

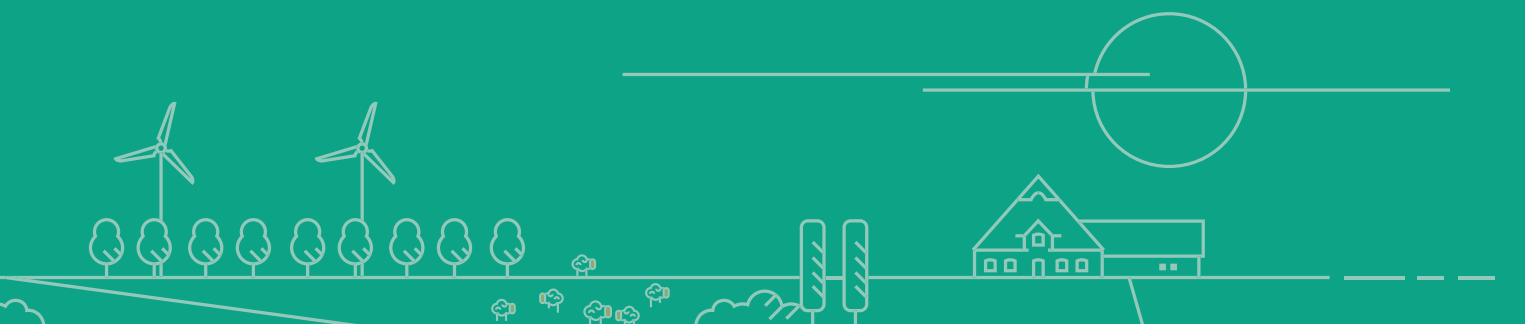
meewind

Groenfonds Regionaal Duurzaam

Jaarverslag 2019

Beheerder: Seawind Capital Partners B.V.

Bewaarder: IQ EQ Depositary B.V.



Inhoudsopgave

Algemene informatie	5
Profiel	5
Verslag van de Beheerder	12
Kerncijfers	12
Voornaamste risico's en onzekerheden	16
Risicobereidheid en risico beheer	17
Personeelsbeloningen	18
Vooruitzichten 2020	19
Groenfonds Regionaal Duurzaam jaarrekening 2019	21
Balans per 31 december 2019	22
Winst- en verliesrekening 2019	22
Kasstroomoverzicht 2019	23
Toelichting behorende tot de jaarrekening	23
Toelichting op de balans	26
Toelichting op de winst- en verliesrekening	31
Risicoparaagraaf	34
Overige gegevens	37
Bijlage	41

Algemene Informatie

Beheerder

Seawind Capital Partners B.V.

Kruisweg 22-24
2011 LC Haarlem
www.meewind.nl

Accountant

KPMG Accountants N.V.

Papendorpseweg 83
3528 BJ Utrecht

Bewaarder

IQ EQ Depositary B.V.

Oval Tower
De Entrée 143
1101 HE Amsterdam

Fiscaal adviseur

Meijberg & Co Belastingadviseurs

Laan van Langerhuize 9
1186 DS Amstelveen

Juridisch Eigenaar

St. Juridisch Eigendom Fonds Regionaal Duurzaam 1

p/a IQ EQ Custody B.V.
Hoogoorddreef 15
1101 BA Amsterdam

Financieel adviseurs

Odura advies en projecten B.V

Stationsweg 19
5211 TV 's Hertogenbosch

Toezichthouders

Autoriteit Financiële Markten

Vijzelgracht 50
1017 HS Amsterdam

Externe compliance officer

A. van der Heiden RA

Rotondeweg 22
1261 BG Blaricum
www.complianceadvies.nl

De Nederlandsche Bank

Westeinde 1
1017 ZN Amsterdam

Administrateur

IQ EQ Financial Services B.V.

Hoogoorddreef 15
1101 BA Amsterdam
www.iqeq.com

Profiel

Algemeen

Het Fonds is een beleggingsfonds in de vorm van een fonds voor gemene rekening. De doelstelling van het Fonds is, het collectief beleggen, direct en/of indirect, in projecten welke investeren in duurzame energie voor rekening en risico van de participatiehouders teneinde de participatiehouders in de opbrengst van de beleggingen te doen delen.

Seawind Capital Partners (SCP), als beheerder van het fonds, wil daarbij het grote publiek betrekken bij de financiering van lokale duurzame energieproductie, opslag en besparing 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.

En het doel van SCP is om ontwikkeling en realisatie van deze projecten te versnellen door het verstrekken van vreemd vermogen en te investeren in het risicodragend kapitaal mogelijk te maken.

Beleggingsbeleid

De beleggingsinstelling investeert hoofdzakelijk in projecten die in de Regeling groenprojecten 2016 van de Staatssecretaris van Infrastructuur en Milieu en de Staatssecretaris van Financiën van 30 maart 2016 zijn opgenomen. De investeringen bestaan uit duurzame beleggingen in de vorm van achtergestelde leningen en deelnemingen met een illiquide karakter. Kort samengevat is de beleggingsfilosofie van de beleggingsinstelling gebaseerd op de volgende twee pijlers:

1. Spreiding over diverse bronnen van duurzame energie. Hiervoor wordt gekozen, omdat diverse bronnen verschillende bijdragen kunnen leveren (warmte, elektriciteit en gas) en het vaak niet op voorhand duidelijk is welke bronnen definitief succesvol zullen worden. Tevens wordt hiermee 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 de beleggingsinstelling zal beperken.

Naast het bovenstaande geldt ten aanzien van het beleggingsbeleid van de beleggingsinstelling het volgende:

- In uitzonderingsituaties kan in andere beleggingsinstellingen van de beheerder worden belegd. Deze situatie kan zich voordoen indien niet op korte termijn kan worden belegd en de belegging past binnen het geformuleerde beleggingsbeleid. De belegging heeft een tijdelijk karakter omdat de rente op de bank laag of negatief is. De beheerder zal geen emissiekosten en geen extra beheersvergoeding in rekening brengen;
- Voor de status van fiscale beleggingsinstelling is vereist dat de statutaire doelstelling en feitelijke werkzaamheden enkel bestaan uit (passief) beleggen van vermogen;

Transacties met aan de beheerder gelieerde partijen zullen tegen marktconforme voorwaarden plaatsvinden.

Beleggingscriteria

Het fonds zal uitsluitend beleggen in lokale duurzame energieproductie of besparing in Nederland en onder het Koninkrijk vallende gebieden, dat aan de rendementsdoelstelling en beleggingscriteria kan voldoen. Daarnaast wordt alleen belegd in ontwikkelingen, waarvan de totale financiering (equity & debt) verantwoord gerealiseerd is. In de praktijk betekent dit naast gerealiseerde projectfinanciering de aanwezigheid van betrouwbare equity partners, die minimaal 51% van het eigen vermogen verschaffen van de belegging.

Let op: Het fonds zal geen vreemd vermogen aantrekken.

Tijdschema

Een beleggingsobject kan de volgende fases doorlopen.

Ontwikkelingsfase

Dit is de fase waarin het project wordt ontworpen tot aan onherroepelijk bestemmingsplan, definitieve bouwvergunning en eventuele subsidie toekenning.

Financial close fase

Dit is de fase vanaf alle definitieve vergunningen tot aan een mogelijke financial close. In deze fase worden alle (bouw)contracten, verzekeringen, garanties en dergelijke afgesloten die benodigd zijn voor de bouw van de installatie. Aan het einde van deze fase zal het Fonds besluiten of het rendement op het project voldoende is om tot belegging over te gaan. Indien het rendement niet voldoet aan de criteria wordt afgezien van verdere belegging.

Bouwfase

Dit is de fase vanaf de financial close tot aan de start van daadwerkelijke exploitatie. In deze fase wordt het project gebouwd.

Exploitatiefase

In deze fase worden de installaties geëxploiteerd.

Sloop

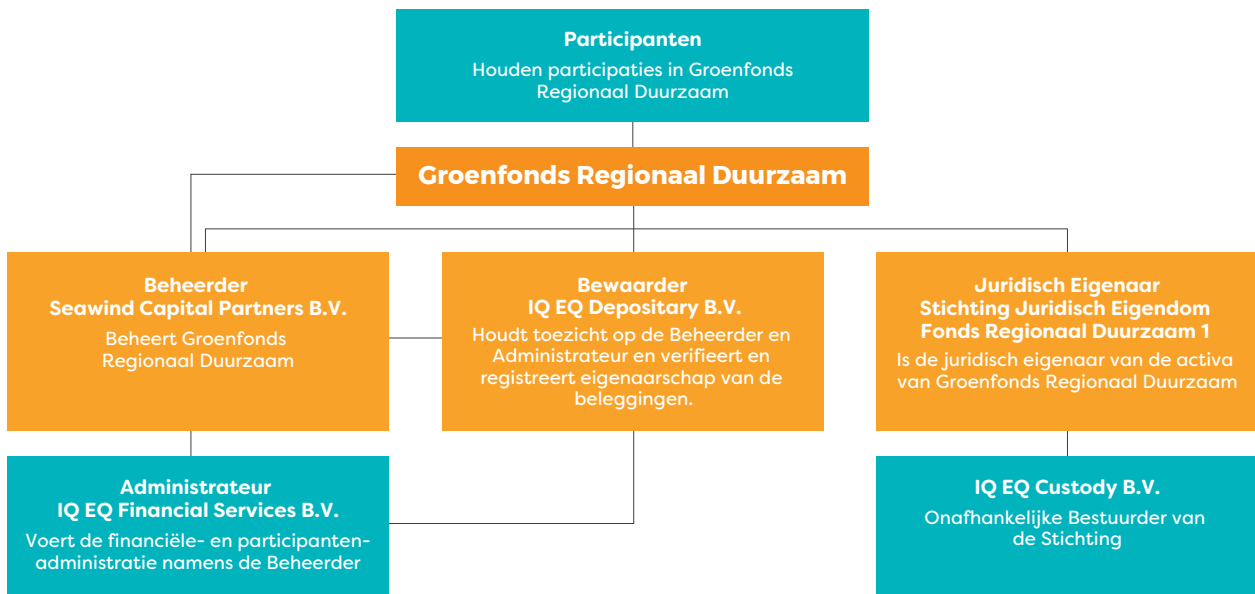
In deze fase wordt de installatie gesloopt en ontmanteld.

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.

Structuur van het fonds

Groenfonds Regionaal Duurzaam is een fonds voor gemene rekening en heeft derhalve geen rechtspersoonlijkheid. Het Fonds is gevormd op 29 november 2012 en is gevestigd ten kantore van de Beheerder. Het juridische eigendom van alle activa van het Fonds berust bij de Stichting Juridisch Eigendom Fonds Regionaal Duurzaam 1. De afspraken tussen de Beheerder en de Stichting zijn vastgelegd in de Voorwaarden van beheer en bewaring welke voor akkoord is ondertekend door beide genoemde partijen en voor gezien door de Bewaarder.



Alle goederen die deel uitmaken of deel gaan uitmaken van het Fonds zijn, respectievelijk worden, ten titel van beheer verkregen door deze Stichting ten behoeve van de Participanten. Verplichtingen die deel uitmaken of deel gaan uitmaken van het Fonds zijn, respectievelijk worden, aangegaan op naam van deze Stichting. De vermogensbestanddelen worden door de Stichting gehouden voor rekening en risico van de Participanten. Hierdoor is een goede vermogensscheiding aangebracht tussen het vermogen van de Participanten van het Fonds en de Beheerder overeenkomstig de wettelijke regeling voor fondsen voor gemene rekening.

Open-end structuur

Participanten in het Fonds kunnen in beginsel maandelijks intreden tegen de Intrinsieke waarde per participatie plus een opslag in verband met marketing- en administratiekosten. Participanten in een Fonds kunnen in beginsel viermaal per jaar uittreden tegen de waarde per participatie minus een afslag (in geval van inkoop van Participaties) in verband met administratiekosten.

