

Groenfonds Regionaal Duurzaam

(Voorheen Regionaal Duurzaam 1)

Jaarverslag 2020

Inhoudsopgave

Inhoudsopgave	2
Algemene informatie	3
Profiel	4
Verslag van de beheerder.....	6
Meerjarenoverzicht kerncijfers	6
Voornaamste risico's en onzekerheden.....	13
Risicobereidheid en risico beheer	15
Risicoparagraaf	16
Personeelsbeloningen	18
Vooruitzicht 2021	19
Balans per 31 december 2020.....	22
Winst- en verliesrekening over 2020	23
Kasstroomoverzicht over 2020	24
Toelichting behorende tot de jaarrekening.....	25
Toelichting op de balans.....	31
Toelichting op de winst-en-verliesrekening.....	36
Risicoparagraaf	41
Overige gegevens	44
Bijlage	45

Algemene informatie

Beheerder

Seawind Capital Partners B.V.
KvK-nummer: 34080682
Kruisweg 22-24
2011 LC Haarlem
www.meewind.nl

Directieleden Beheerder

- W.J. Smelik
- J. Smelik

Bewaarder

Darwin Depositary Services B.V.
Barbara Strozziilaan 101
1083 HN Amsterdam

Juridisch Eigenaar

Stichting Juridisch Eigendom Fonds
Regionaal Duurzaam 1
P/A IQ EQ Custody B.V.
Hoogoorddreef 15
1101 BA Amsterdam

Bestuurder Juridisch Eigenaar

IQ EQ Custody B.V.
KvK-nummer: 33143523
Hoogoorddreef 15
1101 BA Amsterdam

Toezichthouders

Autoriteit Financiële Markten
Vijzelgracht 50
1017 HS Amsterdam

De Nederlandsche Bank
Spaklerweg 4
1096 BA Amsterdam

Administrateur

IQ EQ Financial Services B.V.
Hoogoorddreef 15
1101 BA Amsterdam
www.iqueq.com

Accountant

KPMG Accountants N.V.
Papendorpseweg 83
3528 BJ Utrecht

Fiscaal adviseur

Meijburg & Co Belastingadviseurs
Laan van Langerhuize 9
1186 DS Amstelveen

Externe compliance officer

A. van der Heiden RA
Rotondeweg 22
1261 BG Blaricum
www.complianceadvies.nl

Profiel

Juridische status

Groenfonds Regionaal Duurzaam is een fonds voor gemene rekening en heeft derhalve geen rechtspersoonlijkheid. Het fonds is gestructureerd als open-end fonds.

Fiscale status

Het fonds heeft de status van een fiscale beleggingsinstelling, zoals bedoeld in artikel 28 van de Wet op de vennootschapsbelasting 1969, waarvoor een Vpb-tarief geldt van 0%.

Structuur

Het fonds is een alternatieve beleggingsinstelling (abi). Een abi is een:

- instelling voor collectieve belegging, die
- bij een reeks beleggers kapitaal ophaalt,
- om dit overeenkomstig een bepaald beleggingsbeleid,
- in het belang van deze beleggers te beleggen, en
- niet vergunning plichtig is uit hoofde van ICBE-richtlijn (2009/65/EG).

Beheerder Seawind Capital Partners B.V. (hierna: 'de beheerder') beschikt over een vergunning als bedoeld in artikel 2:65 van de Wet op het financieel toezicht (Wft).

Juridisch eigenaar van de activa van het fonds

Stichting Juridisch Eigendom Fonds Regionaal Duurzaam 1 is juridisch eigenaar van alle activa die tot het fonds behoren, dit is haar enige statutaire doel. Alle activa die deel uitmaken of zullen uitmaken van het fonds zijn, respectievelijk worden, op eigen naam verkregen door de stichting, voor rekening en risico van de participanten. Het bestuur van de stichting wordt gevormd door IQ EQ Custody B.V.

Bewaarder

Darwin Depositary Services B.V. treedt op als bewaarder van het fonds. De bewaarder houdt toezicht op de activiteiten van de beheerder teneinde de participanten in het fonds te beschermen. De beheerder heeft met de bewaarder een schriftelijke overeenkomst gesloten waarin de uitvoering van de taken is omschreven. Op hoofdlijnen bevat deze overeenkomst de volgende taken: controle van kastromen, bewaring (nagaan of het fonds eigenaar is van de activa) en toezichthoudende taken.

Looptijd

Het Groenfonds Regionaal Duurzaam is gevormd op 29 november 2012 en aangegaan voor onbepaalde tijd.

Toezicht

Het fonds valt onder wettelijk toezicht van de Autoriteit Financiële Markten (AFM) en De Nederlandsche Bank (DNB). De beleggingsinstelling is opgenomen in het register zoals bedoeld in artikel 1:107 Wft.

Verhandelbaarheid

Het fonds is een open-end beleggingsinstelling die, behoudens bijzondere omstandigheden, op maandbasis participaties uitgeeft en op kwartaalbasis participaties inkoopt tegen de intrinsieke waarde met een op- of afslag. Deze op- of afslag dient alleen ter dekking van de kosten die door de beleggingsinstelling moeten worden gemaakt voor het toetreden of uittreden van participanten.

Doelstelling

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 participanten in de opbrengst van de beleggingen te doen delen.

Beheerkosten

De beheerder brengt een vaste beheervergoeding in rekening voor beheer van het fondsvermogen. De beheervergoeding bedraagt gedurende de hele looptijd 0,1% per maand, berekend over het initieel nominaal ingelegd vermogen ultimo maand.

Prospectus

Voor het fonds is een prospectus opgesteld met informatie over het fonds, de kosten en de risico's. Dit document is kosteloos verkrijgbaar ten kantore van de beheerder en tevens gepubliceerd op de website van de beheerder www.meewind.nl.

Verslag van de beheerder

Meerjarenoverzicht kerncijfers

	2020	2019	2018	2017	2016
Fondsvermogen (x € 1.000)	100.459	77,189	60,205	40,439	29,872
Aantal participaties	98.549	75.271	59.107	39.468	29.077
Participatiewaarde (x € 1)	1.019,3838	1.025,4813	1.018,5759	1.024,5982	1.027,3299
Inkomsten per participatie (x € 1)*	59,24	48,22	59,60	55,81	62,66
Waardeverandering per participatie (x € 1)	(18,73)	8,37	(10,35)	(0,51)	(1,20)
Kosten per participatie (x € 1)*	(28,01)	(24,78)	(21,77)	(20,73)	(33,55)
Effect door uitgifte participaties (x € 1)*	2,41	6,09	7,49	5,70	14,99
Dividend per participaties (x €)	(21,00)	(31,00)	(41,00)	(43,00)	(30,17)
Resultaat per participatie (x €) op basis van verandering in participatiewaarde	(6,10)	6,91	(6,02)	(2,73)	12,72
Hoogste koers (x € 1)	1.032,0082	1.027,7250	1.037,9078	1.040,1868	1.030,1680
Laagste koers (x € 1)	1.001,1975	1.000,6056	1.000,3507	999,9017	1.003,5987
Rendement (%) op basis van participatiewaarde	(0,59)	0,68	(0,59)	(0,27)	1,25
Rendement (%) inclusief dividend	1,45	3,72	3,41	3,92	4,23
Lopende kosten ratio (%)	1,66	1,68	1,90	1,86	0,94
Omloopfactor (%)	31,67	75,93	6,67	13,83	(23,66)

*uitgaande van het aantal uitstaande participaties ultimo verslagperiode

Toelichting kerncijfers

Inkomsten per participatie: (Totaal inkomsten € 5.837.976 /aantal participaties 31/12/2020 98.549 = 59,24 per participatie).

Waardeverandering per participatie: (Totaal waardeveranderingen - € 1.846.002 / aantal participaties 31/12/2020 98.549 = -18,73 per participatie).

Totaal kosten per participatie: (Totaal kosten -2.760.607 / aantal participaties 31/12/2020 98.549 = - 28,01 per participatie).

Resultaat per participatie: Participatiewaarde eind van het jaar 1.019,3838 - Participatiewaarde begin van het jaar 1.025,4813 = -6,10

Effect door uitgifte participaties : Resultaat per participatie -6,10 - Inkomsten per participatie 59,24 - waardeverandering per participatie -18,73 - kosten per participatie -28,01 – Uitkering per participatie -21 = 2,41 per participatie.

Rendement: (Resultaat per participatie -6.10 + uitkering per participatie 21))/ Participatie waarde beginperiode 1.025,4813 = 1,45%.

Algemeen

Hierbij brengen wij verslag uit over het boekjaar 2020 van het Groenfonds Regionaal Duurzaam (voorheen Regionaal Duurzaam 1) dat de periode van 1 januari 2020 tot en met 31 december 2020 omvat.

