meewind

Haarlem 30 juni 2022

Geachte lezer,

Voor u ligt het jaarverslag van het Groenfonds Regionaal Duurzaam 2021.

Op dit moment wordt het jaarverslag opgemaakt in de huisstijl van Meewind. Tot het moment dat die gereed is kunt u hier het originele, niet opgemaakte, jaarverslag inzien.

Mocht u vragen hebben naar aanleiding van dit jaarverslag dan kunt ons bereiken via 088-meewind of via info@meewind.nl.

Met vriendelijke groet,

Team Meewind

Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: de beheerder van Groenfonds Regionaal Duurzaam

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening

Ons oordeel

Wij hebben de jaarrekening 2021 van Groenfonds Regionaal Duurzaam (of hierna 'de fonds') te Haarlem (hierna 'de jaarrekening') gecontroleerd.

Naar ons oordeel geeft de betreffende jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en samenstelling van het vermogen van Groenfonds Regionaal Duurzaam per 31 december 2021 en van het resultaat over 2021, 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 2021;

2 de winst-en-verliesrekening over 2021; en

3 de toelichting met een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en overige toelichtingen.

De basis voor ons oordeel

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

Wij zijn onafhankelijk van Groenfonds Regionaal Duurzaam zoals vereist in de Wet toezicht 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 het jaarverslag opgenomen andere informatie

Het jaarverslag omvat andere informatie, naast de jaarrekening en onze controleverklaring daarbij.

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 voor het verslag van de beheerder en de overige gegevens.

KPMG Accountants N.V., een naamloze vennootschap ingeschreven in het handelsregister in Nederland onder nummer 33263683, is lid van het KPMG-netwerk van zelfstandige ondernemingen die verbonden zijn aan KPMG International Limited, een Engelse entiteit.

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

Met onze werkzaamheden hebben wij voldaan aan de vereisten in Titel 9 Boek 2 BW en de Nederlandse Standaard 720. Deze werkzaamheden hebben niet dezelfde diepgang als onze controlewerkzaamheden bij de jaarrekening.

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

Beschrijving van verantwoordelijkheden met betrekking tot de jaarrekening

Verantwoordelijkheden van de beheerder jaarrekening

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

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

De beheerder 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 de beheerder en de toelichtingen die daarover in de jaarrekening staan;
- 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.

Gegeven onze eindverantwoordelijkheid voor het oordeel zijn wij verantwoordelijk voor de aansturing van, het toezicht op en de uitvoering van de groepscontrole. In dit kader hebben wij de aard en omvang bepaald van de uit te voeren werkzaamheden voor de activiteiten. Bepalend hierbij zijn de omvang en/of het risicoprofiel van de activiteiten. Op grond hiervan hebben wij de activiteiten geselecteerd waarbij een controle of beoordeling van de volledige financiële informatie of specifieke posten noodzakelijk was.

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.

Rotterdam, 9 juni 2022

KPMG Accountants N.V.

S. van Oostenbrugge RA

Groenfonds Regionaal Duurzaam

(Voorheen Regionaal Duurzaam 1)

Jaarverslag 2021

Document waarop het KPMG rapport 2185365/22W00183238RTM d.d. 9 juni 2022 (mede) betrekking heeft.

Inhoudsopgave

Algemene informatie 3
Profiel 4
Meerjarenoverzicht kerncijfers 6
Verslag van de beheerder 7
Jaarrekening 2021 23
Balans per 31 december 2021 24
Winst- en verliesrekening over 2021 25
Kasstroomoverzicht over 2021 26
Toelichting behorende tot de jaarrekening 27
- Algemeen 27
- Algemene waarderingsgrondslagen 27
- Grondslagen voor de waardering van activa en passiva 28
- Grondslagen voor de resultaatbepaling 30
- Grondslagen voor het kasstroomoverzicht 30
- Verbonden partijen 30
- Gebeurtenissen na balansdatum 31
- Toelichting op de balans 31
- Toelichting op de winst-en-verliesrekening 36

Risicoparagraaf 40
Overige gegevens 45
Bijlage 46

Document waarop het KPMG rapport 2185365/22W00183238RTM d.d. 9 juni 2022 (mede) betrekking heeft.

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 Strozzilaan 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.
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

Accountant
KPMG Accountants N.V.
Weena 650
3012 CN Rotterdam

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

Document waarop het KPMG rapport 2185365/22W00183238RTM d.d. 9 juni 2022 (mede) betrekking heeft.

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 (Wtf).

Juridisch eigenaar

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.

Document waarop het KPMG rapport 2185365/22W00183238RTM d.d. 9 juni 2022 (mede) betrekking heeft.