Beheerder

Het vermogen van het fonds wordt beheerd door de beheerder. De beheerder is verantwoordelijk voor het bepalen en uitvoeren van het beleggingsbeleid conform het prospectus en het managen van de relevante risico's conform het van kracht zijnde risico management beleid. Voor het uitvoeren van overige beheertaken (veelal administratief van aard) kan gebruik worden maken van diensten van derden.

De beheerder is Seawind Capital Partners B.V. (SCP), gevestigd te Haarlem. SCP is ingeschreven in het handelsregister van de Kamer van Koophandel te Amsterdam onder nummer 34080682. De directie houdt gezamenlijk 100% van de aandelen van de beheerder. Een afschrift van het uittreksel uit het handelsregister is kosteloos verkrijgbaar bij de beheerder. Een uittreksel uit de statuten van de Beheerder is gepubliceerd op de website. De volledige tekst van de statuten is op verzoek kosteloos verkrijgbaar bij de beheerder.

Taken en bevoegdheden

De taken en bevoegdheden van de beheerder blijken uit de Voorwaarden van Beheer en Bewaring.

De belangrijkste zijn:

- het uitvoeren van het beleggingsbeleid conform het prospectus;
- het voeren van de bijbehorende administratie van het fonds (uitbesteed aan de administrateur);
- het uitvoeren van risicobeheer zoals vastgelegd in het risico management beleid;
- de berekening van de intrinsieke waarde (uitbesteed aan de administrateur);
- het vaststellen en publiceren van de Intrinsieke waarde;
- het zorgdragen dat het fonds voldoet aan de toepasselijke regelgeving (uitbesteed aan de externe compliance officer);
- het aan derden uitbesteden van taken en bevoegdheden mits dit niet de bewaarder is en de delegatie voldoet aan de geldende wet- en regelgeving. Voor zover de beheerder taken en verantwoordelijkheden heeft gedelegeerd, blijft zij wel verantwoordelijk voor het vervullen of niet vervullen van deze taken en verantwoordelijkheden;
- het handelen in het belang van de Participanten.

Directie Beheerder

De directie van SCP bestaat uit de heren:

- W. (Willem) J. Smelik
- J. (Jaap) Smelik

Bewaarder

De activa van de beleggingsentiteit worden bewaard door IQ EQ Depositary B.V. Deze is verantwoordelijk voor de monitoring van cashflows, de bewaarneming van activa (investeringen) en de verificatie van eigendom van de vermogensbestandsdelen van de beleggingsentiteit. Het eigen vermogen van de bewaarder bedraagt ten minste € 730.000.

Tussen de beheerder en de bewaarder van de beleggingsentiteit is een schriftelijke overeenkomst inzake beheer en bewaring gesloten. Op hoofdlijnen bevat deze overeenkomst de volgende bewaarderstaken:

1. Controle van kasstromen

- Controle of de kasstromen van het fonds verloopt volgens het bepaalde in de AIFMD, de uitvoeringsverordening, daarop gebaseerde Europese en Nederlandse wetgeving en de daarop betrekking hebbende richtsnoeren van de esma en beleidsregels van de afm, waarbij deze regelgeving van tijd tot tijd kan worden gewijzigd en door andere regelgeving kan worden vervangen;

2. Bewaring

- Bewaarneming van financiële instrumenten van het fonds als bedoeld in artikel 21 lid 8 a AIFMD en in de uitvoeringsverordening;
- Nagaan of het fonds eigenaar is van andere activa dan hierboven omschreven en het bijhouden van het register van die andere activa als bedoeld in artikel 21 lid 8 b AIFMD en in de uitvoeringsverordening;

3. Toezichthoudende taken

- Controle of de berekening van de intrinsieke waarde van de participaties geschiedt volgens het prospectus en eventuele andere documenten van het fonds;
- Controle of participanten bij uitgifte het juiste aantal participaties ontvangen en of er bij inkoop en uitgifte wordt afgerekend tegen de juiste intrinsieke waarde volgens bewaarder regelgeving, het prospectus en eventuele andere documenten van het fonds;
- Controle of de beheerder zich houdt aan het in het prospectus en eventuele andere documenten van het fonds verwoorde beleggingsbeleid;
- Controle of de opbrengsten van het fonds een bestemming krijgen overeenkomstig bewaarder regelgeving, het prospectus en eventuele andere documenten van het fonds;
- Controle of bij transacties met activa van het fonds de tegenwaarde binnen de gebruikelijk termijnen wordt voldaan.

Ultimo 2019 heeft de beheerder de overeenkomst met IQ EQ Depositary B.V. beëindigd. De beheerder heeft met Darwin Depositary Services B.V. Een nieuwe overeenkomst gesloten. De overgang naar Darwin Depositary Services is in april 2020 geëffectueerd.

Reguliere aspecten / Toezicht

De Beheerder beschikt over een door de AFM verleende vergunning als bedoeld in artikel 2:65 Wft voor het beheer van beleggingsinstellingen zoals het Fonds. Op grond van deze vergunning kan de Beheerder het Fonds aanbieden aan beleggers in Nederland. De Beheerder staat onder toezicht van de AFM en DNB. Vanaf 18 oktober 2007 beschikt de Beheerder over een door de AFM verleende vergunning voor het beheer van beleggingsinstellingen. Als gevolg van de inwerkingtreding van de AIFMD per 22 juli 2014 is deze vergunning van rechtswege omgezet in een vergunning onder de AIFMD. Het Fonds kwalificeert als een beleggingsinstelling in de zin van de Wft. Het Prospectus is opgesteld conform de op het moment van publicatie geldende wet- en regelgeving. Wijzigingen van de toepasselijke wet- en regelgeving onder meer op fiscaal terrein kunnen gevolgen hebben voor het Fonds en de waarde van de Participaties, zowel nadelig als voordelig. Ten tijde van het opmaken van het jaarverslag is de laatste versie van het prospectus van 16 januari 2017. Het prospectus is kosteloos verkrijgbaar ten kantore van de beheerder en tevens gepubliceerd op de website van de beheerder. www.meewind.nl.

Fiscale aspecten

Vennootschapsbelasting

Het fonds heeft de status heeft van fiscale beleggingsinstelling (FBI) zoals bedoeld in artikel 28 van de Wet op de vennootschapsbelasting 1969. Het fonds is opgezet om aan de voorwaarden van een fiscale beleggingsinstelling zoals bedoeld in artikel 28 van de Wet op de vennootschapsbelasting 1969 te voldoen. Op een fiscale beleggingsinstelling is het bijzondere vennootschapsbelasting tarief van 0% van toepassing. Wanneer het fonds niet aan de voorwaarden voldoet, vervalt in beginsel de status van fiscale beleggingsinstelling met terugwerkende kracht tot begin van het jaar en is het fonds normaal onderworpen aan de vennootschapsbelasting. De beheerder ziet erop toe dat voor zover het in zijn vermogen ligt, het fonds te allen tijde aan de in de wet en in het Besluit beleggingsinstellingen gestelde voorwaarden voldoet.

Een van de belangrijke voorwaarden is dat het fonds de voor uitdeling beschikbare winst binnen acht maanden na het einde van het boekjaar aan de aandeelhouders uit dient te keren (uitdelingsverplichting). Een (positief) saldo van koersresultaten op effecten en een (positief) saldo ter zake van vervreemding van overige beleggingen (zowel gerealiseerd als ongerealiseerd), na aftrek van een evenredig aandeel in de kosten die met het beheer van de beleggingen verband houden, wordt toegevoegd aan de zogeheten herbeleggingsreserve en valt niet onder de uitdelingsverplichting. Het Fonds kan daarnaast onder gestelde voorwaarden een afrondingsreserve tot ten hoogste 1% van het gestort kapitaal vormen welke de uitdelingsverplichting gedeeltelijk op kan schorten.

Omdat Groenfonds Regionaal Duurzaam is aangemerkt als Groenfonds kan het fonds gebruik maken van een vrijstelling van inhouding van dividendbelasting. Het fonds kan er voor kiezen toch dividendbelasting in te houden. Dan kan zij onder omstandigheden een vermindering toepassen op het deel dat ook daadwerkelijk aan de Belastingdienst dient te worden afgedragen (afdrachtvermindering). Het bedrag van de afdrachtvermindering wordt bepaald door de ten laste van de beleggingsentiteit ingehouden Nederlandse dividendbelasting en buitenlandse bronheffing (met enkele beperkingen).

Dividendbelasting

Een beleggingsinstelling dient over de uit te keren dividenden in beginsel 15% dividendbelasting in te houden. Omdat het Fonds 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, kan 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, kan het meerdere in een volgend jaar in aanmerking worden genomen.

Omzetbelasting

Over de door het Fonds te betalen kosten en vergoedingen – onder andere de beheervergoeding uitgezonderd – dient in beginsel omzetbelasting te worden betaald.

Participanten

Het tarief vermogensrendementsheffing is aangepast van 1,2% naar een progressief schijfentarief. 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 Groenfonds 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 2,299%. Participanten profiteren van een vrijstelling vermogensrendementsheffing van maximaal 1,599% over hun vermogen in box 3. Het vermogen waarover een belastingvoordeel voor groene beleggingen wordt gegeven is in 2020 gemaximeerd op EUR 59.744, of EUR 118.954 bij een fiscaal partnerschap. Daarnaast ontvangen participanten een heffingskorting van 0,70% over de waarde van de vrijgestelde belegging.

Schijf	Vermogen 2020	% forfaitair rendement	Belasting-tarief	Vermogensrendements-heffing	Heffings-korting	Maximaal belasting-voordeel
	Heffingvrije vermogen EUR 30.846*	0,0%	30%	0,0%	0,70%	0,70%
1	Vanaf EUR 30.846 t/m EUR 103.644	1,80%	30%	0,54%	0,70%	1,24%
2	Vanaf EUR 103.644 t/m EUR 1.036.418	4,22%	30%	1,27%	0,70%	1,97%
3	Vanaf EUR 1.036.418	5,33%	30%	1,60%	0,70%	2,30%

* Heffingvrije vermogen zonder fiscale partner

Uitgifte en inkoop van Participaties

Uitgifte van participaties

Het Fonds zal participaties 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 vergoeding komt ten gunste van het Fonds en wordt gebruikt voor dekking van de marketingkosten voor het plaatsen van de participaties.

Verzoek tot Inkoop van participaties

De Beheerder zal 4 maal per jaar participaties inkopen tegen de dan geldende Intrinsieke waarde per participatie. De aanvragen tot inkopen worden op volgorde van ontvangst in behandeling genomen. Bij inkoop is de betreffende Participant een vergoeding van € 25 voor administratiekosten verschuldigd. Deze vergoeding komt ten gunste van het Fonds.

Er zijn voldoende waarborgen aanwezig, in de vorm van liquide middelen opdat, behalve ingeval wettelijke bepalingen dat niet toelaten of inkoop is opgeschort, aan de verplichting te kunnen voldoen om in te kopen en de in verband daarmee verschuldigde bedragen te betalen.

Overdracht van participaties

Het is voor een Participant mogelijk om tussentijds participaties in het Fonds over te dragen aan een derde. 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 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 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.

Uitkeringen

De basis van de intrinsieke waarde van het fonds is de waarde van de beleggingen in de duurzame energieprojecten. De Intrinsieke waarde zal maandelijks worden vastgesteld door de beheerder. De uitkeringen aan participanten betreffen niet alleen de behaalde resultaten, maar kunnen ook bestaan uit terugbetalingen op het gestort vermogen. Slechts de uitkering van behaalde resultaten is aan te merken als dividenduitkering. Jaarlijks zal de beheerder een opgave verstrekken waarin wordt aangegeven wat de fiscale status van de uitkeringen is.

