal uitstaande aandelen (stuks)	59.107	39.468	29.077
Netto vermogenswaarde per gewoon aandeel (€)	1.018,5759	1.024,5982	1.027,3299

12. Uitbestedingen

De volgende kerntaken zijn door het Fonds uitbesteed:

Administratievoering, uitvoeren van Bewaardersactiviteiten en de Participantenadministratie:

De administratie is uitbesteed aan IQ EQ 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 netto vermogenswaarde. Tevens stelt zij, onder verantwoordelijkheid van de Beheerder, het halfjaarbericht en de jaarrekening van het Fonds op. De Juridisch eigenaar (Stichting Juridisch Eigendom Fonds Groenfonds Regionaal Duurzaam) 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 IQ EQ Custody B.V. Vanaf 22 juli 2014 treedt IQ EQ 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) ingelegde vermogen aan het einde van elke maand. Genoemde vergoeding is door het Fonds verschuldigd aan het einde van elke maand.

13. Gelieerde partijen

Er is over de verslagperiode geen sprake geweest van transacties tussen de Beheerder dan wel Regionaal Duurzaam met gelieerde partijen welke niet conform normale marktcondities zijn uitgevoerd. Door het Fonds aan de Beheerder, de Bewaarder en andere gelieerde entiteiten betaalde vergoedingen zullen marktconform zijn tenzij anders vermeld. In overeenstemming met de kosten en vergoedingen tabel zoals opgenomen in het Prospectus en/of Aanvullend prospectus komen de marketing kosten ten laste van het Fonds. In de verslagperiode is er in totaal € 379.000 (2017: € 193.000) in rekening gebracht aan het fonds in het kader van marketing en daaraan gerelateerde onkosten en tijdsbesteding.

14. Personeel

Bij het Fonds zijn geen personeelsleden in dienst.

15. Niet uit de balans blijvende verplichtingen

Kredietnemer	Overeenkomst	Opgenomen	Verplichting
ZON Energie RD3	2.500.000	932.000	1.568.000
Sunrock	10.000.000	-	10.000.000
Energiepark Duurkenakker	5.100.000	-	5.100.000
Wocozon Nederland	2.747.610	618.000	2.129.610
Kieswarmte	1.250.000	125.000	1.125.000
TOTAAL	21.597.610	1.675.000	19.922.610

Verplichting	Bedrag
<1 jaar	12.700.000
>1-5 jaar	7.222.610
TOTAAL	19.922.610

16. Risico's

Voor de risico's van het fonds wordt verwezen naar paragraaf 2.7 en het prospectus van het fonds welke beschikbaar is op de website van de beheerder www.meewind.nl.

17. Transactiekosten

De transactiekosten betreffen de kosten met betrekking tot het uitvoeren van beleggingstransacties. Deze zijn rechtstreeks ten laste van het resultaat gebracht en bedragen € 0 (2017: € 0).

Haarlem, 28 Juni 2019

Beheerder

Seawind Capital Partners B.V.

Overige gegevens

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.

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.

Gebeurtenissen na balansdatum

Er zijn geen gebeurtenissen na balansdatum.

Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Bijgesloten treft U de controleverklaring van de onafhankelijke accountant aan.

Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: De beheerder van Meewind paraplufonds duurzame energieprojecten

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening

Ons oordeel

Wij hebben de jaarrekening 2018 van Groenfonds Regionaal Duurzaam (hierna 'het fonds') te Haarlem (hierna 'de jaarrekening') gecontroleerd.

Naar ons oordeel geeft de betreffende jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en samenstelling van het vermogen van Groenfonds Regionaal Duurzaam per 31 december 2018 en van het resultaat over 2018, in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 van het in Nederland geldende Burgerlijk Wetboek (BW).

De jaarrekening bestaat uit:

- 1 de balans per 31 december 2018;
- 2 de volgende overzichten over 2018: de winst-en-verliesrekening over 2018; het kasstroomoverzicht over 2018 en;
- 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 Groenfonds Regionaal Duurzaam zoals vereist in de Wet toezicht accountants-organisaties (Wta), 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 jaarrekening

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

- de Algemene informatie
- 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 720. 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. 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 de onderneming 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 de onderneming 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 kan 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 gerede 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, 28 juni 2019

KPMG Accountants N.V.
S. van Oostenbrugge RA