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.

Document waarop het KPMG rapport 2185365/22W00183238RTM d.d. 9 juni 2022 (mede) betrekking heeft.

Meerjarenoverzicht kerncijfers

	2021	2020	2019	2018	2017
Fondsvermogen (x € 1.000)	120.928	100.459	77.189	60.205	40.439
Aantal participaties	247.209	98.549	75.271	59.107	39.468
Intrinsieke waarde per participatie (€)****	978,3468	1019,3838	1.025,4813	1.018,5759	1.024,5982
Nettoresultaat (x € 1.000)	-1.318	1.231	2.395	1.625	1.865
*Rendementsoverzicht per participatie in €**					
Opbrengst uit beleggingen	44,39	53,77	42,96	55,67	44,32
Waardeverandering van beleggingen	-47,43	-32,67	10,10	-13,01	-0,61
Overige opbrengsten	11,27	21,94	15,25	19,33	22,56
Brutoresultaat per participatie	8,23	43,05	68,31	62,00	66,27
Beheerkosten	-12,29	-12,17	-12,28	-12,39	-13,24
Overige kosten	-12,08	-15,43	-17,62	-15,01	-11,60
Nettoresultaat per participatie	-16,14	15,45	38,41	34,60	41,44
Dividend per participatie in €	-33,00	-21,00	-31,00	-41,00	-43,00
Rendement van het fonds**,****	-0,79%	1,45%	3,72%	3,41%	3,92%
Lopende kosten factor***	1,70%	1,66%	1,68%	1,90%	1,86%

*Uitgaande van het gemiddeld aantal uitstaande participaties over de verslagperiode. Het gemiddeld aantal participaties is berekend op maandbasis.

**In procenten van het fondsvermogen.

Op basis van het gemiddeld fondsvermogen. De berekeningswijze van het gemiddeld fondsvermogen is uiteengezet in de toelichting van de jaarrekening. De Lopende kosten factor in 2021 is gebaseerd op de cijfers waarbij de bijzondere waardevermindering buiten beschouwing is gelaten (waarover meer onder '*' en bij gebeurtenissen na balansdatum).

****De intrinsieke waarde en het rendement van het fonds betreffen de waarde en percentage per participatie per 31 december 2021, na verwerking van de bijzondere waardevermindering bij Groen Gas Almere B.V., zoals toegelicht in de gebeurtenissen na balansdatum. De intrinsieke waarde per participatie per 31 december 2021 uit dit meerjarenoverzicht wijkt als gevolg van deze boekhoudkundige verwerking af van de intrinsieke waarde die werd gepubliceerd per balansdatum.

Document waarop het KPMG rapport 2185365/22W00183238RTM d.d. 9 juni 2022 (mede) betrekking heeft.

Verslag van de beheerder

Algemeen

Hierbij brengen wij verslag uit over het boekjaar 2021 van Groenfonds Regionaal Duurzaam (voorheen Regionaal Duurzaam 1) dat de periode van 1 januari 2021 tot en met 31 december 2021 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 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 ondernemingen die investeren in duurzame energieprojecten 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 (per 1 juni 2022 geactualiseerd) zijn opgenomen. De investeringen bestaan uit duurzame beleggingen in de vorm van achtergestelde leningen en deelnemingen met een illiquide karakter. Kort samengevat is de beleggingsfilosofie van de beleggingsinstelling gebaseerd op de volgende twee pijlers:

1. Spreiding over diverse bronnen van duurzame energie. Hiervoor wordt gekozen, omdat diverse bronnen verschillende bijdragen kunnen leveren (warmte, elektriciteit en gas) en het vaak niet op voorhand duidelijk is welke bronnen definitief succesvol zullen worden. Tevens wordt hiermee het financiële risico gespreid;
2. Serieel investeren binnen een brongebied. Bij voorkeur worden verschillende projecten binnen hetzelfde brongebied met een geselecteerde voorkeurspartner uitgevoerd. Omdat de kwaliteit van de partners in belangrijke mate het risico bepaalt, is de verwachting dat werken met voorkeurspartners het risico van het fonds 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 omdat de rente op de bank laag of negatief is. De belegging heeft een tijdelijk karakter en past binnen het geformuleerde beleggingsbeleid. 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.

Document waarop het KPMG rapport 2185365/22W00183238RTM d.d. 9 juni 2022 (mede) betrekking heeft.

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

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 verlopen 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 van financiële instrumenten
   - 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 bewaarderregelgeving, 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;

Document waarop het KPMG rapport 2185365/22W00183238RTM d.d. 9 juni 2022 (mede) betrekking heeft.