Verslag van de beheerder

Kerncijfers

Kerncijfers					
	2019	2018	2017	2016	2015
Fondsvermogen (x € 1.000)	77,189	60,205	40,439	29,872	17,355
Aantal participaties	75.271	59.107	39.468	29.077	17.106
Participatiewaarde (x € 1)	1.025,4813	1.018,5759	1.024,5982	1.027,3299	1.014,6105
Inkomsten per participatie (x € 1)*	48,22	59,60	55,81	62,66	76,71
Waardeverandering per participatie (x € 1)	8,37	(10,35)	(0,51)	(1,20)	(30,63)
Kosten per participatie (x € 1)*	(24,78)	(21,77)	(20,73)	(33,55)	(22,76)
Effect door uitgifte participaties (x € 1)*	6,09	7,49	5,70	14,99	1,95
Dividend per participaties (x €)	(31,00)	(41,00)	(43,00)	(30,17)	(50,00)
Resultaat per participatie (x €) op basis van verandering in participatiewaarde	6,91	(6,02)	(2,73)	12,72	(24,74)
Hoogste koers (x € 1)	1.027,7250	1.037,9078	1.040,1868	1.030,1680	1.059,2374
Laagste koers (x € 1)	1.000,6056	1.000,3507	999,9017	1.003,5987	986,5032
Rendement (%) op basis van participatiewaarde	0,68	(0,59)	(0,27)	1,25	(2,38)
Rendement (%) inclusief dividend	3,72	3,41	3,92	4,23	(2,38)
Lopende kosten ratio (%)	1,68	1,90	1,86	0,94	2,35
Omloopfactor (%)	75,93	6,67	13,83	(23,66)	2,95

* uitgaande van het aantal uitstaande participaties ultimo verslagperiode.

Toelichting kerncijfers

Inkomsten per participatie:

(Totaal inkomsten € 3.629.810 / aantal participaties 31/12/2019 75.271 = 48,22 per participatie).

Waardeverandering per participatie:

(Totaal waardeveranderingen € 630.345 / aantal participaties 31/12/2019 75.271 = 8,37 per participatie).

Totaal kosten per participatie:

(Totaal kosten -1.865.524 / aantal participaties 31/12/2019 75.271 = -24,78 per participatie).

Resultaat per participatie:

Participatiewaarde eind van het jaar 1.025,4813 - Participatiewaarde begin van het jaar 1.018,5759 = 6,91

Effect door uitgifte participaties:

Inkomsten per participatie 48,22 + waardeverandering per participatie 8,37 - kosten per participatie 24,78 - Uitkering per participatie 31 - Resultaat per participatie 6,91 = 6,09 per participatie.

Rendement:

(Resultaat per participatie 6,91 + uitkering per participatie 31) / Participatie waarde begin periode 1.018,5759 = 3,72%.

Algemeen

Hierbij brengen wij verslag uit over het boekjaar 2019 van het Groenfonds Regionaal Duurzaam (voorheen Regionaal Duurzaam 1) dat de periode van 1 januari 2019 tot en met 31 december 2019 omvat.

De beleggingsinstelling heeft geen medewerkers in dienst. De directie wordt gevoerd door de beheerder Seawind Capital Partners B.V., gevestigd te Haarlem. Seawind Capital Partners is ultimo 2019 beheerder van vier beleggingsfondsen. In de verslagperiode is de samenstelling van de directie van de beheerder ongewijzigd gebleven.

Meer informatie over het Groenfonds Regionaal Duurzaam vindt u op de website www.meewind.nl, het prospectus en de essentiële beleggersinformatie.

Doelstelling

De doelstelling van de beheerder is om het grote publiek te betrekken bij de financiering van de duurzame energietransitie om daarmee een maatschappelijk draagvlak voor de ontwikkeling van duurzame energieprojecten te bewerkstelligen en burgers de mogelijkheid te bieden mee te profiteren van de ontwikkelingen in deze sector.

Het doel van het fonds is om risicodragend kapitaal te verstrekken aan ondernemingen ten behoeve van de ontwikkeling, realisatie en exploitatie van projecten, die in de Regeling Groenprojecten zijn opgenomen, gericht op het versnellen van de transitie naar hernieuwbare energie en het reduceren van broeikasgassen in de atmosfeer teneinde de participanten in de opbrengst van de beleggingen te doen delen.

Ontwikkelingen boekjaar

Om de groenstatus van het fonds te waarborgen heeft de beheerder in december 2018 de uitgifte van participaties tijdelijk gestaakt. In juli 2019 is de uitgifte van participaties hervat.

Er is in 2019 een basis gelegd voor de verdere uitrol van repeterende seriële investeringen met voorkeurspartners die een hoge professionaliteit kennen en een belangrijke marktpositie in Nederland hebben bij de ontwikkeling en realisatie van projecten. Hierbij lag de focus op de financiering van zonne-energieprojecten.

De totale boekwaarde van de beleggingen is in de verslagperiode met € 20,43 miljoen gestegen, dit is het resultaat van een toename in uitstaande leningen en een afname in aandelen. Zie onderstaand overzicht:

Bedragen x € 1.000			
Boekjaar	2019	2018	Vershil
Leningen	60.755	35.604	25.151
Aandelen	4.916	9.641	-4.725
Totaal	65.671	45.245	20.426

Onderstaand een overzicht van nieuwe transacties die in het boekjaar hebben plaatsgevonden uitgesplitst in leningen en aandelen. Opgesolde rente en aflossingen zijn in dit overzicht buiten beschouwing gelaten.

Bedragen x € 1.000

Leningen	Categorie	Investering
Biogast Amsterdam B.V.	Groen gas	623
Duurzaam Voorne Holding B.V.	Geothermie	3.728
Energiepark Durkenakker B.V.	Zonne-energie	408
Energie Transitiefonds	Energieleverancier (indirect)	9.993
Groen Gas Almere B.V.	Groen gas	1.801
Kieswarmte B.V.	Warmte-koudeopslag	325
Sunrock Finance B.V.	Zonne-energie	7.247
Wocozon Nederland B.V.	Zonne-energie	1.494
Zonnepark 't Goy B.V.	Zonne-energie	717
Zonnepark Ijsselmeerdijk Lelystad B.V.	Zonne-energie	428
ZON Energie RD 3 B.V.	Warmte-koudeopslag	725
Totaal		27.489

Aandelen	Categorie	Investering
Duurzame Voorne Holding B.V.	Geothermie	1.289
Energie Concurrent B.V.	Energieleverancier (indirect)	-7.816
Goede Buren Windpark Streepland B.V.	Windenergie	269
Groen Gas Almere B.V.	Groen gas	2.005
Wocozon Overijssel B.V.	Zonne-energie	-472
Totaal		-4.725

Biogast Amsterdam B.V.

Op 31 december 2019 heeft het fonds een kredietovereenkomst gesloten met BioGast Amsterdam B.V. Dit betreft een dochtermaatschappij van OrangeGas B.V. In de kredietovereenkomsten zijn twee leningen opgenomen. Een bestaande lening voor een groen gasinstallatie in Mijdrecht en een nieuwe lening voor de financiering van een opwaardeerinstallatie (biogas naar groen gas) in Hoorn.

Duurzaam Voorne Holding B.V.

In de verslagperiode heeft het fonds een aandelenpositie verworven in Duurzame Voorne Holding B.V. Daarnaast heeft het een achtergestelde lening verstrekt voor de financiering van een 13,7 MWth (P50) geothermieproject in de gemeente Westland, Zuid-Holland. Het project omvat een tweetal putten (doublet) waarmee van 2,5 kilometer diep water van 85 graden wordt geproduceerd waarmee een glastuinbouwgebied van circa 100 hectare wordt verwarmd. Dit is het eerste geothermieproject waarbij het fonds ook een aandelenbelang heeft.

Energiepark Durkenakker B.V.

Op 25 oktober 2018 heeft het fonds een overeenkomst gesloten met Energiepark Durkenakker B.V. voor een kredietfaciliteit van € 5,1 miljoen. Als gevolg van deze overeenkomst heeft de kredietnemer in het verslagjaar € 408.000 getrokken voor de financiering van een 50MWp zonneproject in de gemeente Menterwolde, Groningen.

Energie Transitiefonds

In september 2018 heeft het Groenfonds Regionaal Duurzaam een aandelenbelang verworven in Energie Concurrent B.V. met als doel dit na oprichting aan het Energie Transitiefonds te verkopen. In 2019 zijn de aandelen verkocht aan het Energie Transitiefonds. Zie transacties met de verbonden partijen.

Groen Gas Almere B.V.

Door operationele problemen bij het project Groen Gas Almere is eind 2018 een liquiditeitsbehoefte ontstaan.

Als gevolg hiervan is discussie ontstaan over de operationele aansturing en aandeelhouderschap. De meerderheidsaandeelhouder Ludan (Israelisch) besloot begin 2019 zich terug te trekken uit Europa met zijn biogasactiviteiten, waardoor er een acuut besluit met betrekking tot de aandelenpositie genomen moest worden. Deze situatie heeft ertoe geleid dat het fonds in februari 2019 de aandelen van de overige aandeelhouders met korting heeft overgenomen. Daarnaast zijn een deel van de vorderingen van oud aandeelhouders op de vennootschap kwijtgescholden.

De beheerder van het fonds heeft na de transactie een onafhankelijk bestuurder aangesteld. Deze heeft een overeenkomst gesloten met RKE Renewables B.V. voor de operationele aansturing van de fabriek. Met deze laatste partij heeft de beheerder voorafgaande aan de aandelentransactie een intentieovereenkomst gesloten voor de verkoop van 51% van de aandelen. In april 2019 is er een technische inspectie uitgevoerd waarbij enkele ontwerpfouten en achterstallig onderhoud aan het licht is gekomen. Op basis van de resultaten is een verbeterplan opgesteld.

De opzet van het verbeterplan was tweedelig. Enerzijds de productie stil leggen om groot onderhoud uit te voeren op korte termijn, anderzijds uitbreiding van de fabriek om ontwerpfouten te elimineren op de lange termijn. Medio 2019 is de productie stilgelegd met als gevolg dat de uitkering van subsidie tijdelijk is gestaakt. Ten behoeve van de liquiditeitsbehoefte heeft het fonds op verzoek van de bestuurder agio kapitaal verstrekt. In het vierde kwartaal is de productie van de fabriek hervat en zijn de onderhandelingen met betrekking tot de verkoop voortgezet.

KiesWarmte B.V.

Als medeaandeelhouder heeft het fonds in 2017 een kredietovereenkomst gesloten met KiesWarmte B.V. Op basis van deze overeenkomst heeft het fonds in de verslagperiode € 325 duizend geïnvesteerd in de ontwikkeling en realisatie van warmte- koudeopslag projecten. In de verslagperiode zijn gesprekken gestart om het aandelenbelang van het fonds te verkopen aan The FCTR E B.V.

Sunrock Finance B.V.

Op 20 december 2018 heeft het fonds een kredietovereenkomst gesloten voor de financiering van zonne-energieprojecten voor € 10 mln. In de verslagperiode kwam Sunrock uit de bus als de grote winnaar van de SDE+ voorjaarsronde in 2019. Het bedrijf verkreeg voor ruim 209 megawattpiek beschikkingen, verdeeld over 73 projecten. Op basis van de kredietovereenkomst is voor de financiering van verschillende projecten in het boekjaar ruim € 7,2 mln. getrokken. Een voorbeeld wat betreft serieel en repetitief investeren.

Wocozon Nederland B.V.

In de verslagperiode heeft het fonds haar investering in Wocozon Nederland B.V. met ruim 1,4 mln. uitgebreid voor de financiering van zonne-installaties op sociale huurwoningen in Nederland. Daarnaast heeft het fonds haar aandelenbelang in Wocozon Overijssel B.V. verkocht en is de gehele portefeuille woningen overgedragen aan Wocozon Nederland.

Zonnepark 't Goy B.V.

Voor de financiering van een 15 MWp zonneproject in Houten, Utrecht heeft het fonds op 20 juni 2019 een achtergestelde lening verstrekt van € 797.000 met een looptijd van 9 jaar. In de verslagperiode is € 80.000 vervroegd afgelost op de lening.

Zonnepark IJsselmeerdijk Lelystad B.V.

In de verslagperiode heeft het fonds een overeenkomst gesloten met Zonnepark IJsselmeerdijk Lelystad B.V. voor het verstrekken van een achtergestelde lening ten behoeve van de financiering van een 9,4 MWp zonneproject in de gemeente Lelystad, Flevoland.