De beleggingsinstelling heeft geen medewerkers in dienst. De directie wordt gevoerd door de beheerder Seawind Capital Partners B.V., gevestigd te Haarlem. 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 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 participanten in de opbrengst van de beleggingen te doen delen.

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 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 investeren binnen een brongebied: Bij voorkeur worden verschillende projecten binnen 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.

Structuur

Het fonds is een alternatieve beleggingsinstelling (abi). Een abi is een:

- instelling voor collectieve belegging, die
- bij een reeks beleggers kapitaal ophaalt,
- om dit overeenkomstig een bepaald beleggingsbeleid,
- in het belang van deze beleggers te beleggen, en
- niet vergunning plichtig is uit hoofde van ICBE-richtlijn (2009/65/EG).

Beheerder Seawind Capital Partners B.V. (hierna: 'de beheerder') beschikt over een vergunning als bedoeld in artikel 2:65 van de Wet op het financieel toezicht (Wft).

Juridisch eigenaar van de activa van het fonds

Stichting Juridisch Eigendom Fonds Regionaal Duurzaam 1 is juridisch eigenaar van alle activa die tot het fonds behoren, dit is haar enige statutaire doel. Alle activa die deel uitmaken of zullen uitmaken van het fonds zijn, respectievelijk worden, op eigen naam verkregen door de stichting, voor rekening en risico van de participanten. Het bestuur van de stichting wordt gevormd door IQ EQ Custody B.V.

Bewaarder

Darwin Depositary Services B.V. treedt op als bewaarder van het fonds. De bewaarder houdt toezicht op de activiteiten van de beheerder teneinde de participanten in het fonds te beschermen. De beheerder heeft met de bewaarder een schriftelijke overeenkomst gesloten waarin de uitvoering van de taken is omschreven. Op hoofdlijnen bevat deze overeenkomst de volgende taken:

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 de bewaarder regelgeving, 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 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.

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 vennootschapsbelastingtarief 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, 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.

Dividendbelasting

Omdat Groenfonds Regionaal Duurzaam is aangemerkt als Groenfonds kan het fonds gebruik maken van een vrijstelling van inhouding van dividendbelasting. Het fonds kan ervoor 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 het fonds ingehouden Nederlandse dividendbelasting en buitenlandse bronheffing (met enkele beperkingen).

Omzetbelasting

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

Participanten

Groenfonds Regionaal Duurzaam is door de Belastingdienst aangewezen als groenfonds als bedoeld in artikel 5.14 van de Wet inkomstenbelasting 2001. Dit levert particuliere beleggers – die belastingplichtig zijn in Nederland – mogelijk een belastingvoordeel op van maximaal 2,46% in 2021. Participanten profiteren van een vrijstelling vermogensrendementsheffing van maximaal 1,76% over hun vermogen in box 3. Het vermogen waarover een belastingvoordeel voor groene beleggingen wordt gegeven is in 2021 gemaximeerd op € 60.429, of € 120.858 bij fiscaal partnerschap. Daarnaast ontvangen deelnemers een heffingskorting van 0,70% over de waarde van de vrijgestelde belegging.

Schijf	Uw (deel van de) grondslag sparen en beleggen	Percentage	Percentage	Percentage	Inkomstenbelasting	Heffingskorting	Voordeel
		0,03%	5,69%	gemiddeld rendement	31%	0,70%	Groenfonds
1	tot € 50.000	67%	33%	1,898%	0,588%	0,70%	1,288%
2	vanaf € 50.000 tot € 950.000	21%	79%	4,501%	1,395%	0,70%	2,095%
3	vanaf € 950.000	0%	100%	5,690%	1,764%	0,70%	2,464%

Tabel berekening rendement op vermogen over 2021

Verantwoord Beleggen

Wij zijn ons ervan bewust dat wij als belegger een verantwoordelijke rol hebben in de maatschappij. We zijn van mening dat verantwoord beleggen en het integreren van ESG-factoren op de lange termijn bijdraagt aan een betere risico-rendementsverhouding. We hechten dan ook veel waarde aan verantwoord beleggen en het bieden van klantgerichte oplossingen.

We zijn ervan overtuigd dat we door het integreren van ESG-factoren in het beleggingsproces rekening kunnen houden met factoren die vaak buiten de traditionele financiële analyse vallen, maar die van grote invloed kunnen zijn op de prestaties op de lange termijn. Op die manier kunnen onze analisten potentiële waarde ontsluiten door het identificeren van risico's en kansen vanuit een ESG-perspectief. Onze managers nemen deze vervolgens mee in hun beleggingsbeslissingen. De voor ons belangrijke ESG-factoren zijn onder meer milieubelasting en klimaatverandering, corruptie, mensenrechten, gezondheid en veiligheid en goed ondernemingsbestuur.

Vooruitblik 2021

Om te voldoen aan de verwachtingen van De Nederlandsche Bank, AFM en het klimaatakkoord op het gebied van klimaatrapportage over de impact van klimaatverandering op de bedrijfsvoering, zal inzichtelijk worden gemaakt hoe klimaat gerelateerde risico's en kansen worden afgewogen binnen beleggingsbeslissingen en zal gerapporteerd worden over de klimaatimpact van onze beleggingen. Ook werken we actief aan actieplannen om bij te dragen aan de vermindering van de uitstoot van CO₂-emissies.

In onderstaande grafiek is de totale vermeden CO₂ uitstoot van de projecten waar Meewind in investeert weergegeven. Daarnaast is ook het gedeelte weergegeven wat toe te schrijven is aan de investering die Meewind gedaan heeft. Ter verduidelijking is de CO₂-reductie omgerekend naar de besparing van totale energieverbruik van huishoudens op jaarbasis.

Fonds	CO ₂ -reductie totaal per jaar/ton	Equivalent huishoudens	CO ₂ -reductie deel Meewind per jaar/ton	Equivalent huishoudens
Groenfonds Regionaal Duurzaam	402.000	105.810	58.000	15.334
Zeewind Bestaande Parken	787.296	207.183	68.440	18.010
Zeewind Nieuwe Parken	361.956	95.252	72.029	18.955
Energie Transitiefonds*	147.406	38.799	44.221	11.639

*De tabel verwijst naar de CO₂-reductie van de Meewind Fondsen.

Ontwikkelingen boekjaar

Ultimo 2020 bedraagt het eigen vermogen € 100,46 miljoen (2019: € 77,19 miljoen) en de beleggingen bedragen € 90,22 miljoen (2019: € 65,67 mln.). Gedurende het boekjaar hebben stortingen ter hoogte van € 26,74 miljoen (2019: € 18,32 miljoen) plaatsgevonden en is een bedrag van € 3,15 miljoen (2019: € 1,91 miljoen) onttrokken door uittredingen. In het boekjaar is € 1,56 miljoen (2019: € 1,82 miljoen) aan dividend uitgekeerd. Het resultaat over het boekjaar bedraagt € 1,23 miljoen (2019: € 2,40 miljoen). Hiermee is een beleggingsrendement gegenereerd van 1,45% (2019: 3,72%). De afname van het beleggingsrendement kan grotendeels worden verklaard door de afschrijving van de investering in het geothermieproject Californië Lipzig Gielen Geothermie B.V. van € 1,47 miljoen.

Bedragen x € 1.000					
Boekjaar	2020		2019		Mutatie
Leningen	74.371	83,31%	60.755	93,08%	22,41%
ECL voorziening	(959)	(1,07%)	(400)	(0,61%)	139,75%
Leningen incl. ECL	73.412	82,24%	60.355	92,47%	21,63%
Aandelen	15.853	17,76%	4.916	7,53%	222,48%
Totaal	89.265	100,00%	65.271	100,00%	36,76%

Het saldo van de totale beleggingen is gestegen met circa 24,0 miljoen. De stijging is het resultaat van de toename van uitstaande leningen € 13,6 miljoen en deelnemingen € 10,9 miljoen en een toename van de ECL voorziening € 0,5. Dit is het gevolg van nieuwe investeringen, aflossingen en bijzondere waardeverminderingen. De belangrijkste posten zullen hieronder worden toegelicht.

Investerings

In lijn met de beleggingsfilosofie van het fonds heeft de beheerder serieel door kunnen investeringen in Sunrock. Gedurende het boekjaar heeft het fonds haar investering in Sunrock inclusief joint ventures met circa € 18 miljoen kunnen uitbreiden. Naast de zonne-energieprojecten van Sunrock heeft het fonds ook geïnvesteerd in de zonne-energieprojecten van Zonnepark Mosselbanken Terneuzen B.V. (€ 1,76 miljoen), Zon op Bavelse Berg B.V. (€ 1,53 miljoen), Rooftop Energy Zon 21 B.V. (€ 1,03 miljoen), Rooftop Energy Zon 22 B.V. (€ 0,49 miljoen) en Wozocon Nederland B.V. (€ 0,62 miljoen). Hiermee heeft de beheerder meer spreiding aangebracht in het fonds en de focus op de financiering van zonne-energieprojecten voortgezet.