- 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 vormen tot ten hoogste 1% van het gestort kapitaal per het einde van het boekjaar welke de uitdelingsverplichting gedeeltelijk op kan schorten.

Dividendbelasting

Groenfonds Regionaal Duurzaam is door de Belastingdienst aangewezen als groenfonds als bedoeld in artikel 5.14 van de Wet inkomstenbelasting 2001. Hierdoor 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

Omdat Groenfonds Regionaal Duurzaam is aangemerkt als groenfonds als bedoeld in artikel 5.14 van de Wet inkomstenbelasting 2001, hebben particuliere beleggers – die belastingplichtig zijn in Nederland – mogelijk een belastingvoordeel van maximaal 2,41% in 2022. Participanten profiteren van een vrijstelling vermogensrendementsheffing van maximaal 1,71% over hun vermogen in box 3. Het vermogen waarover een belastingvoordeel voor groene beleggingen wordt gegeven is in 2022 gemaximeerd op € 61.215, of €

Document waarop het KPMG rapport 2185365/22W00183238RTM d.d. 9 juni 2022 (mede) betrekking heeft.

122.430 bij fiscaal partnerschap. Daarnaast ontvangen participanten een heffingskorting van 0,70% over de waarde van de vrijgestelde belegging.[1]

Tabel berekening rendement op vermogen over 2022

Schijf	Uw (deel van de) grondslag sparen en beleggen	Percentage -0,01%	Percentage 5,53%	Percentage gemiddeld rendement	Inkomstenbelasting 31%	Heffingskorting 0,70%	Voordeel Groenfonds
1	tot € 50.651	67%	33%	1,818%	0,564%	0,70%	1,264%
2	vanaf € 50.651 tot € 962.351	21%	79%	4,367%	1,354%	0,70%	2,054%
3	vanaf € 962.351	0%	100%	5,530%	1,714%	0,70%	2,414%

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. Dit fonds promoot ecologische en sociale kenmerken en heeft duurzaam beleggen als doel. Het fonds kwalificeert daarmee als artikel 9 fonds onder de SFDR.

Met welke ESG-risico's (duurzaamheidsrisico's) houden we rekening in het beleggingsbeleid

In het beleggingsbeleid van het fonds wordt rekening gehouden met de ESG-risico's door uitsluitend direct (zonder tussenkomst van organisaties) in 100% duurzame energieprojecten te investeren. Er is daarmee per definitie sprake van beperking of zelfs uitsluiting van bepaalde ESG-risico's. Zonder investeringen in duurzame energieprojecten nemen de ESG-risico's wereldwijd toe.

Groenfonds Regionaal Duurzaam investeert uitsluitend in duurzame energieprojecten die uiteindelijk als doel hebben om ecologische risico's te beperken. Bij de investeringen kunnen tevens sociale en governance risico's een rol spelen. Deze worden als onderdeel van de due diligence procedure bij nieuwe investeringen meegewogen in de besluitvorming. Het fonds investeert uitsluitend in Nederland en onder het Koninkrijk vallende gebieden. Dat zorgt voor een beperking van de sociale en governance risico's gezien de relatief strenge wetgeving in deze landen op dat vlak. Tot slot heeft het fonds als doel om particulieren te laten investeren waarmee eigendom en winst uit de projecten juist verdeeld wordt onder een grote groep betrokkenen en draagvlak wordt gecreëerd waarmee eventuele sociale risico's worden beperkt.

Wat zijn mogelijke effecten van de ESG-risico's op het rendement van het fonds

Het fonds streeft een versnelling van de duurzame energietransitie na door actief te investeren in 100% duurzame energieprojecten. Het doel hiervan is dat de ecologische risico's juist actief worden beperkt. Wanneer er wereldwijd uitsluitend duurzame investeringen gedaan zouden worden zou dit effect enorm zijn. Echter dit is niet het geval en het rendement van het fonds is mogelijk ook onderhevig aan het effect van ESG-risico's. In geval van bijvoorbeeld extreem weer (waterstijging, orkaan of dergelijke) lopen de projecten risico op fysieke schade of uitval. Ook zijn (politieke) wijzigingen in wet- en regelgeving of maatschappelijk draagvlak als gevolg van de energietransitie een risico voor het fonds. Governance risico's kunnen een negatief effect hebben op de haalbaarheid en stabiliteit van de inkomsten uit duurzame energieprojecten en daarmee een negatief effect op het rendement van het fonds. De ESG-risico's worden zoveel mogelijk meegewogen in het beleggingsproces bij nieuwe investeringen en evaluatie van bestaande investeringen.