ZON Energie RD 3 B.V.

Voor de ontwikkeling en realisatie van warmte- koudeopslagprojecten heeft de kredietnemer op basis van de kredietovereenkomst van 31 augustus 2018 in de verslagperiode € 725.000 getrokken. De totale lening bedraagt ultimo 2019 ruim 1,6 miljoen.

Goede Buren Windpark Streepland B.V.

In 2019 is na het verkrijgen van de SDE beschikking gestart met de voorbereiding van de financiering en bouw van het Windpark Goede Buren Streepland in samenwerking met Windunie, Greenchoice en de Stichting Energietransitie Moerdijk. Dit betreft een drietal turbines langs de A16 bij Lage Zwaluwe die onderdeel uitmaken van het grotere project Wind A16. Het fonds heeft in de verslagperiode een belang van 25% in het windproject.

Groenfonds Regionaal Duurzaam

Ultimo 2019 bedraagt het eigen vermogen € 77,19 miljoen (2018: € 60,21 mln.) en de beleggingen bedragen € 65,67 miljoen (2018: € 45,25 mln.). Gedurende het boekjaar hebben stortingen ter hoogte van € 18,32 miljoen (2018: € 21,12 mln.) plaatsgevonden en is een bedrag van € 1,91 miljoen (2018: € 1,16 mln.) onttrokken door uittredingen. Aan het einde van de verslagperiode zijn er 4.665 (2018: 3.485) participanten.

Het resultaat over het boekjaar bedraagt € 2,40 miljoen (2018: € 1,62 mln.). Hiermee is een beleggingsrendement gegenereerd van 3,72% (2018: 3,41%). In het boekjaar is € 1,82 miljoen (2018: € 1,82 mln.) aan dividend uitgekeerd. Hierbij is, naast de contante uitkering, de mogelijkheid geboden het dividend zonder emissiekosten te beleggen in het Energie Transitiefonds.

Voornaamste risico's en onzekerheden

Investeringsinstellingen voor collectieve beleggingen zoals het fonds worden in algemene zin beschouwd als investeringen met een hoog risico. Van de participanten wordt daarom verwacht dat zij de risico's van het houden van een participatie in het fonds zoals in het prospectus is omschreven, beoordelen voordat de participaties worden gekocht, en dat zij zo nodig hun adviseur(s) raadplegen.

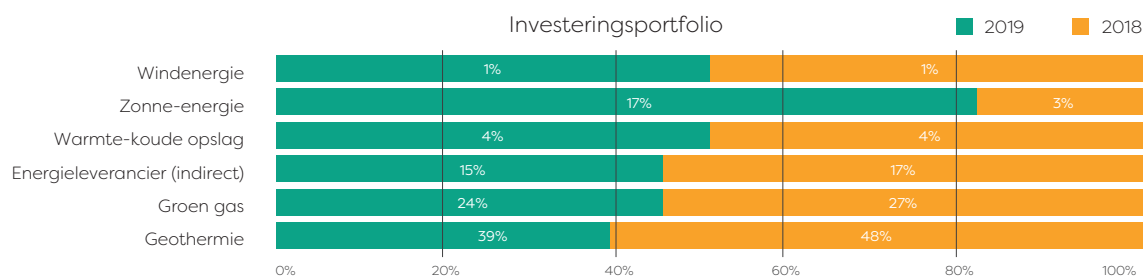
De waarde van de beleggingen kan zowel stijgen als dalen en de participanten krijgen mogelijk minder terug dan zij hebben ingelegd. Het is zelfs mogelijk dat de participanten hun hele inleg verliezen. In deze paragraaf worden de naar de mening van de beheerder belangrijkste risico's van een belegging in het fonds omschreven. De genoemde risico's betreffen slechts voorbeelden en zijn niet limitatief.

Inkoop/verhandelbaarheid

De inkoop van deelnemingsrechten (participaties) door het fonds kan vanwege het illiquide karakter van de activa bemoeilijkt worden. In de verslagperiode heeft de beheerder alle inkoopverzoeken kunnen honoreren. Dit biedt geen garantie voor de toekomst.

Concentratierisico

In de verslagperiode heeft het fonds het concentratierisico kunnen spreiden door haar investeringen in zonne-energie uit te breiden. In de onderstaande grafiek is het investeringsportfolio naar sector weergegeven:



Wet- en regelgeving

Het is 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 haar participanten. Dit kan op juridisch vlak van de toegezegde subsidie of vergoeding van groencertificaten of nieuwe fiscale aspecten. 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. In 2019 heeft er een evaluatie van de Regeling Groenprojecten 2016 plaatsgevonden. Onderzoekers concluderen dat de regeling doeltreffend en doelmatig is. Het kabinet onderkent de kracht van de regeling en gaat deze naar verwachting voortzetten.

Projectrisico's

De investeringen van de Meewind fondsen betreffen zowel bestaande als nieuwbouw projecten. Bij deze nieuwbouw projecten lopen de fondsen risico's in de ontwikkelfase en de bouwphase van de projecten. Risico's hebben onder andere betrekking op het vergunningsproces, leveranciers bij de bouw, modelprognoses, planning, constructie en calamiteiten. De beheerder weegt deze risico's mee in het besluitvormingsproces en bij het risicobeheer in de aanloop en gedurende de ontwikkel- en bouwphase van projecten.

Risicobereidheid en risico beheer

Beheerder Meewind is zich bewust van de belangrijkste risico's die worden gelopen binnen het fonds en handelt vanuit een risicobereidheid die zich kenmerkt door:

- Het investeren in de duurzame energie sector die sterk in ontwikkeling is. Dat geldt voor de sector zelf en de wet- en regelgeving die op de sector van toepassing is. Ook de methoden en technieken hebben zich niet in alle gevallen over langere tijd bewezen waardoor sprake kan zijn van nieuwe onverwachte risico's bij investeringen in deze sector. Het nemen van deze risico's is passend bij de doelstellingen en risicobereidheid van het fonds. De beheerder zorgt voor gedeeltelijke mitigatie van deze risico's door binnen het universum te spreiden over diverse projecten, methoden en technieken.
- (Onder andere) het investeren in projecten in aanbouw, waardoor ook bouw- en ontwikkelrisico's worden gelopen door het fonds. Het nemen van deze risico's is passend bij de doelstellingen en risicobereidheid van het fonds. De beheerder zorgt voor gedeeltelijke mitigatie van deze risico's door bouw- en ontwikkelrisico's zoveel mogelijk van te voren in kaart te brengen en waar mogelijk en gewenst risico's te mitigeren.
- De investeringen vanuit het fonds worden aangegaan middels het verstrekken van leningen en aangaan van deelnemingen met een relatief hoog risicoprofiel. Kenmerkend voor de leningen is dat deze achtergesteld zijn en tweederangs zekerheden bevat. Het nemen van deze risico's is passend bij de doelstellingen en risicobereidheid van het fonds. De beheerder zorgt voor gedeeltelijke mitigatie van deze risico's door zoveel mogelijk risico's van te voren in kaart te brengen en waar mogelijk en gewenst zekerheden vast te leggen bij de financiering.
- De leningen en deelnemingen zijn niet-beursgenoteerd, veelal (zeer) langlopend en kennen daardoor een (zeer) illiquide karakter. De leningen en deelnemingen zijn naar verwachting niet eenvoudig, of slechts tegen een verlies, tussentijds te gelden te maken. Het nemen van deze risico's is passend bij de doelstellingen en risicobereidheid van het fonds. De beheerder zorgt voor gedeeltelijke mitigatie van deze risico's door spreiding over diverse investeringen na te streven en liquiditeitsrisico's mee te wegen bij besluitvorming omtrent mutaties in het fondsvermogen.
- Het niet-beursgenoteerde karakter maakt dat actuele en reële waarderingen van de (investeringen binnen de) fondsen niet op een beurs te observeren zijn. Derhalve bestaat het risico dat de daadwerkelijke waarde afwijkt van de gerapporteerde waarde van het fonds. De beheerder

zorgt voor gedeeltelijke mitigatie van dit risico door in het waarderingsproces een externe en onafhankelijke partij in te schakelen.

- Het aanbieden van fondsen aan niet-professionele (retail) beleggers. Het risico bestaat daarom dat beleggers onvoldoende bewust en op de hoogte zijn van de risico's die worden gelopen bij investering in de fondsen. Het nemen van deze risico's is passend bij de doelstellingen en risicobereidheid van het fonds. De beheerder zorgt voor gedeeltelijke mitigatie van dit risico door veel aandacht te besteden aan communicatie met en informatievoorziening aan participanten.
- De groei van bestaande fondsen en oprichting van nieuwe fondsen zorgt ervoor dat tijdelijke concentratierisico's niet altijd te vermijden zijn. De beheerder streeft spreiding binnen de fondsen na over verschillende investeringen.
- De beheerder van het fonds besteedt diverse werkzaamheden uit aan externe partijen. De beheerder zorgt voor gedeeltelijke mitigatie van dit risico door aandacht te besteden aan communicatie en aansturing van externe partijen en contractueel de gewenste afspraken vast te leggen.

Deze punten kenmerken de risicobereidheid van het fonds en de beheerder. Risico's worden bewust afgewogen en aangegaan door de beheerder, passend bij de doelstellingen en de risicobereidheid van het fonds. De beheerder treft waar mogelijk en passend bij de risicobereidheid maatregelen en richt processen zodanig in om risico's (waar mogelijk en gewenst) te mitigeren.

In 2019 heeft zich geen significante wijziging van de risicobereidheid en /of materialisatie van risico's binnen het fonds voorgedaan.

Personeelsbeloningen

Omschrijving beloningsbeleid

Het beloningsbeleid is vastgesteld op het niveau van de beheerder. Het beloningsbeleid is erop gericht om marktconform 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 een vaste vergoeding. Voor een aantal medewerkers geldt dat een deel van hun beloning variabel is, afhankelijk van diverse factoren. De variabele beloning bedraagt maximaal 16,67% van de totale beloning en is gebaseerd op individuele doelstellingen. Deze doelstellingen zijn zowel kwalitatief als kwantitatief van aard, en gerelateerd aan de organisatie-doelstellingen waarbij klantbelang en langetermijnresultaten centraal staan.

Beloning over het boekjaar

De beheerder kent een beheersvergoeding van 1,2% op jaarbasis over het nominaal fondsvermogen. Totaal is er in 2019 door beheerder € 766.062 (2018: € 582.440) in rekening gebracht bij het fonds als beheersvergoeding. Los van deze beheersvergoeding is er € 77.377 (2018: € 80.759) door beheerder doorbelast aan het fonds. De directie is in dienst bij haar persoonlijke holding met een totaal gezamenlijk bruto salaris van € 231.374 (2018: € 231.170) per jaar. Dit is inclusief vakantiegeld en mogelijke pensioenopbouw. Het personeel heeft in 2019 in totaal € 268.317 (2018: 183.895) aan bruto loon ontvangen. Dit is inclusief vakantiegeld maar exclusief eventuele pensioenopbouw. In het boekjaar waren bij de beheerder 5 (2018: 3) medewerkers in loondienst. De beheerder streeft naar een lopende kosten ratio van maximaal 1,7% op fondsniveau.

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

Uitbesteding

In overeenstemming met artikel 22(2)(e) van de AIFMD is de beheerder verplicht bovenstaande toelichting te geven van het gevoerde beloningsbeleid. Dit omvat tevens externe partijen waaraan portfoliomanagement- en risicomanagement gerelateerde taken zijn uitbesteed.

De beheerder heeft een deel van zijn portfolio- en risicomanagementtaken uitbesteed aan Odura Advies en Projecten B.V. (odura). Hiervoor is een service level agreement (SLA) opgesteld met Odura. De SLA staat borg voor de levering van efficiënte en effectieve dienstverlening conform de overeengekomen afspraken met Odura, deze wordt jaarlijks geëvalueerd en geüpdatet.