Naast zonne-energie heeft het fonds ook haar investeringen uitgebreid in de warmte-koude opslagprojecten van Zon Energie RD 3 B.V. (€ 1,76 miljoen) groengasprojecten van Groengas Bollenstreek B.V. (€ 1,33 miljoen), Orangegaz B.V. (€ 0,81 miljoen)

Gedurende het boekjaar is er sprake geweest van een mutatie in de aandelenposities van het fonds (€ 10,9 miljoen). De mutatie kan worden verklaard door de investering in Energie Concurrent B.V. (€ 5,50 miljoen), FCTRE Holding B.V. (€ 4,70 miljoen), Waterstofmolen Wieringermeer B.V. (€ 0,05 miljoen). Daarnaast zijn er ook mutaties geweest bij reeds bestaande deelnemingen. Het aandeel in Duurzaam Voorne Holding B.V. is uitgebreid met € 1,11 miljoen en tot slot hebben de aandeelhouders van Goede Buren Windpark Streepland B.V. evenredig het aandeelhouderskapitaal uitgebreid voor de ontwikkeling van het windpark.

Aflossingen

Naast de reguliere aflossingen op leningen gedurende het boekjaar zullen enkele aflossingen worden toegelicht. De kortlopende lening aan het Energie Transitiefonds van € 9,99 miljoen is volledig afgelost door

middel van liquide middelen (€ 4,49 miljoen) en verkoop een aandelenbelang in Energie Concurrent B.V. (€ 5,50 miljoen). Bij de verkoop van het aandelenbelang van het fonds in KiesWarmte B.V. aan The FCTR E B.V. op 16 januari 2020 heeft de verkrijgende partij de uitstaande leningen aan KiesWarmte B.V. (€ 0,48 miljoen) en Westfriesland Energie Beheer B.V. (€ 0,18 miljoen) volledig afgelost. Daarnaast hebben Energiepark Duurkenakker B.V. en Aben Green Energy B.V. onder overeengekomen condities respectievelijk de leningen van € 0,40 miljoen en € 0,70 miljoen vervroegd afgelost.

Bijzondere waardeverminderingen

In 2020 is het rendement van het fonds lager uitgevallen dan verwacht. Gedurende het boekjaar is er sprake geweest van bijzondere waardevermindering van vaste activa van circa € 1,85 miljoen. De bijzondere waardevermindering kan grotendeels verklaard worden door het afschrijven van de lening aan het geothermieproject Californië Lipzig Gielen Geothermie B.V. (€ 1,47 miljoen). Door seismische activiteiten in 2018 in het winningsgebied Californië in de gemeente Horst aan de Maas in de provincie Limburg heeft de onderneming op verzoek van Staatstoezicht op de Mijnen de operationele activiteiten stilgelegd om de samenhang tussen de bevingen en de winning van aardwarmte te onderzoeken. Toestemming om de productie te hervatten bleef uit waardoor de kredietnemer niet meer aan de financiële verplichtingen kon voldoen en de beheerder de lening in maart 2020 heeft moeten afschrijven. Hierbij dient te worden opgemerkt dat dit een uniek geothermieproject in het portfolio is omdat het project bij uitzondering geboord heeft in de richting van de Tegelen breukzone.

Vorderingen

In het boekjaar is de balanspost vorderingen met 42% gestegen naar € 4,06 miljoen (2019: € 2,86 miljoen). In deze post zit een bedrag van € 1,64 miljoen dat geparkeerd staat op derdengeldenrekening voor investeringen in Coevorden Zuid Exploitatie B.V. en Karakter Energie Terra B.V.

Fondsvermogen

Gedurende het boekjaar is het eigen vermogen van het fonds door nieuwe intredingen met 30% gestegen naar € 100,46 miljoen (2019: € 77,19 miljoen). Het aantal uitstaande participaties ultimo boekjaar bedraagt 98.549 (2019: 75.271). De participatiewaarde is afgenomen € 1.019,3838 (2019: € 1.025,4813). De inkomsten per participatie zijn gestegen € 59,24 (2019: € 48,22). De waardeverandering per participatie gedurende het boekjaar bedraagt € (18,73) (2019: € 8,37). De kosten per participatie zijn gestegen € (28,01) (2019: € (24,78)). Aan het einde van de verslagperiode zijn er 5.454 (2019: 4.665) participanten in het fonds.

Groen Gas Almere B.V.

In 2019 is het fonds eigenaar geworden van Groen Gas Almere BV, een exploitant van groen gas. Dit was een gevolg van het per direct terugtrekken van de dominante aandeelhouder/ontwikkelaar Ludan (Israël) uit de Europese markt. Na overname is op basis van een verbeterplan groot onderhoud uitgevoerd, waarna de productie in 2020 is hervat. De beoogde verkoop aan RKE Renewables B.V. is door omstandigheden niet doorgegaan. Als gevolg daarvan is begin 2021 een nieuw verkooptraject gestart waarbij enkele partijen interesse hebben getoond. Naar verwachting zal de verkoop in 2021 worden afgerond.

Duurzaam Voorne Holding B.V.

In 2020 heeft het fonds het aandelenbelang in Duurzaam Voorne Holding B.V. uitgebreid. Het meerderheidsbelang werd verkregen door gebruik te maken van de 'change of control' clause na overname van de 40% aandeelhouder Hydreco Geomec door Engy, een grote corporate, welke niet paste bij de MKB-omgeving van de tuinders. Duurzaam Voorne is een geothermie project met een vermogen van 30,4MW in de gemeente Westvoorne dan naar verwachting in 2021 zal worden opgeleverd. Na oplevering zal een verkooptraject worden gestart om een meerderheidsbelang te verkopen.

COVID-19

Afgelopen jaar werd gekenmerkt door de Corona crisis. De uitbraak van het COVID-19 virus heeft grote gevolgen gehad voor de samenleving en de economie. De beheerder heeft op advies van Rijksinstituut voor Volksgezondheid en Milieu in het eerste kwartaal van 2020 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 lijdt 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. In 2020 zijn als gevolg van Covid-19 en de bovenstaande geïdentificeerde risico's geen bijzondere waardeveranderingen verantwoord.

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.

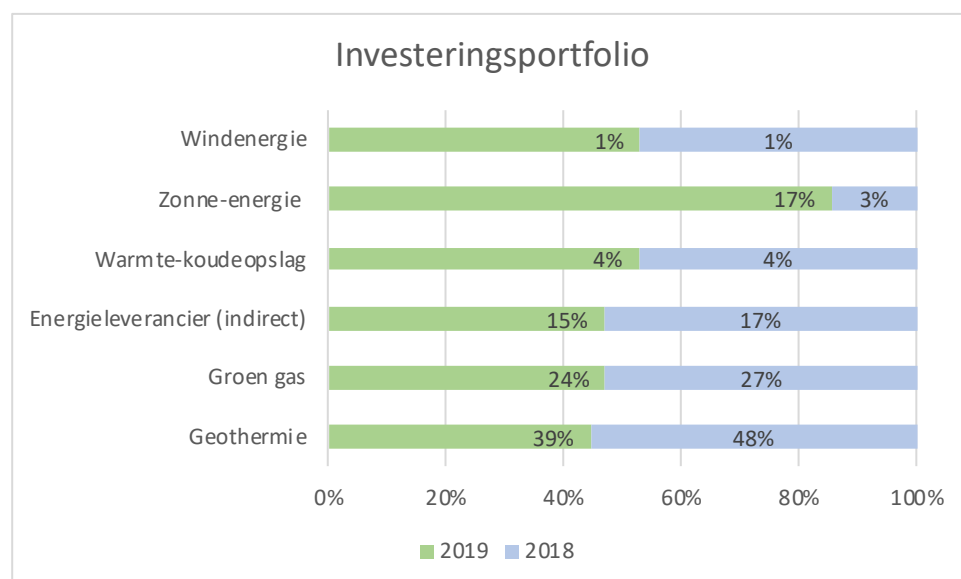
Inkoop/verhandelbaarheid

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.

Als beheersmaatregel voert de beheerder periodiek een liquiditeit stress test uit. Door middel van de stress test is onderzocht wat de impact is van een stresssituatie op de liquiditeitspositie van het fonds. Conclusie is dat het fonds ook in een stress scenario naar verwachting voldoende mogelijkheden heeft om de liquiditeitspositie van het fonds te beschermen. De beheerder heeft op basis van de stress test geen aanvullende maatregelen getroffen.

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 2020 heeft zich geen significante wijziging van de risicobereidheid voorgedaan. COVID-19 betekende een materialisatie van bepaalde risico's in 2020. Per saldo is de impact op het fonds en de beheerder beperkt gebleven. De situatie wordt ook in 2021 nauwgezet gevolgd door de beheerder.

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 paraagraaf 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 paraagraaf 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.

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.

Energieprijsontwikkeling

De ontwikkeling van de energieprijs 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.

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.

Bouwriscico

Het bouwriscico 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 verzekeropties, zulks ter beoordeling van de bestuurder van de Project B.V.

Renterisico

Het renterisico betreft het risico dat de marktrente stijgt terwijl de lening van een project vastrentend is. Wanneer de marktrente daalt, is de algemene verwachting dat de waarde van vastrentende leningen stijgt. Omgekeerd, wanneer rentes stijgen, is de algemene verwachting dat de waarde van vastrentende leningen daalt.

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.

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.

Kredietrisico

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.

Daarnaast kan de koers van participaties 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.

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 organisatiedoelstellingen 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 2020 door beheerder € 970.820 (2019: € 766.062) in rekening gebracht bij het fonds als beheersvergoeding.

Los van deze beheersvergoeding is er € 0 (2019: € 77.377) door beheerder doorbelast aan het fonds. De directie is in dienst bij haar persoonlijke holding met een totaal gezamenlijk brutosalaris van € 237.367 (2019: € 231.374) per jaar. Dit is inclusief vakantiegeld en mogelijke pensioenopbouw. Het personeel heeft in 2020 in totaal € 313.384 (2019: € 268.317) aan brutoloon ontvangen. Dit is inclusief vakantiegeld maar exclusief eventuele pensioenopbouw. De variabele beloning bedroeg € 11.000 (2019: € 33.500). In het boekjaar waren bij de beheerder 5 (2019: 5) 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.

Verklaring omtrent de bedrijfsvoering (in Control Statement)

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 2020 effectief en overeenkomstig de beschrijving heeft gefunctioneerd.

Vooruitzicht 2021

Ondanks de uitbraak van de Corona crisis is ontwikkeling van het aantal nieuwe duurzame energieprojecten gestaag doorgezet. Dit blijkt uit het feit dat het totaal aantal aanvragen voor subsidie de SDE budgetten (SDE+ 4 miljard en SDE++ 5 miljard) in 2020 heeft overschreden, 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 2021.

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 ook in 2021 het op peil houden van de risico-rendement verhouding van de nieuwe investeringen zijn. Naar verwachting zal de vraag naar achter gestelde leningen verder afnemen en zullen er vaker dan 2020 combinaties van achtergestelde leningen en eigen vermogen investeringen worden gedaan.

Vanaf het najaar 2020 is het SDE+ subsidiesysteem gewijzigd naar SDE++. In dit nieuwe systeem is meer nadruk gelegd op het vermijden van CO₂-uitstoot waardoor de opwek van duurzame elektriciteit ook concurreert met de afvang van CO₂ (Carbon Capture and Storage). Op basis van de aanvragen voor SDE++ is duidelijk dat dit een verschuiving betekent in het beschikbare budget en concurrentievermogen van o.a. zonne- en windenergie en geothermie waardoor de rendementen in deze projecten bij gelijkblijvende kostprijs verder onder druk kunnen komen te staan.

Als onderdeel van de uitvoering van het Klimaatakkoord zijn in 2020 in een dertigtal regio's in Nederland zogenaamde Regionale Energie Strategieën (RES) opgesteld. Daarnaast worden per gemeente in 2021 zogenaamde warmtetransitieplannen opgesteld die moeten leiden tot het duurzaam verwarmen van

gebouwen. De verzameling aan initiatieven die in de RES's en warmtetransitieplannen worden opgenomen vormen een belangrijke basis van de toekomstige markt voor het fonds. Onderdeel van het Klimaatakkoord is dat voor duurzame energieprojecten gestreefd wordt naar 50% lokaal eigendom. Meewind is met haar fondsen in een unieke positie om dit streven naar lokaal eigendom mede mogelijk te maken en zal in 2021 hier dan ook nadrukkelijk een rol in gaan nemen.

Het Groenfonds Regionaal Duurzaam belegt alleen in projecten die genoemd zijn in de Regeling Groenprojecten. In 2019 is een evaluatie uitgevoerd van de Regeling Groenprojecten en heeft het kabinet besloten de regeling voort te zetten en te actualiseren. De actualisatie is door het Ministerie van Infrastructuur en Waterstaat in 2020 in gang gezet en staat gepland om in de loop van 2021 de besluitvorming hierover af te ronden. Onderdeel van de actualisatie is ook de aanpassing van de lijst met categorieën die groen gefinancierd kunnen worden. Daarbij kan het zijn dat er categorieën weg gelaten worden, de invulling van bestaande categorieën wordt gewijzigd of nieuwe categorieën worden toegevoegd. Dit zal consequenties hebben voor het type toekomstige investeringen dat het Groenfonds kan doen. Meewind is, samen met de sector, als stakeholder betrokken bij het actualisatieproces en houdt vinger aan de pols.

COVID-19 in 2021

Afgelopen jaar werd gekenmerkt door de Corona crisis. De uitbraak van het COVID-19 virus heeft grote gevolgen gehad voor de samenleving en de economie. Ook in 2021 zal COVID-19 een belangrijke stempel drukken op de maatschappij. De beheerder zal alle ontwikkelingen nauwlettend volgen en indien nodig ingrijpen om eventuele risico's voor de fondsen van Meewind tijdig te mitigeren.

Haarlem, 7 juni 2021

Seawind Capital Partners B.V.

Beheerder van het Groenfonds Regionaal Duurzaam

Groenfonds Regionaal Duurzaam

(Voorheen Regionaal Duurzaam 1)

Jaarrekening 2020

Balans per 31 december 2020

Voor resultaatbestemming

	Toelichting		2020		2019
Bedragen x € 1.000			EUR		EUR
Activa					
<i>Beleggingen</i>	1				
Leningen U/G		73.412		60.355*	
Aandelen		15.853		4.916	
			89.265		65.671
<i>Vorderingen</i>					
Overige vorderingen en overlopende activa	2		2.423		2.861
<i>Overige activa</i>					
Liquide middelen	3		9.697		9.568
Totaal activa			101.385		77.700
Passiva					
<i>Kortlopende schulden</i>	4				
Nog te betalen bedragen			926		510*
<i>Fondsvermogen</i>	5				
Geplaatst participatiekapitaal		100.315		76.725	
Overige reserves		(1.088)		(1.930)	
Onverdeeld resultaat		1.232		2.395	
			100.459		77.190
Totaal passiva			101.385		77.700

De toelichtingen op pagina 25 tot en met 43 maken integraal deel uit van deze jaarrekening.

* De vergelijkende cijfers van het voorgaande boekjaar zijn, waar nodig, slechts qua rubricering voor vergelijkingsdoeleinden aangepast.

Winst- en verliesrekening over 2020

	Toelichting		2020		2019
Bedragen x € 1.000			EUR		EUR
Directe opbrengsten uit beleggingen					
Dividend en rente opbrengsten	6		4.288		2.679
Indirecte opbrengsten uit beleggingen					
Bijzondere waardeverminderingen	7		(2.605)		(658)*
Overige opbrengsten					
Overige opbrengsten	8		1.750		1.839*
Totale opbrengsten			3.433		3.860
Kosten					
Beheerkosten	9	971		766	
Bewaarder kosten	10	42		26	
Accountantskosten	11	70		30	
Administratiekosten	12	75		44	
Marketingkosten	13	836		401	
Overige kosten	14	207		198	
Totale kosten			2.201		1.465
Resultaat			1.232		2.395

De toelichtingen op pagina 25 tot en met 43 maken integraal deel uit van deze jaarrekening.

* De vergelijkende cijfers van het voorgaande boekjaar zijn, waar nodig, slechts qua rubricering voor vergelijkingsdoeleinden aangepast.