Verklaring omtrent de bedrijfsvoering

Wij beschikken over een beschrijving van de bedrijfsvoering, die voldoet aan de eisen van de Wet op het financieel toezicht (Wft) en het Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen Wft (BGfo).

Wij hebben gedurende het afgelopen boekjaar verschillende aspecten van de bedrijfsvoering beoordeeld. Bij onze werkzaamheden hebben wij geen constatering gedaan op grond waarvan wij zouden moeten concluderen dat de beschrijvingen van de opzet van de bedrijfsvoering als bedoeld in artikel 121 van het BGfo niet voldoet aan de vereisten zoals opgenomen in de Wft en daaraan gerelateerde regelgeving. Op grond hiervan verklaren wij als beheerder voor het Groenfonds Regionaal Duurzaam te beschikken over een beschrijving van de bedrijfsvoering als bedoeld in artikel 121 BGfo, die voldoet aan de eisen van het BGfo.

Wij hebben evenmin geconstateerd dat de bedrijfsvoering niet effectief en niet overeenkomstig de beschrijving functioneert. Derhalve verklaren wij met een redelijke mate van zekerheid dat de bedrijfsvoering gedurende het verslagjaar 2019 effectief en overeenkomstig de beschrijving heeft gefunctioneerd.

Vooruitzichten 2020

Als gevolg van de eindsprint om de doelstellingen van het Energieakkoord 2013 voor het jaar 2023 te halen zal naar verwachting in 2020 een groot aantal projecten gefinancierd moeten gaan worden.

Dit blijkt ook uit de in totaal EUR 9 miljard SDE+ subsidie beschikkingen die reeds verstrekt is in de voorjaarsronde of verstrekt zal worden in 2020, waaronder een groot aandeel van zon-PV, geothermie en windenergie op land projecten. Het Fonds verwacht daarom dat voorgenoemde duurzame energiebronnen de hoofdmoot zullen vormen van de investeringen van het Fonds in 2020.

Door de laagblijvende rente en de toename van de concurrentiedruk als gevolg van onder andere crowd funding op de markt van duurzame investeringen zal een belangrijk aandachtspunt in 2020 het op pijl houden van de risico-rendement verhouding van de nieuwe investeringen zijn. Naar verwachting zal de vraag naar achter gestelde leningen iets afnemen en zullen er vaker dan 2019 combinaties van achtergestelde leningen en eigen vermogen investeringen worden gedaan.

Vanaf het najaar 2020 wijzigt het SDE+ subsidiesysteem naar SDE++. In dit nieuwe systeem wordt meer de nadruk gelegd op het vermijden van CO₂ uitstoot. Onduidelijk is vooralsnog welke consequentie dit zal hebben op de aard (techniek), het aantal en de omvang van duurzame energie projecten. Het effect van de wijziging van dit subsidiesysteem zal zich nog niet direct in 2020 manifesteren, in het najaar van 2020 zal echter wel een goed beeld ontstaan van de consequenties voor 2021 en verder.

Als onderdeel van de uitvoering van het Klimaatakkoord worden in 2020 in een dertigtal regio's in Nederland zogenaamde Regionale Energie Strategieën (RES) opgesteld. Daarnaast worden per gemeente in 2020 zogenaamde warmtetransitieplannen opgesteld die moeten leiden tot het aardgasloos verwarmen van gebouwen. De verzameling aan initiatieven die in de RES's en warmtetransitieplannen worden opgenomen vormen de basis van de toekomstige markt voor het Fonds. Gedurende 2020 zal het Fonds vinger aan de pols houden bij de ontwikkelingen die spelen in het kader van de uitvoering van het Klimaatakkoord.

Begin 2020 is het investeringsfonds InvestNL van de rijksoverheid gestart. Het fonds is opgezet met als doel impact investeringen te doen in bedrijven en projecten die de energietransitie van Nederland versnellen. Daarbij mag ze risicovol participeren, maar niet meer dan 50% van het benodigde kapitaal verschaffen. InvestNL verstrekt eigen vermogen en achtergesteld leningen vanaf een omvang van EUR 5 miljoen. Het is nog te vroeg om te zeggen in hoeverre InvestNL een kans of een bedreiging vormt voor de fondsen van Meewind.

COVID-19

Na balansdatum is het COVID-19 virus in Nederland uitgebroken. De uitbraak van het virus heeft grote gevolgen voor de samenleving en de economie. De beheerder heeft op advies van Rijksinstituut voor Volksgezondheid en Milieu in het eerste kwartaal organisatorische maatregelen getroffen en is een onderzoek gestart naar de impact van het virus op de beleggingsportefeuilles. In maart zijn alle kredietnemers van het fonds verzocht om de impact van het virus op de organisatie te analyseren en de resultaten te delen. Hieruit zijn de volgende algemene risico's naar voren gekomen per sector:

Geothermie

- Terugval warmtevraag als gevolg vraaguitval teelten en daardoor cashflow problemen en eventueel faillissement warmte afnemer;
- Als gevolg van vraaguitval is de gasprijs voor een langere periode relatief laag waardoor de kas eigenaren hun WKK gaan gebruiken om te voorzien in de warmtevraag;
- Projecten in aanbouw krijgen te maken met beperkte toegang tot de bouwplaats voor medewerkers of logistieke problemen in de keten waardoor de oplevering van het project vertraagd.

Groen Gas

- Leveringsproblemen van substraat door problemen in de keten;
- Lage gasprijs, mogelijk onder SDE-bodemprijs;
- Lage gasprijs zorgt voor prijsdruk op prijs groen gas aan de pomp;
- Vraaguitval voor groen gas voor personenvervoer leidt tot lagere inkomsten terwijl de personeelskosten doorlopen.

Zonne-energie

- Doorlooptijdrisico tijdens de bouw van grootschalige zonne-energieprojecten als gevolg van leveringsproblemen in de keten of de beschikbaarheid van arbeiders;
- Doorlooptijdrisico tijdens de bouw van kleinschalige zonne-energieprojecten als gevolg van leveringsproblemen in de keten, de beschikbaarheid van arbeiders of het niet kunnen betreden van woningen.

Warmte- koudeopslag

- Doorlooptijdrisico aanbouw als gevolg van niet beschikbaarheid van arbeiders of onderbrekingen in de supply chain van de belangrijkste leveranciers

Windenergie

- Doorlooptijdrisico aanbouw als gevolg van niet beschikbaarheid van (arbeiders of onderbrekingen in de supply chain van de belangrijkste leveranciers.

De genoemde risico's betreffen slechts voorbeelden en zijn niet limitatief. De beheerder realiseert zich dat de crisis mogelijk een veel grotere impact kan hebben op de maatschappij en zal dan ook alle ontwikkelingen nauwlettend volgen. In 2020 zijn als gevolg van Covid-19 en de bovenstaande geïdentificeerde risico's geen bijzondere waardeveranderingen verantwoord.

Haarlem, 29 juni 2020

Seawind Capital Partners B.V.

Beheerder van het Groenfonds Regionaal Duurzaam

meewind

Groenfonds Regionaal Duurzaam

Jaarrekening 2019



Balans per 31 december 2019

Voor resultaatbestemming					
			2019		2018
Bedragen x € 1.000	Toelichting	EUR	EUR	EUR	EUR
ACTIVA					
Beleggingen	1				
Leningen u/g		60.755		35.604	
Aandelen		4.916		9.641	
			65.671		45.245
Vorderingen	2				
Overige vorderingen en overlopende activa			2.861		1.211
Overige activa					
Liquide middelen	3		9.568		14.029
TOTAAL ACTIVA			78.100		60.485
PASSIVA					
Kortlopende schulden	4				
Nog te betalen bedragen			510		280
Voorzieningen	5				
Dubieuze debiteuren			400		0
Fondsvermogen	6				
Geplaatst participatiekapitaal		76.725		60.325	
Overige reserves		(1.930)		(1.740)	
Onverdeeld resultaat		2.395		1.625	
			77.190		60.205
TOTAAL PASSIVA			78.100		60.485

Winst- en verliesrekening

Winst- en verliesrekening					
			2019		2018
Bedragen x € 1.000	Toelichting	EUR	EUR	EUR	EUR
DIRECTE OPBRENGSTEN UIT BELEGGINGEN					
Dividend en rente opbrengsten	7		2.679		2.615
INDIRECTE OPBRENGSTEN UIT BELEGGINGEN					
(On)gerealiseerde waardeveranderingen	8		630		(611)
OVERIGE OPBRENGSTEN					
Overige opbrengsten	9		951		908
TOTALE OPBRENGSTEN			4.260		2.912
KOSTEN					
Beheervergoeding	10	766		582	
Bewaarderskosten	11	26		25	
Accountantskosten	12	30		51	
Administratiekosten	13	44		42	
Marketingkosten	14	401		379	
Overige kosten	15	598		208	
Totale kosten			1.865		1.287
RESULTAAT			2.395		1.625

Kasstroomoverzicht

Kasstroomoverzicht over 2019				
		2019		2018
Bedragen x € 1.000	EUR	EUR	EUR	EUR
KASSTROOM UIT BELEGGINGSACTIVITEITEN				
Resultaat		2.395		1.625
Gerealiseerde waardeveranderingen winsten	(888)		(400)	
Gerealiseerde waardeveranderingen verliezen	-		2	
(On)gerealiseerde waardeveranderingen winsten	-		(556)	
(On)gerealiseerde waardeveranderingen verliezen	257		1.488	
Aankopen van leningen (verstrekkingen)	(39.267)		(8.771)	
Verkopen van leningen (aflossingen)	14.116		7.053	
Aankopen van aandelen	(4.818)		(7.970)	
Verkopen van aandelen	10.174		1.660	
Mutatie kortlopende vorderingen	(1.650)		(177)	
Mutatie kortlopende schulden	630		(146)	
		(21.446)		(7.827)
Totaal kasstroom uit beleggingsactiviteiten		(19.051)		(6.202)
KASSTROOM UIT FINANCIERINGSACTIVITEITEN				
Toetredingen	18.319		21.122	
Uittredingen	(1.914)		(1.155)	
Dividenduitkering	(1.815)		(1.826)	
Totaal kasstroom uit financieringsactiviteiten		14.590		18.141
NETTO KASSTROOM		(4.461)		11.939
MUTATIE GELDMIDDELEN				
Stand per 1 januari	14.029		2.090	
Stand per 31 december	9.568		14.029	
TOTAAL		(4.461)		11.939

Toelichting behorende tot de jaarrekening

Algemeen

De jaarrekening is opgesteld op basis van de continuïteitsveronderstelling en conform in Nederland algemeen aanvaarde grondslagen voor financiële verslaggeving, in overeenstemming met Titel 9, Boek 2 van het Burgerlijk Wetboek, de richtlijnen voor de Jaarverslaggeving (in het bijzonder RJ 615 Beleggingsentiteiten) en met de Wet op het financieel toezicht ("Wft"). Alle bedragen luiden in euro's, tenzij anders vermeld.

Algemene waarderingsgrondslagen

Opname van een actief of een verplichting

Een actief wordt in de balans opgenomen indien het waarschijnlijk is dat de toekomstige economische voordelen naar het fonds zullen toevloeien en de waarde daarvan betrouwbaar kan worden vastgesteld.

Een verplichting wordt in de balans opgenomen wanneer het waarschijnlijk is dat de afwikkeling daarvan gepaard zal gaan met een uitstroon van middelen en de omvang van het bedrag daarvan betrouwbaar kan worden vastgesteld.

Een in de balans opgenomen actief of verplichting blijft op de balans als een transactie niet leidt tot een belangrijke verandering in de economische realiteit met betrekking tot het actief of de verplichting.

Een actief of verplichting wordt niet langer in de balans opgenomen indien een transactie ertoe leidt dat alle of nagenoeg alle rechten op economische voordelen en alle of nagenoeg alle risico's met betrekking tot het actief of de verplichtingen aan een derde zijn overgedragen.

Verantwoording van baten en lasten

Baten worden in de winst- en verliesrekening opgenomen wanneer een vermeerdering van het economisch potentieel, samenhangend met een vermeerdering van een actief of een vermindering van een verplichting heeft plaatsgevonden, waarvan de omvang betrouwbaar kan worden vastgesteld. Lasten worden verwerkt wanneer een vermindering van het economisch potentieel, samenhangend met een vermindering van een actief of een vermeerdering van een verplichting heeft plaatsgevonden, waarvan de omvang betrouwbaar kan worden vastgesteld.

Grondslagen voor de waardering van activa en passiva

Algemeen

Activa en passiva worden tegen reële waarde opgenomen, tenzij anders vermeld. Wijzigingen in de grondslagen voor waardering en resultaatbepaling worden beschouwd als een stelselwijziging en verwerkt in lijn met artikel 2:362 BW.

De bedragen, tenzij anders weergegeven, zijn opgenomen in euro's.

Gebruik van schattingen

Het opstellen van de jaarrekening vereist dat de beheerder schattingen en veronderstellingen maakt die van invloed zijn op de toepassingen van grondslagen en de gerapporteerde waarde van de activa en verplichtingen, en van baten en lasten. De daadwerkelijke uitkomsten kunnen afwijken van deze schattingen. De schattingen en de onderliggende veronderstellingen worden voortdurend beoordeeld. Herzieningen van schattingen worden verwerkt in de periode waarin de schatting wordt herzien en in de toekomstige perioden waarvoor de herziening gevolgen heeft.

Financiële instrumenten

Financiële instrumenten omvatten beleggingen, vorderingen, overige activa en kortlopende schulden.

Financiële instrumenten worden verwerkt op het moment dat contractuele rechten of verplichtingen ontstaan. Financiële instrumenten worden bij de eerste opname verwerkt tegen reële waarde, waarbij (dis)agio en de direct toerekenbare transactiekosten in de eerste opname worden opgenomen in de winst- en verliesrekening. Bij een vervolgwaaardering tegen reële waarde worden de transactiekosten verwerkt als waardeverandering in de winst- en verliesrekening.

Financiële instrumenten worden niet langer opgenomen indien (nagenoeg) alle rechten op economische voordelen of risico's op de positie zijn overgedragen. De transactiekosten bij verkoop worden in de post waardeveranderingen in de winst- en verliesrekening verantwoord.

De beleggingen worden op transactiedatum in de balans verwerkt, dan wel niet langer in de balans verwerkt. Voor aandelen, deelnemingsbewijzen en andere niet-vastrentende waardepapieren, obligaties en andere vastrentende waardepapieren (leningen u/g) en deposito's geldt dat deze in de balans worden opgenomen op het moment dat de aankooptransactie is gesloten. Aandelen,

deelnemingsbewijzen en andere niet-vastrentende waardepapieren, obligaties en andere vastrentende waardepapieren (leningen u/g) en deposito's worden niet langer in de balans opgenomen op het moment dat de verkooptransactie is gesloten.

Voor vorderingen en schulden geldt dat deze op de balans worden opgenomen op het moment dat contractuele rechten of verplichtingen ten aanzien van de vorderingen of schulden ontstaan. Vorderingen en schulden worden niet langer in de balans opgenomen indien een transactie ertoe leidt dat de contractuele rechten of verplichtingen ten aanzien van de vorderingen of schulden niet langer bestaan.

Na de eerste opname worden financiële instrumenten op de hierna beschreven manier gewaardeerd.

Beleggingen

Het fonds belegt in het risicodragende kapitaal van ondernemingen (Project B.V.'s) in de vorm van een lening of aandelen. Deze projecten hebben geen beursnotering.

Het fonds heeft geen actieve (beleids)invloed op en in de B.V. waarin zij participeert en heeft ook niet de intentie daartoe. De beleggingen in de vorm van aandelen worden gewaardeerd tegen kostprijs of lagere marktwaarde.

De achtergestelde leningen zijn ten behoeve van financiering van een of meer lokale duurzame energieprojecten. De (achtergestelde) leningen worden gewaardeerd op de geamortiseerde kostprijs die als volgt wordt vastgesteld: 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 gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs, verminderd met bijzondere waardeverminderingen in geval van oninbaarheid.

Vorderingen en overlopende activa

Vorderingen en overlopende activa worden gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs, verminderd met bijzondere waardeverminderingen in geval van oninbaarheid.

Liquide middelen

De liquide middelen worden gewaardeerd tegen nominale waarde. De liquide middelen staan ter vrije beschikking van het fonds.

Fondsvermogen

Het totaal van het fondsvermogen wordt bepaald door het bedrag dat resteert nadat alle activa en verplichtingen volgens de van toepassing zijnde waarderingsgrondslagen zijn verwerkt in de balans.

Kortlopende schulden en overige financiële verplichtingen

Kortlopende schulden en overige financiële verplichtingen worden na eerste opname gewaardeerd tegen reële waarde en vervolgens tegen geamortiseerde kostprijs.

Grondslagen voor de resultaatbepaling

Algemeen

De resultaten uit het beleggingsbeleid worden bepaald door de directe en indirecte opbrengsten uit beleggingen. Hier tegenover staan de bedrijfslasten. De opbrengsten en lasten worden toegerekend aan de periode waarop ze betrekking hebben en worden afzonderlijk verantwoord in de winst- en verliesrekening.

Directe en indirecte opbrengsten uit beleggingen

De opbrengsten uit beleggingen bestaan uit:

- Directe opbrengsten uit beleggingen
Dit betreffen opbrengsten uit interest uit leningen U/G. Interest wordt op basis van de effectieve rentevoet in de winst- en verliesrekening verwerkt.
- Indirecte opbrengsten uit beleggingen
Gerealiseerde waardeveranderingen worden bepaald aan de hand van het verschil tussen de netto-opbrengst en de waarde van de kostprijs.
- Aan- en verkoopkosten
Afhankelijk van de vervolgwaardering worden aankoopkosten opgenomen in de kostprijs dan wel direct verwerkt in de winst- en verliesrekening. Verkoopkosten worden in mindering gebracht op de verkoopopbrengst van de betreffende beleggingen. De kosten worden verwerkt in de periode waarop zij betrekking hebben.
- Overige bedrijfsopbrengsten
De overige resultaten worden verwerkt in de periode waarop zij betrekking hebben. Hieronder zijn begrepen de op- en afslagvergoedingen.

Bedrijfslasten

De bedrijfslasten worden verwerkt in de periode waarop zij betrekking hebben.

Grondslagen voor het kasstroomoverzicht

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.

Grondslagen voor het kasstroomoverzicht

Het kasstroomoverzicht is opgesteld volgens de indirecte methode. Kasstromen die betrekking hebben op beleggingen, de mutaties in voorzieningen, kortlopende vorderingen en kortlopende schulden zijn opgenomen onder de kasstroom uit beleggingsactiviteiten. Overige kasstromen die samenhangen met toetreding en uittreding zijn opgenomen onder de kasstromen uit financieringsactiviteiten.

Toelichting op de balans

1. Beleggingen		
Bedragen x € 1.000,-		
LENINGEN U/G	2019	2018
Stand begin boekjaar	35.604	34.987
Aankopen (verstrekkingen)	39.267	8.771
Verkopen (aflossingen)	(14.116)	(7.053)
(On)gerealiseerde waardeveranderingen verliezen	-	(1.100)
Stand ultimo boekjaar	60.755	35.604

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%.

Eén van de leningen betreft een lening u/g (tegen marktconforme tarieven) van Stichting Juridisch Eigendom Regionaal Duurzaam aan het Meewind Energietransitiefonds (eveneens beheerd door Seawind Capital Partners B.V.)

AANDELEN	2019	2018
Stand begin boekjaar	9.641	2.755
Aankopen	4.818	7.980
Verkopen	(10.174)	(1.660)
(On)gerealiseerde waardeveranderingen winsten	888	956
(On)gerealiseerde waardeveranderingen verliezen	(257)	(390)
Stand ultimo boekjaar	4.916	9.641

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 in de bijlage. 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.

FONDS INVESTERINGEN NAAR CATEGORIE	2019	2018
Achtergesteld vermogen	60.755	35.604
Aandelen	4.916	9.641
Stand ultimo boekjaar	65.671	45.245

2. Overige vorderingen en overlopende activa

	2019	2018
Bedragen x € 1.000,-		
Te ontvangen rente	1.361	1.200
Overige	1.500	11
Totaal	2.861	1.211

De overige vorderingen en overlopende activa hebben een resterende looptijd korter dan één jaar. Hierdoor zijn bovenstaande vorderingen opgenomen tegen nominale waarde, die de geamortiseerde kostprijs benaderd.

Overige betreft de reeds overgeboekte gelden t.b.v. de lening aan Zon op Bavelse Berg B.V. Ultimo 2019 staan de gelden nog op een derdengeldenrekening van het betrokken notariskantoor.

3. Liquide middelen

	2019	2018
Bedragen x € 1.000,-		
ABN AMRO	9.568	14.029
Totaal	9.568	14.029

Deze liquidemiddelen staan ter vrije beschikking van het Groenfonds Regionaal Duurzaam.

4. Kortlopende schulden

Bedragen x € 1.000,-

NOG TE BETALEN BEDRAGEN	2019	2018
Stortingen nog te beleggen	1	3
Uittredingen	376	166
Marketingkosten	-	18
Beheervergoeding	76	59
Accountantskosten	18	12
Administratiekosten	3	2
Overige schulden	36	20
Totaal	510	280

De kortlopende schulden hebben een looptijd korter dan één jaar.

5. Voorzieningen

Bedragen x € 1.000,-

Dubieuze debiteuren	400	-
Totaal	400	-

6. Fondsvermogen

Bedragen x € 1.000,-

	2019	2018
Fondsvermogen begin verslagperiode	60.205	40.439
Toetredingen	18.319	21.122
Uittredingen	(1.914)	(1.155)
Resultaat	2.395	1.625
Dividend uitkering	(1.815)	(1.826)
Fondsvermogen eind verslagperiode	77.190	60.205

6.1 Aantal participaties

Bedragen x € 1.000,-

	2019	2018
Aantal begin verslagperiode	59.107	39.468
Toetredingen	18.047	20.770
Uittredingen	(1.883)	(1.131)
Participaties eind verslagperiode	75.271	59.107

6.2 Waarde per participaties

Bedragen x € 1.000,-

	2019	2018	2017
Netto vermogenswaarde volgens de balans	77.189.435	60.205.253	40.438.745
Aantal uitstaande participaties	75.271	59.107	39.469
Netto waarde per participatie	1.025,4813	1.018,5759	1.002,6392

Niet in de balans opgenomen rechten en verplichtingen

Bedragen x € 1.000,-			
KREDIETNEMER	Overeenkomst	Opgenomen	Verplichting
ZON Energie RD3 B.V.	2.500.000	1.657.000	843.000
Sunrock Finance B.V.	10.000.000	7.247.000	2.753.000
Energiepark Durkenakker B.V.	5.100.000	408.000	4.692.000
Wocozon Nederland B.V.	2.747.610	2.112.000	635.610
Kieswarmte B.V.	1.250.000	450.000	800.000
Zon Energie B.V.	1.000.000	-	1.000.000
Totaal	22.597.610	11.874.000	10.723.610

Verbonden partijen

Onder verbonden partijen worden verstaan de entiteiten binnen organisatie Seawind Capital Partners B.V. De verbondenheid van deze entiteiten vloeit voort uit het uitoefenen van beslissende zeggenschap dan wel invloed van betekenis op het financiële en zakelijke beleid van de het fonds. Transacties dienen marktconform te geschieden. Hierdoor is een table opgenomen met de verschillende transactiesoorten gedurende het boekjaar.