Kasstroomoverzicht over 2020

		2020		2019
Bedragen x € 1.000		EUR		EUR
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten				
Resultaat		1.232		2.395
Bijzondere waardeverminderingen	2.046		257*	
Mutatie ECL voorziening	559		400*	
Aankopen van leningen (verstrekkingen)	(28.781)		(39.267)	
Verkopen van leningen (aflossingen)	13.690		14.116	
Aankopen van aandelen	(11.707)		(4.818)	
Verkopen van aandelen	200		9.286*	
Mutatie kortlopende vorderingen	438		(1.650)	
Mutatie kortlopende schulden	416		230	
		(23.140)		(21.446)
Totaal kasstroom uit beleggingsactiviteiten		(21.908)		(19.051)
Kasstroom uit financieringsactiviteiten				
Toetredingen	26.152		18.319	
Uittredingen	(2.562)		(1.914)	
Dividenduitkering	(1.553)		(1.815)	
Totaal kasstroom uit financieringsactiviteiten		22.037		14.590
Netto kasstroom		129		(4.461)
Mutatie geldmiddelen				
Stand per 1 januari	9.568		14.029	
Stand per 31 december	9.697		9.568	
		129		(4.461)

De toelichtingen op pagina 25 tot en met 43 maken integraal deel uit van deze jaarrekening.

* De vergelijkende cijfers van het voorgaande boekjaar zijn, waar nodig, slechts qua rubricering voor vergelijkingsdoeleinden aangepast.

Toelichting behorende tot de jaarrekening

Algemeen

Groenfonds Regionaal Duurzaam is een fonds voor gemene rekening en heeft derhalve geen rechtspersoonlijkheid. Het fonds is gestructureerd als open-end fonds. Het Groenfonds Regionaal Duurzaam is gevormd op 29 november 2012 en aangegaan voor onbepaalde tijd. Als juridisch eigenaar van het fonds treedt op Stichting Juridisch Eigendom Fonds Regionaal Duurzaam 1. De stichting is stichting is ingeschreven in het handelsregister onder nummer 54156831.

De jaarrekening is opgesteld op basis van de continuïteit veronderstelling en conform in Nederland algemeen aanvaarde grondslagen voor financiële verslaggeving, en overeenkomstig de door de wetgever opgestelde modellen ten behoeve van de jaarrekening voor beleggingsentiteiten en is 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 ("Wwft"). Alle bedragen luiden in euro's, tenzij anders vermeld. Alle financiële informatie in euro's is afgerond op het dichtstbijzijnde duizendtal.

De balans en de winst-en-verliesrekening zijn opgesteld uitgaande van Besluit modellen jaarrekening (BMJ) model Q, respectievelijk model S.

Op onderdelen zijn in de jaarrekening bewoordingen gehanteerd die afwijken van de modellen, omdat deze beter de inhoud van de post weergeven.

Deze jaarrekening heeft betrekking op het boekjaar 2020, dat is geëindigd op balansdatum 31 december 2020.

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 uitstroom 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 er toe 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.

Saldering van een actief en verplichting

Een financieel actief en een financiële verplichting worden gesaldeerd als netto bedrag in de balans opgenomen voor zover sprake is van:

- een deugdelijk juridisch instrument om het actief en de post van het vreemd vermogen gesaldeerd en simultaan af te wikkelen; en
- Het stellige voornemen bestaat het saldo als zodanig of beide posten simultaan af te wikkelen.

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 en langlopende 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 vervolgwaardering 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 Bv's) in de vorm van een lening of aandelen. Deze projecten hebben geen beursnotering.

Het fonds heeft geen actieve (beleid)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 markttrente 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.

Bijzondere waardeverminderingen

Een financieel actief dat niet wordt gewaardeerd tegen reële waarde met waardewijzigingen in de winst en verliesrekening of geamortiseerde kostprijs of lagere marktwaarde, wordt beoordeeld om te bepalen of er objectieve aanwijzingen bestaan dat het actief een bijzondere waardevermindering heeft ondergaan. Een financieel actief wordt geacht onderhevig te zijn aan een bijzondere waardevermindering indien er objectieve aanwijzingen zijn dat na de eerste opname van het actief zich een gebeurtenis heeft voorgedaan die een negatief effect op de verwachte toekomstige kasstromen van dat actief en waarvan een betrouwbare schatting kan worden gemaakt.

Objectieve aanwijzingen dat financiële activa onderhevig zijn aan een bijzondere waardevermindering omvatten financiële problemen van de rechtspersoon of de schuldenaar die het instrument heeft uitgegeven, contractbreuk zoals het niet nakomen van betalingsverplichtingen en/of achterstallige betalingen met betrekking tot rente of aflossingen, herstructurering van een aan de onderneming toekomend bedrag onder voorwaarden die de onderneming anders niet zou hebben overwogen, aanwijzingen dat een debiteur of emittent failliet zal gaan of waarschijnlijk tot een financiële reorganisatie zal overgaan, en het verdwijnen van een actieve markt voor een bepaald effect.

Daarnaast worden subjectieve indicatoren samen met objectieve aanwijzingen voor bijzondere waardevermindering overwogen. Voorbeelden hiervan zijn het wegvallen van actieve markten in het geval van financiële activa met een beursnotering, een verlaging van de kredietwaardigheid van de ander partij zijnde de rechtspersoon of schuldenaar van het uitgegeven instrument of een daling van de reële waarde van een financieel actief beneden de kostprijs of geamortiseerde kostprijs.

Aanwijzingen voor bijzondere waardeverminderingen van vorderingen en beleggingen die worden gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs worden zowel op het niveau van specifieke activa als op collectief niveau in aanmerking genomen. Van afzonderlijk belangrijke vorderingen en beleggingen wordt beoordeeld of deze individueel onderhevig zijn aan bijzondere waardeverminderingen.

Van afzonderlijk belangrijke vorderingen en beleggingen die niet individueel onderhevig zijn gebleken aan bijzondere waardevermindering en van afzonderlijk niet belangrijke vorderingen wordt collectief beoordeeld of deze onderhevig zijn aan bijzondere waardevermindering, dit door samenvoeging van vorderingen en beleggingen met vergelijkbare risicokenmerken.

Bij de beoordeling van de collectief waardevermindering wordt gebruik gemaakt van historische trends met betrekking tot een de waarschijnlijkheid van het niet nakomen van betalingsverplichtingen, het tijdsbestek waarbinnen incassering plaatsvindt en de hoogte van gemaakte verliezen. De uitkomsten worden bijgesteld als

de Fundmanager van oordeel is dat de huidige economische en kredietomstandigheden zodanig zijn dat het waarschijnlijk is dat de daadwerkelijke verliezen hoger dan wel lager zullen zijn dan de historische trends suggereren.

Een bijzonder waardevermindingsverlies met betrekking tot een tegen geamortiseerde kostprijs gewaardeerd financieel actief wordt bepaald als het verschil tussen de boekwaarde en de contante waarde van de verwachte toekomstige kasstromen, gediscoteerd tegen de oorspronkelijke effectieve rente van het actief. Bijzondere waardevermindingsverliezen worden opgenomen in de winst-en-verliesrekening. Rente op het aan een bijzondere waardevermindering onderhevige actief blijft verantwoord via oprenting van het actief met de oorspronkelijke effectieve rente van het actief.

Bijzondere waardeverminderingen op financiële instrumenten

De administrateur van het fonds verwerkt in opdracht van de beheerder voorzieningen voor verwachte kredietverliezen op financiële activa gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs. Het fonds waardeert voorzieningen voor kredietverliezen op een bedrag gelijk aan de gedurende de gehele looptijd van de activa verwachte kredietverliezen, met uitzondering van de volgende, die worden gewaardeerd op de verwachte kredietverliezen in de komende 12 maanden:

- Schuldbewijzen waarvan wordt vastgesteld dat zij op de verslagdatum een laag kredietrisico hebben; en
- Andere schuldbewijzen en banksaldi waarvoor het kredietrisico (dat wil zeggen het risico van wanbetaling dat optreedt over de verwachte levensduur van het financiële instrument) sinds de eerste verwerking niet significant is toegenomen.

Voorzieningen voor kredietverliezen op vorderingen worden altijd gewaardeerd op een bedrag gelijk aan de verwachte kredietverliezen gedurende de gehele looptijd van de activa.

Bij het bepalen of het kredietrisico van een financieel actief aanzienlijk is toegenomen sinds de eerste verwerking en bij het schatten van verwachte kredietverliezen, gebruikt de administrateur redelijke en ondersteunende informatie die relevant en beschikbaar is zonder onevenredige kosten of moeite. Dit omvat zowel kwantitatieve als kwalitatieve informatie en analyse, gebaseerd op historische ervaring van en uitgevoerde kredietbeoordeling door de administrateur en inclusief toekomstgerichte informatie.

Het kredietrisico op een financieel actief neemt aanzienlijk toe als het meer dan 30 dagen achterstallig is en beschouwt een financieel actief als in gebreke indien:

- Het onwaarschijnlijk is dat de kredietnemer zijn kredietverplichtingen jegens het fonds volledig zal voldoen, zonder verhaal van het fonds via acties zoals het realiseren van garanties (indien aanwezig); of
- Het financieel actief meer dan 90 dagen achterstallig is.

Gehele looptijd verwachte kredietverliezen zijn de verwachte kredietverliezen die resulteren uit alle mogelijke gebeurtenissen van verzuim gedurende de verwachte levensduur van een financieel instrument.

12-maands verwachte kredietverliezen zijn de verwachte kredietverliezen die voortvloeien uit gebeurtenissen van verzuim die mogelijk zijn binnen 12 maanden na de rapportagedatum (of een kortere periode als de verwachte levensduur van het instrument minder dan 12 maanden is).

De maximale periode die in aanmerking wordt genomen bij het schatten van de verwachte kredietverliezen is de maximale contractuele periode waarover het fonds is blootgesteld aan kredietrisico.

Waardering van verwachte kredietverliezen

Verwachte kredietverliezen zijn een kansgewogen schatting van kredietverliezen. Kredietverliezen worden gemeten als de contante waarde van alle kasstromen (i.c. het verschil tussen de kasstromen die aan de entiteit verschuldigd zijn in overeenstemming met het contract en de kasstromen die het fonds verwacht te ontvangen). Verwachte kredietverliezen worden contant gemaakt tegen de effectieve rente van het financieel actief.

Financiële activa met verminderde kredietwaardigheid

Op iedere rapportagedatum beoordeelt de administrateur of financiële activa die gewaardeerd worden tegen geamortiseerde kostprijs een verminderde kredietwaardigheid hebben. Een financieel actief heeft een verminderde kredietwaardigheid wanneer zich een of meerdere gebeurtenissen hebben voorgedaan die een nadelig effect op de geschatte toekomstige kasstromen inzake het financieel actief.

Bewijs dat een financieel actief verminderd kredietwaardig is, omvat de volgende waarneembare gegevens:

- Aanzienlijke financiële problemen van de lening nemer of een uitgevende entiteit;
- Een contractbreuk, zoals een verzuim van meer dan 90 dagen achterstalligheid;
- De herstructurering van een lening of voorschot door het fonds op voorwaarden die het fonds anders niet zou overwegen;
- Het is waarschijnlijk dat de lening nemer failliet zal gaan of dat een andere financiële reorganisatie zal plaatsvinden; of
- Het verdwijnen van een actieve markt voor een effect vanwege financiële moeilijkheden.

Presentatie van de voorziening voor verwachte kredietverliezen in de balans

Voorzieningen voor kredietverliezen voor financiële vaste activa gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs worden in mindering gebracht op de bruto boekwaarde van de activa.

Afboekingen

De bruto boekwaarde van een financieel actief wordt afgeboekt wanneer de beheerder geen redelijke verwachting heeft om een financieel actief in zijn geheel of een deel daarvan te innen. Voor individuele projecten heeft het fonds de grondslag om de bruto boekwaarde af te schrijven wanneer het financieel actief 180 dagen achterstallig is, gebaseerd op historische ervaringen met de inning van vergelijkbare activa. De manager verwacht geen significante inning van reeds afgeboekte bedragen. Voor afgeboekte financiële activa kunnen echter nog steeds activiteiten worden uitgevoerd om te voldoen aan de procedures van de beheerder tot de inning van achterstallige bedragen.

Vorderingen en overlopende activa

Vorderingen en overlopende activa worden gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs op basis van de effectieverentemethode verminderd met bijzondere waardeverminderingen in geval van oninbaarheid. Indien de afwijking tussen de reële waarde en de boekwaarde van meer dan geringe betekenis is, wordt informatie gegeven over de reële waarde.

Liquide middelen

De liquide middelen worden gewaardeerd tegen nominale waarde.

Kortlopende schulden en overige financiële verplichtingen

Kortlopende schulden en overige financiële verplichtingen worden na eerste opname gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs op basis van de effectieverentemethode. Indien de geamortiseerde kostprijs substantieel afwijkt van de reële waarde, wordt additionele informatie verstrekt over de reële waarde.

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.

Grondslagen voor de resultaatbepaling

Algemeen

De resultaten uit het beleggingsbeleid worden bepaald door de directe en indirecte opbrengsten uit beleggingen. Hiertegenover 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 dividend en interest. Dividend wordt op het moment dat de koers van het betreffende aandeel ex dividend noteert verantwoord. Interest wordt op basis van de effectieve rentevoet in de winst-en-verliesrekening verwerkt.
- Indirecte opbrengsten uit beleggingen
De boekwinst bij verkoop wordt bepaald aan de hand van het verschil tussen de netto-opbrengst en de waarde van de kostprijs.

Aan- en verkoopkosten

Afhankelijk van de vervolgwaaardering 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.

Belastingen

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

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.

Verbonden partijen

Transacties met verbonden partijen voor de geïdentificeerde verbonden partijen worden toegelicht voor zover deze niet onder normale marktvoorwaarden zijn aangegaan. Van deze transacties wordt de aard en de omvang van de transactie en andere informatie die nodig is voor het verschaffen van het inzicht toegelicht.

Gebeurtenissen na balansdatum

Gebeurtenissen die nadere informatie geven over de feitelijke situatie per balansdatum en die blijken tot aan de datum van het opmaken van de jaarrekening worden verwerkt in de jaarrekening.

Gebeurtenissen die geen nadere informatie geven over de feitelijke situatie per balansdatum worden niet in de jaarrekening verwerkt. Als dergelijke gebeurtenissen van belang zijn voor de oordeelsvorming van de gebruikers van de jaarrekening, worden de aard en de geschatte financiële gevolgen ervan toegelicht in de jaarrekening.

Toelichting op de balans**1. Beleggingen**

Bedragen x € 1.000

Leningen U/G	2020	2019
Stand begin boekjaar	60.755	35.604
Aankopen (verstrekkingen)	28.781	39.267
Verkopen (aflossingen)	(13.690)	(14.116)
Bijzondere waardeverminderingen	(1.475)	-
Stand ultimo boekjaar	74.371	60.755

Een financieel actief wordt geacht onderhevig te zijn aan een bijzondere waardevermindering indien er objectieve aanwijzingen zijn dat na de eerst opname van het actief zich een gebeurtenis heeft voorgedaan die een negatief effect op de verwachte toekomstige kasstromen van dat actief en waarvan een betrouwbare schatting kan worden gemaakt.

Mutaties in de voorziening voor bijzondere waardeverminderingen met betrekking leningen gedurende het jaar waren als volgt:

ECL voorziening	2020	2019
Stand begin boekjaar	(400)	-
Dotatie ECL voorziening	(2.034)	(400)
Vrijval ten laste van ECL Voorziening	1.475	-
Stand ultimo boekjaar	(959)	(400)

De vrijval ten laste van de ECL voorziening wordt verklaard worden door het afschrijven van de lening aan het geothermieproject Californië Lipzig Gielen Geothermie B.V. van € 1,47 miljoen.

De (achtergestelde) leningen zijn gewaardeerd op de geamortiseerde kostprijs die als volgt wordt vastgesteld: 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.

Het ECL-model is van toepassing op alle financiële activa gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs en/of tegen reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in het overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten.

Voor nadere informatie ten aanzien van de beleggingen verwijzen wij u naar de bijlagen.

Leningen U/G (incl. ECL)	2020	2019
Stand ultimo boekjaar	73.412	60.355

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 achtergestelde leningen liggen tussen de 5,5% - 10%.

Aandelen	2020	2019
Stand begin boekjaar	4.916	9.641
Aankopen	11.707	4.818
Verkopen	(200)	(9.286)
Bijzondere waardeveranderingen	(570)	(257)
Stand ultimo boekjaar	15.853	4.916

Het fonds investeert hoofdzakelijk in het risicodragende kapitaal van duurzame energieprojecten die voorzien zijn van een groenverklaring. 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	2020	2019
Achtergesteld vermogen	73.412	60.355
Aandelen	15.853	4.916
Stand ultimo boekjaar	89.265	65.271

2. Overige vorderingen en overlopende activa

Bedragen x € 1.000

	2020	2019
Te ontvangen rente	2.207	1.361
Overige	216	1.500
Totaal	2.423	2.861

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.

Onder overige staat een bedrag van € 216.268 aan te ontvangen provisies.

3. Liquide middelen

Bedragen x € 1.000

	2020	2019
ABN AMRO	8.057	9.568
Overige	1.640	0
Totaal	9.697	9.568

De liquide middelen bij ABN AMRO staan ter vrije beschikking van het Groenfonds Regionaal Duurzaam. ABN AMRO brengt negatieve rente (huidig tarief -/- 0,50%) in rekening boven het totaalsaldo van € 500.000. Dit totaalsaldo zal per 1 juli 2021 verlaagd worden naar € 150.000. Het geld dat aangehouden wordt bij de notaris is Onder overige staan onder andere gelden overgeboekt naar de Notaris voor de verstrekking van de lening van € 1.000.000 inzake Zonneweide Californië en in verband met een koop van aandelen in Coevorden Zuid Exploitatie B.V. van € 640.008. Deze transactie is in maart 2021 gesetteld.