VERBONDEN PARTIJ		Datum	Bedrag	Afgelest	31-12-2019
Stichting Juridisch Eigendom Energie Transitiefonds	Lening	14-1-2019	6.400	6.400	0
Stichting Juridisch Eigendom Energie Transitiefonds	Lening	4-12-2019	3.000	1.500	1.500
Stichting Juridisch Eigendom Energie Transitiefonds	Lening	5-12-2019	8.493	0	8.493
Stichting Juridisch Eigendom Energie Transitiefonds	Verkoop Aandelen Energie Concurrent Class B	5-12-2019	8.493	n.v.t	8.493
TOTAAL					18.486

Voor de verkoop van de Aandelen Energie Concurrent Class B per 5 december 2019 wordt betaald en afgelest door middel van de lening per 5 december 2019. De leningen hebben allemaal een looptijd van 1 jaar.

De transacties hebben op zakelijke grondslag plaatsgevonden tegen marktconforme tarieven.

Winstbestemming

Het resultaat wordt toegevoegd aan het fondsvermogen.

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.

COVID-19

Na balansdatum is het COVID-19 virus in Nederland uitgebroken. De uitbraak van het virus heeft grote gevolgen voor de samenleving en de economie. De beheerder heeft op advies van Rijksinstituut

voor Volksgezondheid en Milieu in het eerste kwartaal organisatorische maatregelen getroffen en is een onderzoek gestart naar de impact van het virus op de beleggingsportefeuilles. In maart zijn alle kredietnemers van het fonds verzocht om de impact van het virus op de organisatie te analyseren en de resultaten te delen. Hieruit zijn de volgende algemene risico's naar voren gekomen per sector:

Geothermie

- Terugval warmtevraag als gevolg vraaguitval teelten en daardoor cashflow problemen en eventueel faillissement warmte afnemer;
- Als gevolg van vraaguitval is de gasprijs voor een langere periode relatief laag waardoor de kas eigenaren hun WKK gaan gebruiken om te voorzien in de warmtevraag;
- Projecten in aanbouw krijgen te maken met beperkte toegang tot de bouwplaats voor medewerkers of logistieke problemen in de keten waardoor de oplevering van het project vertraagd.

Groen Gas

- Leveringsproblemen van substraat door problemen in de keten;
- Lage gasprijs, mogelijk onder SDE-bodemprijs;
- Lage gasprijs zorgt voor prijsdruk op prijs groen gas aan de pomp;
- Vraaguitval voor groen gas voor personenvervoer leidt tot lagere inkomsten terwijl de personeelskosten doorlopen.

Zonne-energie

- Doorlooptijdrisico tijdens de bouw van grootschalige zonne-energieprojecten als gevolg van leveringsproblemen in de keten of de beschikbaarheid van arbeiders;
- Doorlooptijdrisico tijdens de bouw van kleinschalige zonne-energieprojecten als gevolg van leveringsproblemen in de keten, de beschikbaarheid van arbeiders of het niet kunnen betreden van woningen;

Warmte- koudeopslag

- Doorlooptijdrisico aanbouw als gevolg van niet beschikbaarheid van arbeiders of onderbrekingen in de supply chain van de belangrijkste leveranciers

Windenergie

- Doorlooptijdrisico aanbouw als gevolg van niet beschikbaarheid van (arbeiders of onderbrekingen in de supply chain van de belangrijkste leveranciers.

De genoemde risico's betreffen slechts voorbeelden en zijn niet limitatief. De beheerder realiseert zich dat de crisis mogelijk een veel grotere impact kan hebben op de maatschappij en zal dan ook alle ontwikkelingen nauwlettend volgen. In 2020 zijn als gevolg van Covid-19 en de bovenstaande geïdentificeerde risico's geen bijzondere waardeveranderingen verantwoord.

Gebeurtenissen na balansdatum

1. 15 januari 2020: verkoop aandelenbelang in KiesWarmte B.V. aan The FCTR E B.V. Daarnaast zijn door de koper de leningen aan KiesWarmte B.V. en Westfriesland Energie Beheer B.V. volledig afgelost;
2. Op 31 maart 2020 heeft het fonds haar investering in het geothermieproject Californië Lipzig Gielen volledig moeten afschrijven;
3. 20 april 2020: heeft beheerder wijziging rendementsverwachting Groenfonds Regionaal Duurzaam van 4-5% naar 3-4% aan de participanten medegedeeld;
4. 14 mei 2020: Vervroegde aflossing Energiepark Duurkenakker B.V. De lening incl. bijkomende kosten is in zijn geheel afgelost;
5. 14 mei 2020: Groenfonds Regionaal Duurzaam hervat uitgifte participaties

Toelichting op de winst- en verliesrekening

7. Indirecte opbrengsten uit beleggingen

Bedragen x € 1.000,-	2019	2018
Interestvergoeding (achtergestelde) lening u/g	2.679	2.615
Totaal	2.679	2.615

In de interestvergoeding is rekening gehouden met de afboeking van de te ontvangen rente € 300.000 inzake BioGast Agro Hensbroek. De rechter in Haarlem heeft op 16 januari 2019 het faillissement uitgesproken over de groengascentrale BioGast Agro Hensbroek. Het Groenfonds Regionaal Duurzaam van Meewind heeft haar tien procentsbelang in en enkele achtergestelde leningen aan Biogast Agro Hensbroek in december 2018 en begin januari 2019 volledig afgewaardeerd.

8. Indirecte opbrengsten uit beleggingen

Bedragen x € 1.000,-	2019	2018
Gerealiseerde waardeveranderingen van leningen verliezen	-	(1.100)
Gerealiseerde waardeveranderingen van aandelen winsten	888	400
Gerealiseerde waardeveranderingen van aandelen verliezen	-	(2)
Ongerealiseerde waardeveranderingen van aandelen winsten	-	556
Ongerealiseerde waardeverandering van aandelen verliezen	(257)	(388)
Impairment vordering	-	(77)
Totaal	630	(611)

9. Beheervergoeding

Bedragen x € 1.000,-	2019	2018
Opslag voor emissiekosten	494	581
Afsluitprovisie	457	327
Totaal	951	908

De opslag voor emissiekosten is de ontvangen opslag van 3% op de waarde van de uitgegeven participaties. De opslag kan voor participanten niet van toepassing zijn geweest bij bijvoorbeeld een switch van een ander fonds beheerd door Seawind Capital Partners B.V. naar het Groenfonds Regionaal Duurzaam.

De afsluitprovisie wordt gerealiseerd via de verstrekking van leningen of de koop van aandelen. Beide opbrengsten dienen ter dekking van de marketingkosten van het fonds.

10. Beheervergoeding

Bedragen x € 1.000,-	2019	2018
Beheervergoeding	766	582
Totaal	766	582

De beheerder brengt een vaste beheervergoeding in rekening voor het beheer van het fondsvermogen. De beheervergoeding wordt maandelijks berekend door 0,1% te berekenen over de initieel ingelegde gelden van de participanten ultimo iedere maand. Per 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 met uitzondering van de administrateur en administratiekosten in verband met de uitgifte en inkoop van participaties.

11. Bewaarderskosten		
Bedragen x € 1.000,-	2019	2018
Bewaarderskosten	26	25
Totaal	26	25

De beheerder brengt een vergoeding voor bewaarkosten in rekening bij het fonds. De hoogte van de bewaarkosten voor het boekjaar 2019 bedraagt circa € 26.000. Bewaarkosten zijn afhankelijk van het Fondsvermogen.

12. Accountantskosten		
Bedragen x € 1.000,-	2019	2018
Accountantkosten	30	51
Totaal	30	51

KPMG ACCOUNTANTS N.V.		2019
Onderzoek van de jaarrekening		30
Overige controleopdrachten		-
Totaal		30

13. Administratiekosten		
Bedragen x € 1.000,-	2019	2018
Administratiekosten	44	42
Totaal	44	42

De administrateur brengt een vergoeding in rekening bij het fonds voor het voeren van de financiële administratie, de berekening van de Intrinsieke waarde en het voeren van de participantenadministratie. De kosten van de administrateur worden in gelijke delen maandelijks ten laste van het resultaat van het fonds gebracht.

14. Marketingkosten		
Bedragen x € 1.000,-	2019	2018
Marketingkosten	401	379
Totaal	401	379

15. Overige kosten		
Bedragen x € 1.000,-	2019	2018
Custodian kosten	9	2
Juridische kosten	40	59
Adviseurs kosten	126	108
Belastingadviseur kosten	10	5
Toezichthouder (AFM/DNB)	4	4
Voorziening dubieuze debiteuren	400	-
Overige kosten	9	30
Totaal	598	208

Lopende kosten-factor

De lopende kosten-factor betreft de totale kosten van het fonds in procenten van de gemiddelde intrinsieke waarde. De gemiddelde intrinsieke waarde is de som van de intrinsieke waarden gedeeld door het aantal berekeningsmomenten van de intrinsieke waarde gedurende het jaar. De totale kosten omvatten alle kosten die in het boekjaar ten laste van het vermogen zijn gebracht, Exclusief kosten van transacties van financiële instrumenten, interestkosten en kosten gemaakt door de beheerder.

Gemiddeld Fondsvermogen: € 63.401.133.

Lopende kosten-factor		
Bedragen x € 1.000,-		
	2019	2018
Beheervergoeding	766	582
Bewaarvergoeding	26	25
Accountantskosten	30	51
Administratiekosten	44	42
Marketingkosten	401	379
Overige kosten*	198	301
Dekking emissiekosten	(401)	(379)
Totaal	1.064	1.001

*Overige kosten, in de berekening van de lopende kosten ratio is een voorziening voor dubieuze debiteuren buiten beschouwing gehouden.

De dekking emissiekosten betreft de opslag voor participanten bij intreding in het fonds en worden gebruikt ten behoeve van de marketingkosten van het fonds. Hierdoor worden deze kosten geëlimineerd en niet mee genomen in de lopende kosten factor.

De lopende kosten factor bedraagt voor 2019 1,68% (2018: 1,90%) voor het Groenfonds Regionaal Duurzaam.

Omloopfactor

De omloopfactor bedraagt 75.93% (2018: 6,67%). De omloopfactor geeft een indicatie van de omloopsnelheid van de beleggingsportefeuille van de beleggingsentiteit en is hiermee een maatstaaf voor de gemaakte beheerkosten en de hieruit voortvloeiende transactiekosten. De omloopfactor wordt berekend door het totaal van transacties in financiële instrumenten (aankoop en verkoop van financiële instrumenten) minus het totaal aan transacties van rechten van deelneming (uitgifte+inkopen) te delen door de gemiddelde intrinsieke waarde van het fonds.

- A. Totaal transacties financiële instrument
Aankopen € 44.085.028 + verkopen 24.289.636 = € 68.374.664
- B. Totaal transacties rechten van deelneming
Inschrijvingen € 18.319.360 + uitredingen € 1.914.323 = € 20.233.683
- C. Gemiddeld vermogen € 63.401.133

$$\text{Omloopfactor} = (A - B) / C$$

$$\text{Omloopfactor} = (68.374.664 - 20.233.683) / 63.401.133 = 75,93\%.$$

In de berekening van de omloopfactor zijn de transacties aangaande leningen (financiële instrumenten) ook meegenomen.

Vergelijkend overzicht

Op grond van artikel 123 lid 1j van het BGfo dient een vergelijk overzicht van de naar soort onderscheiden volgens het prospectus te maken kosten en de daadwerkelijke kosten te worden opgenomen. In onderstaand overzicht is een vergelijking gemaakt tussen de kosten volgens het prospectus en de in de jaarrekening opgenomen kosten.

Vergelijkend overzicht			
Bedragen x € 1.000,-			
	Prospectus *	2019	% afwijking
Beheervergoeding	766	766	0%
Bewaarkosten *	30	26	-13%
Accountantskosten	42	30	-29%
Administratiekosten	45	44	-2%
Marketingkosten**	0	0	0%
Tax advisor fee	0	10	100%
Overige kosten	46	598	1.200%
Totaal	929	1.474	

*Prospectus gaat uit van een fondsomvang van EUR 25 miljoen. Bij deze fondsomvang zijn de kosten in het prospectus geraamd op EUR 413.000.