4. Kortlopende schulden

Bedragen x € 1.000

Nog te betalen bedragen	2020	2019
Storting nog te beleggen	22	1
Uittredingen	269	376
Marketingkosten	464	-
Beheerkosten	92	76
Accountantskosten	49	18
Administratiekosten	3	3
Overige schulden	27	36
Totaal	926	510

Storting nog te beleggen betreffen ontvangen bedragen van participanten ten behoeve van het deelnemen aan het fonds. De bedragen zijn in het januari 2021 omgezet in participaties. De kortlopende schulden hebben een looptijd korter dan één jaar. Vanwege het kortlopende karakter worden deze bovenstaande schulden opgenomen tegen de nominale waarde, die de geamortiseerde kostprijs benadert.

5. Fondsvermogen

Bedragen x € 1.000

Fondsvermogen	2020	2019
Fondsvermogen begin verslagperiode	77.190	60.205
Toetredingen	26.152	18.319
Uittredingen	(2.562)	(1.914)
Resultaat	1.231	2.395
Dividend uitkering	(1.553)	(1.815)
Fondsvermogen eind verslagperiode	100.459	77.190

Specificatie fondsvermogen

Bedragen x € 1.000

Geplaatst Kapitaal	2020	2019
Begin verslagperiode	76.725	60.320
Toetredingen	26.152	18.319
Uittredingen	(2.562)	(1.914)
Eind verslagperiode	100.315	76.725

Het geplaatst kapitaal bestaat uit zogenaamde puttable instrumenten. Deze puttable instrumenten voldoen aan de definitie van een financiële verplichting, maar mogen echter als eigen vermogen worden gepresenteerd op grond van de Nederlandse verslaggevingsregels. Deze presentatie is gebaseerd op de economische realiteit van de contractuele bepalingen en wijkt niet af van de juridische vorm van de contractuele bepalingen.

Het kapitaal van het fonds bestaat per 31 december 2020 uit 98.549 participaties (2019: 75.271) participaties.

Bedragen x € 1.000

Overige reserves	2020	2019
Begin verslagperiode	(1.930)	(1.740)
Dividend	(1.553)	(1.815)
Toevoeging onverdeeld resultaat	2.395	1.625
Eind verslagperiode	(1.088)	(1.930)

Op 29 mei 2020 is er een dividend uitgekeerd met betrekking tot 2019 van € 21,00 per participatie.

Bedragen x € 1.000

Onverdeeld resultaat	2020	2019
Begin verslagperiode	2.395	1.625
Resultaat	1.232	2.395
Toevoeging aan overige reserves	(2.395)	(1.625)
Eind verslagperiode	1.232	2.395

5.1 Aantal participaties

	2020	2019
Aantal begin verslagperiode	75.271	59.107
Toetredingen	25.806	18.047
Uittredingen	(2.528)	(1.883)
Participaties eind verslagperiode	98.549	75.271

5.2 Waarde per participatie

	2020	2019	2018
Netto vermogenswaarde volgens de balans	100.458.982	77.189.435	60.205.253
Aantal uitstaande participaties	98.549	75.271	59.107
Netto waarde per participatie	1.019,3838	1.025,4813	1.018,5759

Niet in de balans opgenomen rechten en verplichtingen

Bedragen x € 1.000

Kredietnemer	Overeenkomst	Opgenomen	Verplichting
Karakter Energie Terra B.V.	1.200.000	1.000.000	200.000
Rooftop Energy Zon 21 B.V.	3.264.000	1.049.593	2.214.407
Rooftop Energy Zon 22 B.V.	1.377.000	502.034	874.966
Sunrock Finance B.V.	30.000.000	25.218.275	4.781.725
ZON Energie RD3 B.V.	4.000.000	3.435.119	564.881
Zonnepark Mosselbanken Terneuzen B.V.	2.400.000	1.846.672	553.328
	42.241.000	33.051.693	9.189.307

Resultaatsbestemming

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 verkenbaar 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.

Toelichting op de winst-en-verliesrekening

6. Directe opbrengsten uit beleggingen

Bedragen x € 1.000

	2020	2019
Interestvergoeding (achtergestelde) lening u/g	4.288	2.679
Totaal	4.288	2.679

7. Indirecte opbrengsten uit beleggingen

Bedragen x € 1.000

	2020	2019
Bijzondere waardeverminderingen	(2.605)	(658)
Totaal	(2.605)	(658)

8. Overige opbrengsten

Bedragen x € 1.000

	2020	2019
Opslag voor emissiekosten	717	494
Afsluitprovisie	679	457
Overige	354	888
Totaal	1.750	1.839

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.

Overige betreft ontvangen fees voor het vervroegd aflossen van de lening en de winst op de verkoop op de aandelen Kieswarmte B.V.

9. Beheerkosten

Bedragen x € 1.000

	2020	2019
Beheerkosten	971	766
Totaal	971	766

De beheerder brengt een vaste vergoeding in rekening voor het beheer van het fondsvermogen. Deze vergoeding 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 vergoeding in rekening gebracht en komt deze ten laste van het resultaat van het fonds. Uit de vergoeding betaalt de beheerder onder meer de vergoedingen die aan derden worden betaald (inclusief de bezoldiging van de bestuurders van de beheerder) met uitzondering van de administrateur en administratiekosten in verband met de uitgifte en inkoop van participaties.

10. Bewaarderskosten

Bedragen x € 1.000

	2020	2019
Bewaarderskosten	42	26
Totaal	42	26

De bewaarder brengt kosten voor het optreden als bewaarder in rekening. De kosten bestaan uit een vaste- en variabele vergoeding. De vaste kosten zijn 10.000 per jaar. De variabele kosten bestaan uit een vergoeding van 0,015% per jaar over de intrinsieke waarde van het fonds. De kosten worden op kwartaalbasis ten laste van het fondsvermogen gebracht. Over deze bedragen is btw verschuldigd.

11. Accountantskosten

Bedragen x € 1.000

	2020	2019
Accountantkosten	70	30
Totaal	70	30

	KPMG Accountants N.V.
Onderzoek van de jaarrekening 2020	50
Onderzoek van de jaarrekening 2019	20
Overige controleopdrachten	-
Totaal	70

De in de tabel vermelde honoraria voor het onderzoek van de jaarrekening 2020 (2019) hebben betrekking op de totale honoraria voor het onderzoek van de jaarrekening 2020 (2019), ongeacht of de werkzaamheden al gedurende het boekjaar 2020 (2019) zijn verricht.

12. Administratiekosten

Bedragen x € 1.000

	2020	2019
Administratiekosten	75	44
Totaal	75	44

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.

13. Marketingkosten

Bedragen x € 1.000

	2020	2019
Marketingkosten	836	401
Totaal	836	401

14. Overige kosten

Bedragen x € 1.000

	2020	2019
Custodian kosten	14	9
Juridische kosten	76	40
Adviseurs kosten	98	126
Belastingadviseur kosten	2	10
Toezichthouder (AFM/DNB)	9	4
Interest kosten bank	19	0
Overige kosten	-11	9
Totaal	207	198

Transactiekosten

De transactiekosten betreffen de kosten met betrekking tot het uitvoeren van beleggingstransacties. Deze zijn rechtstreeks ten laste van het resultaat gebracht en bedragen € 0 (2019: € 0)].

Lopende kostenfactor

De lopende kostenfactor 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: € 81.035.110.

Bedragen x € 1.000

	2020	2019
Beheerkosten	971	766
Bewaarvergoeding	42	26
Accountantskosten	70	30
Administratiekosten	75	44
Marketingkosten	836	401
Overige kosten*	188	198
Dekking emissiekosten	(836)	(401)
Totaal	1.346	1.064

*Overige kosten, in de berekening van de lopende kosten ratio zijn de bank interest lasten 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 2020 1,66% (2019: 1,68%) voor het Groenfonds Regionaal Duurzaam.

Omloopfactor

De omloopfactor bedraagt 31,67% (2019: 75,93%). De omloopfactor geeft een indicatie van de omloopsnelheid van de beleggingsportefeuille van de beleggingsinstelling 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 € 40.488.425 + verkopen 13.890.335 = € 54.378.760
- B. Totaal transacties rechten van deelneming
Inschrijvingen € 26.152.492 + uittredingen € 2.561.628 = € 28.714.120
- C. Gemiddeld vermogen € 81.035.110

Omloopfactor = (A – B) / C

Omloopfactor = (54.378.760 – 28.714.120) / 81.035.110 = 31,67%.

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.

Bedragen x € 1.000

	Prospectus *	2020	% afwijking
Beheerkosten *	971	971	0%
Bewaarkosten	30	42	40%
Accountantskosten	42	70	67%
Administratiekosten	45	75	67%
Marketingkosten**	0	0	0%
Overige kosten	46	208	351%
Totaal	1.134	1.366	

Prospectus gaat uit van een fondsomvang van EUR 25 miljoen en 3.000 participanten. Bij deze fondsomvang zijn de kosten in het prospectus geraamd op EUR 413.000.

*De beheerkosten wordt maandelijks berekend door 0,1% te berekenen over de initieel ingelegde gelden van de participanten ultimo iedere maand.

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

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. Hieronder is een tabel opgenomen met de verschillende transactiesoorten gedurende het boekjaar.

Bedragen x € 1.000

Verbonden partij	Transactie	31-12-2019	Mutatie	31-12-2020
Stichting Juridisch Eigendom Energie Transitiefonds	Lening	9.993	9.993	0
Verbonden partij	Transactie	31-12-2019	Mutatie	31-12-2020
Stichting Juridisch Eigendom Energie Transitiefonds	Aankoop Aandelen Energie Concurrent Class A	0	5.499	5.499

De Lening van het Energietransitiefonds is gedurende 2020 in zijn geheel afgelost. Per 26/2/2020 is € 1.992.914,28 ontvangen, per 3/6/2020 € 2.000.000, per 5/8/2020 € 500.000 en per 31/12/2020 € 5.500.000.

Met de laatste aflossing zijn door het Groenfonds Regionaal Duurzaam geen gelden ontvangen maar letteraandelen A Energie Concurrent B.V.

De transacties hebben op zakelijke grondslag plaatsgevonden tegen marktconforme tarieven.

De beheerkosten aan Seawind Capital Partners zijn conform het prospectus uitgekeerd.

Personeel

Bij het fonds zijn geen personeelsleden in dienst.

Gebeurtenissen na balansdatum

Na balansdatum hebben geen gebeurtenissen plaatsgevonden die belangrijke financiële gevolgen hebben voor het fonds.

Risicoparagraaf

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.

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.

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.

Energieprijsontwikkeling

De ontwikkeling van de energieprijzen 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.

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.

Bouwriskico

Het bouwriskico 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 marktrente stijgt terwijl de lening van een project vastrentend is. Wanneer de marktrente daalt, is de algemene verwachting dat de waarde van vastrentende leningen stijgt. Omgekeerd, wanneer rentes stijgen, is de algemene verwachting dat de waarde van vastrentende leningen daalt.

Concentratierisico

Groenfonds regionaal duurzaam belegt op dit moment in een beperkt aantal sectoren. 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.

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 waarderingvraagstukken 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.

Kredietrisico

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.

Daarnaast kan de koers van participaties fluctueren. Deze fluctuatie 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, 7 juni 2021

Seawind Capital Partners B.V.

Beheerder van het Groenfonds Regionaal Duurzaam

Overige gegevens

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.

Bijlage

Beleggingen per 31 december 2020 Groenfonds Regionaal Duurzaam

De rentetarieven van leningen variëren tussen de 5-10%.

Bedragen x € 1.000

	2020	2019	Looptijd
Leningen U/G			
Aardwarmte Vierpolders B.V.	2.025	2.025	30-06-2027
Aardwarmte Vogelaer B.V.	848	975	30-09-2027
Aben Green Energy B.V.	-	700	-
Ammerlaan Geothermie B.V.	2.501	2.600	30-06-2029
Biogast Agro Hensbroek B.V.	-	1	-
Biogast Amsterdam B.V.	819	802	31-12-2029
Groengas Hoogezand B.V.	680	730	30-06-2027
Californie Lipzig Gielen Geothermie B.V.	-	1.395	-
Duurzaam Voorne Holding B.V.	3.728	3.728	01-01-2036
ECW Geo Andijk B.V.	3.276	3.276	20-12-2027
ECW Geoholding B.V.	3.640	3.640	20-12-2027
ECW Geoholding B.V.	1.300	1.300	20-12-2027
Energiepark Duurkenakker B.V.	-	408	-
Energie Transitiefonds	-	9.993	-
Geopower Holding B.V.	1.643	1.855	30-09-2028
Groen Gas Almere B.V. Mezzanine	1.052	1.052	Onbepaald
Groen Gas Almere B.V. SHL	2.052	1.551	Onbepaald
Groen Gas Bollenstreek B.V.	5.763	4.435	Onbepaald
Kieswarmte B.V.	-	450	-
Obton Green IPP 2 C.V.	159	212	30-06-2028
OrangeGas B.V.	2.920	2.108	Onbepaald
OrangeGas Projects B.V.	703	1.660	19-02-2028
Rooftop Energy Zon 21 B.V.	1.026	-	31-12-2036
Rooftop Energy Zon 22 B.V.	492	-	31-12-2036
Sunrock Finance B.V.	24.591	7.247	Onbepaald
Sunrock Assets XXIV B.V.	361	-	Onbepaald
Sunrock Assets V B.V.	369	-	Onbepaald
Waterstofmolen Wieringermeer B.V.	750	-	01-04-2030
Wayland Bergschenhoek B.V.	2.908	3.242	30-11-2026
Westfriesland Energie Beheer B.V.	-	127	-
Windturbine RiFF B.V.	371	329	01-09-2028
Wocozon Nederland B.V.	2.729	2.112	31-12-2037
Zon op Bavelseberg B.V.	1.530	-	31-03-2037
Zonnepark 't Goy B.V.	537	717	30-06-2027
Zonnepark IJsselmeerdijk Lelystad B.V.	427	428	30-06-2031
Zonnepark Mosselbanken Terneuzen B.V.	1.758	-	30-06-2030
ZON Energie RD 3 B.V.	3.413	1.657	Onbepaald
	74.371	60.755	
ECL voorziening	(959)	(400)	
Totaal Leningen U/G	73.412	60.355	
Aandelen			
BioGast Agro Hensbroek B.V.	-	-	
Duurzame Voorne Holding B.V.	2.398	1.289	
Energie Concurrent B.V.	5.499	-	
FCTRE Holding B.V.	4.700	-	
Goede Buren Windpark Streepland B.V.	369	269	

Groen Gas Almere B.V.	2.012	2.013	
Kieswarmte B.V.	-	145	
OrangeGas B.V.	825	825	
Waterstofmolen Wieringermeer B.V.	50	-	
ZON Energie B.V.	-	375	
	15.853	4.916	
Overlopende activa	2.423	2.861	
Liquide middelen	9.697	9.568	
Totaal Activa	101.385	77.700	

Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: het Bestuur van Regionaal Duurzaam I

Verklaring over de in de jaarstukken opgenomen jaarrekening

Ons oordeel

Wij hebben de jaarrekening 2020 van Regionaal Duurzaam I (of 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 Regionaal Duurzaam I per 31 december 2020 en van het resultaat over 2020, 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 2020;
- 2 de winst-en-verliesrekening over 2020; 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 Regionaal Duurzaam I zoals vereist in de Wet toezicht accountantsorganisaties (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 de jaarstukken opgenomen andere informatie

Naast de jaarrekening en onze controleverklaring daarbij, omvatten de jaarstukken andere informatie, die bestaat uit:

- het verslag van de beheerder;
- de overige gegevens;

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

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

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

Met onze werkzaamheden hebben wij voldaan aan de vereisten in Titel 9 Boek 2 BW en de Nederlandse Standaard 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 verslag van de beheerder en de overige gegevens in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

Beschrijving van verantwoordelijkheden met betrekking tot de jaarrekening

Verantwoordelijkheden van het bestuur 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 het 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:

- 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 gereede twijfel zou kunnen bestaan of het fonds haar bedrijfsactiviteiten in continuïteit kan voortzetten. Als wij concluderen dat er een onzekerheid van materieel belang bestaat, zijn wij verplicht om in onze controleverklaring de aandacht te vestigen op de relevante gerelateerde toelichtingen in de jaarrekening. Als de toelichtingen inadequaat zijn, moeten wij onze verklaring aanpassen. Onze conclusies zijn gebaseerd op de controle-informatie die verkregen is tot de datum van onze controleverklaring. Toekomstige gebeurtenissen of omstandigheden kunnen er echter toe leiden dat het fonds haar continuïteit niet langer kan handhaven;
- het evalueren van de presentatie, structuur en inhoud van de jaarrekening en de daarin opgenomen toelichtingen; en
- het evalueren of de jaarrekening een getrouw beeld geeft van de onderliggende transacties en gebeurtenissen.

Wij communiceren met de 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, 7 juni 2021

KPMG Accountants N.V.

S. van Oostenbrugge RA