**De marketingkosten worden gedekt door de emissie kosten en afsluitprovisie in de overige opbrengsten.

In het bedrag aan overige kosten is een bedrag van EUR 400.000 opgenomen voor een getroffen voorziening dubieuze debiteuren.

Personeel

Bij het fonds zijn geen personeelsleden in dienst.

Risicoparaagraaf

Algemeen

Van Participanten wordt verwacht dat zij de risico's en kansen van het houden van een participatie uitgegeven door het Fonds zoals in het Prospectus en met name in deze paragraaf zijn omschreven, beoordelen voordat de participaties worden gekocht, en dat zij zo nodig hun adviseur(s) raadplegen.

De waarde van de beleggingen kan zowel stijgen als dalen en de beleggers kunnen mogelijk minder terugkrijgen dan zij hebben ingelegd.

In deze paragraaf worden de naar de mening van de Beheerder belangrijkste risico's van een belegging in het Fonds omschreven. Deze omschrijving is daarom niet limitatief.

Bij de beoordeling van de risico's dienen deze in het perspectief van het beleggingsbeleid, de beleggingshorizon en de aard van de belegging van het Fonds te worden gezien.

Het risico van een belegging in het Fonds is 100%. Het risico is groot omdat het beleggen betreft in risicodragend kapitaal en achtergesteld vermogen in duurzame energieprojecten. Het is voor de Participant niet mogelijk meer te verliezen dan de eigen inleg.

De Beheerder heeft een risicomanagement beleid opgesteld. In dit beleid is aangegeven welke risico's voor het Fonds en de Beheerder zijn geïdentificeerd en hoe deze worden gemeten en beheerst. Een van de directieleden van de Beheerder is benoemd als Risk Manager. De Risk Manager ondersteunt, adviseert over en controleert de wijze waarop invulling is gegeven aan het risicomanagement. De Risk Manager rapporteert op kwartaalbasis aan de directie van de Beheerder. De externe Compliance Officer beoordeelt ten minste jaarlijks de opzet en werking van de interne processen en controles op het gebied van risicomanagement en brengt hierover verslag uit aan de Beheerder.

Lange looptijd

De looptijd van het Fonds is voor onbepaalde duur, de onderliggende beleggingen van het Fonds hebben een variabele looptijd en zijn over het algemeen weinig liquide. Gedurende de looptijd kunnen bijvoorbeeld veranderingen in wetgeving, veranderingen op de markt voor duurzame energie en overige ontwikkelingen groot zijn en kunnen ook onvoorziene (grote) impact hebben op de waarde van de participatie en bijbehorende uitkeringen.

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;
- Renterisico.

Hierna worden de risico's en de mitigerende maatregelen die zijn genomen verder uitgewerkt.

Wet- en regelgeving

Het is op het moment van uitgeven van de deelnemingsrechten(participaties) in het Fonds 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.

Bouwrисico

Het bouwrисico betreft het risico dat de investeringskosten kunnen oplopen ten gevolge van onder andere onvoorziene omstandigheden, ontwikkelingen in grondstofprijzen, tarieven van bouwers, het niet tijdig opleveren conform contract en vertraging tijdens de bouw met mogelijk gevolg dat geen of later energie geleverd kan worden. Dit risico zal voor zover economisch haalbaar ingeperkt worden met de ter beschikking staande garanties verzekeringsopties, zulks ter beoordeling van de bestuurder van de Project B.V.

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.

Concentratierisico

Groenfonds Regionaal Duurzaam belegt op dit moment voornamelijk in drie verschillende energie opwekkingen. Te weten biovergisting, aardwarmte en warmte koudeopslag. Hierdoor zijn de resultaten van het Fonds grotendeels afhankelijk van de resultaten die in deze sectoren worden behaald.

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.

Inkoop/verhandelbaarheid

De inkoop van deelnemingsrechten (participaties) door het Fonds kan vanwege het illiquide karakter van de activa bemoeilijkt worden. De Beheerder zal liquide activa aanhouden die in relatie staan tot de inkoopverplichting (mede op basis van de inkoop sinds de start van het Fonds) en de liquiditeit van de beleggingen. Het liquiditeitsbeleid voor het Fonds is vastgelegd in een document Liquiditeitsbeheer. Desondanks bestaat het risico dat de Beheerder niet aan haar inkoopverplichting kan voldoen en Participanten niet kunnen uittreden op een door hun gewenst moment. Naast het verkopen van participaties aan de Beheerder is het mogelijk om (onder restricties, o.a. als gevolg van FBI status) de participaties te verkopen aan derden. Prijsdrukkende factoren met betrekking tot het bepalen van de verkoopprijs bij overdracht aan derden zijn onder andere: het (nog) niet beschikbaar zijn van een liquide secundaire markt in participaties en mogelijke complexe waarderingsvraagstukken met betrekking tot activa en passiva van het Fonds. Hierdoor ontstaat het risico dat bij uittreden de opbrengst lager is dan de Intrinsieke waarde per participatie, dan wel dat uittreden niet mogelijk is, als er geen kopers zijn voor de participaties of het niet is toegestaan onder de Voorwaarden van Beheer en Bewaring.

Leveranciersrisico

In algemene zin maakt het Fonds gebruik van verschillende leveranciers. Het leveranciersrisico betreft dat het Fonds schade ondervindt van het niet nakomen van verplichtingen door leveranciers. De Beheerder zal proberen de ontstane schade te verhalen op betreffende leverancier.

Verzekering/garantie risico

Met verscheidene partijen zijn verzekeringen dan wel bouwgaranties afgesloten. Naar zijn aard leidt dit tot het risico dat een claim op de garantie en/of verzekeringscontract niet (meteen) geaccepteerd wordt en daarnaast is er in algemene zin debiteurenrisico bij verzekeringen en garantie van toepassing.

Energieprijsontwikkeling

De ontwikkeling van de energieprijis op lange termijn is een variabele in de exploitatie van duurzame energieprojecten, die invloed uitoefent op het waarde en rendement van de project B.V. en hierdoor op het rendement van het Fonds.

Tegenpartij risico

Er is een risico dat het Fonds bij tussentijdse beëindiging dan wel inkoop van participaties niet aan haar verplichtingen jegens de Participanten kan voldoen. De oorzaak zou onder andere kunnen zijn, dat de partij waarbij het Fonds de deposito's heeft uitgezet niet aan haar verplichtingen kan voldoen, waardoor het Fonds onvoldoende financiële middelen heeft voor uitbetaling van het verschuldigde bedrag.

Externe factoren en risico van waardedaling van de participaties

De koers van participaties kan fluctueren. Deze fluctuaties kan onder meer worden veroorzaakt door omstandigheden zoals schommelingen in het resultaat, maar ook door externe factoren die merkbaar van invloed kunnen zijn op de koers van de participaties, zoals de wijziging van wetgeving, het draagvlak voor duurzame energie of de kracht van de lobby voor fossiele brandstoffen.

Algemene risico's

Het Fonds is ook onderhevig aan algemene risico's, zoals inflatierisico (risico dat kosten van bouwen, garanties en dergelijke stijgen), voortijdige beëindiging van het Fonds en dat de veronderstellingen bij het bepalen van het verwachte rendement niet gehaald worden.

Haarlem, 29 juni 2020

Seawind Capital Partners B.V.

Beheerder van het Groenfonds Regionaal Duurzaam

Overige gegevens

Resultaatbestemming

Het resultaat wordt toegevoegd aan het fondsvermogen.

Persoonlijke belangen beheerder en bestuurders

De beheerder en zijn bestuurders hebben geen persoonlijke belangen in het fonds.

Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Navolgend treft u de controleverklaring van de onafhankelijke accountant aan.

Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: het bestuur van Groenfonds Regionaal Duurzaam

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening

Ons oordeel

Wij hebben de jaarrekening 2019 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 2019 en van het resultaat over 2019, 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 2019;
2. de winst- en verliesrekening over 2019; 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 andere informatie

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

- het bestuursverslag;
- 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.

Het bestuur is verantwoordelijk voor het opstellen van de andere informatie, waaronder het bestuursverslag 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

Het bestuur is verantwoordelijk voor het opmaken en het getrouw weergeven van de jaarrekening in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW. In dit kader is het bestuur verantwoordelijk voor een zodanige interne beheersing als het bestuur 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 het bestuur afwegen of de onderneming in staat is om haar werkzaamheden in continuïteit voort te zetten. Op grond van genoemd verslaggevingsstelsel moet het bestuur de jaarrekening opmaken op basis van de continuïteitsveronderstelling, tenzij het bestuur het voornemen heeft om de fonds te liquideren of de bedrijfsactiviteiten te beëindigen of als beëindiging het enige realistische alternatief is. Het bestuur moet gebeurtenissen en omstandigheden waardoor gerede twijfel zou kunnen bestaan of de onderneming haar bedrijfsactiviteiten in continuïteit kan voortzetten, toelichten in de jaarrekening.

Het bestuur is verantwoordelijk voor het uitoefenen van toezicht op het proces van financiële verslaggeving van het fonds.

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:

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 het bestuur en de toelichtingen die daarover in de jaarrekening staan;
- het vaststellen dat de door het bestuur 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 met governance belaste personen 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, 29 juni 2020

KPMG Accountants N.V.

S. van Oostenbrugge RA

Bijlage

Beleggingen per 31 december 2019 Groenfonds Regionaal Duurzaam.

Bedragen x € 1.000			
Leningen U/G	Rente %	2019	2018
Aardwarmte Vierpolders B.V.	7,50	2.025	2.025
Aardwarmte Vogelaar B.V.	7,50	975	1.102
Aben Green Energy B.V.	6,00	700	1.000
Ammerlaan Geothermie B.V.	7,00	2.600	3.090
Biogast Agro Hensbroek B.V.	7,50 / 7,60	1	1
Biogast Amsterdam B.V.	7,50	802	179
Groengas Hoogezand B.V.	7,50	730	730
Californie Lipzig Gielen Geothermie B.V.	7,50	1.395	1.296
Duurzaam Voorne Holding B.V.	7,50	3.728	-
ECW Geo Andijk B.V.	7,50	3.276	3.640
ECW Geoholding B.V.	6,50	3.640	3.640
ECW Geoholding B.V.	7,00	1.300	1.300
Energiepark Duurkenakker B.V.	10,00	408	-
Energie Transitiefonds	6,00	9.993	-
Geopower Holding B.V.	7,50	1.855	2.085
Groen Gas Almere B.V. Mezzanine	7,50	1.052	1.029
Groen Gas Almere B.V. SHL	5,00	1.551	665
Groen Gas Bollenstreek B.V.	8,00	4.435	4.240
Kieswarmte B.V.	6,00	450	125
Obton Green IPP 2 C.V.	7,50	212	212
OrangeGas B.V.	8,00	2.108	1.933
OrangeGas Projects B.V.	6,50	1.660	1.660
Sunrock Finance B.V.	5,50	7.247	-
Wayland Bergschenhoek B.V.	7,50	3.242	3.609
Westfriesland Energie Beheer B.V.	0,00	127	127
Windturbine RIFF B.V.	8,50	329	366
Wocozon Nederland B.V.	7,50	2.112	618
Zonnepark 't Goy B.V.	7,50	717	-
Zonnepark IJsselmeerdijk Lelystad B.V.	5,00	428	-
ZON Energie RD 3 B.V.	6,00	1.657	932
		60.755	35.604

Aandelen	2019	2018
BioGast Agro Hensbroek B.V.	-	-
Duurzame Voorne Holding B.V.	1.289	-
Energie Concurrent B.V.	-	7.816
Goede Buren Windpark Streepland B.V.	269	-
Groen Gas Almere B.V.	2.013	8
Kieswarmte B.V.	145	145
OrangeGas B.V.	825	825
Wocozon Overijssel B.V.	-	472
ZON Energie B.V.	375	375
	4.916	9.641
Overlopende activa	2.861	1.211
Liquide middelen	9.568	14.029
Totaal Activa	78.100	60.485

meewind

Kruisweg 22-24 | 2011 LC Haarlem | 088-meewind | +31 (0)88-6339463 | info@meewind.nl | www.meewind.nl