[1] Voor meer informatie verwijzen wij u naar de Belastingdienst

Document waarop het KPMG rapport 2185365/22W00183238RTM d.d. 9 juni 2022 (mede) betrekking heeft.

Resultaten 2021

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

	Impact project totalen		**Impact Fondsdeel**	
	CO2-reductie (Ton/jaar)	**Equivalent huishoudens**	**CO2-reductie (Ton/jaar)**	**Equivalent huishoudens**
31/12/2020	390.456	102.752	56.566	14.885
31/12/2021	468.633	123.325	70.139	18.458
Groei	20%	20%	24%	24%

Over het jaar 2021 is de totale impact van de projecten in het Groenfonds Regionaal Duurzaam gemeten in ton/jaar vermeden CO2 gegroeid met 20% naar 468.633 ton/jaar of een equivalent van iets meer dan het jaarlijks energieverbruik (elektriciteit en verwarming) van 123.325 huishoudens. Het aan het fonds toe te schrijven aandeel van de totale reductie is gegroeid met 24% naar 70.139 ton/jaar.[2]

Vooruitblik 2022

Komend jaar zal worden gewerkt aan het nog inzichtelijker maken hoe klimaat gerelateerde risico's en kansen worden afgewogen binnen beleggingsbeslissingen en zal gerapporteerd worden over de klimaatimpact van onze beleggingen. We zullen daarbij rekening gaan houden met de nieuwe SFDR wet- en regelgeving en Taxonomieverordening.

Ontwikkelingen boekjaar

Fondsvermogen

Ultimo 2021 bedraagt het fondsvermogen € 120,93 miljoen (2020: € 100,46 miljoen) en de beleggingen bedragen € 97,46 miljoen (2020: € 89,27 miljoen). Gedurende het boekjaar hebben stortingen ter hoogte van € 27,75 miljoen (2020: € 26,15 miljoen) plaatsgevonden en is een bedrag van € 2,53 miljoen (2020: € 2,56 miljoen) onttrokken door uittredingen. In het boekjaar is € 3,44 miljoen (2020: € 1,55 miljoen) aan dividend uitgekeerd. Het resultaat over het boekjaar bedraagt € -1,32 miljoen (2020: € 1,23 miljoen). Hiermee is een beleggingsrendement gegenereerd van -0,79% (2020: 1,45%).

[2] Bovenstaande is gebaseerd op rapportering door de projecten in portefeuille en omgerekend met conversiegetallen zoals aangereikt op de site: co2emissiefactoren.nl. Sinds eind 2020 gebruiken we bij de totstandkoming van de impact van het fonds de principes zoals uiteengezet door PCAF (carbonaccountingfinancials.com).

Document waarop het KPMG rapport 2185365/22W00183238RTM d.d. 9 juni 2022 (mede) betrekking heeft.

Bedragen x € 1.000

Boekjaar	2021		2020		Mutatie
Leningen	70.604	72%	74.371	83%	-5%
ECL-voorziening	-		(959)	-1%	-100%
Aandelen	15.857	16%	15.853	18%	0%
Preferente aandelen	11.000	11%	-	0%	100%
Totaal	**97.461**	**100%**	**89.265**	**100%**	**9%**

Het saldo van de totale beleggingen is gestegen met € 8,20 miljoen. Dit is het gevolg van nieuwe investeringen, aflossingen en bijzondere waardeverminderingen, zoals in bovenstaande tabel gespecificeerd. De belangrijkste posten zullen hieronder worden toegelicht.

Investeringen

In de zomer van 2021 heeft het fonds een investering (preferente aandelen) gedaan van € 7,5 miljoen in de onderneming Groendus, gevolgd door een uitbreiding met € 3,5 miljoen in december. Daarnaast heeft het fonds in 2021 € 1,1 miljoen projectfinanciering uitgebreid direct aan projectvennootschappen binnen de Groendus-groep ter financiering van zonne-energie projecten. Deze investeringen passen binnen de beleggingsfilosofie om partnerships aan te gaan met partijen waarmee een serie van investeringen kan worden gedaan. De totale investering in Groendus en haar projecten bedraagt inmiddels € 15,3 miljoen.

Een ander voorbeeld van een partij waarmee het fonds in partnership serieel investeert is Econic (The FCTRE Holding). Het fonds heeft haar investering in 2021 uitgebreid met € 2,7 miljoen in de vorm van € 0,6 miljoen ondernemingsfinanciering en € 2,1 miljoen projectfinanciering voor warmte-koude opslagprojecten. De totale investering in Econic en haar projecten bedraagt inmiddels € 10,8 miljoen.

Tenslotte heeft het fonds in 2021 € 1,1 miljoen verstrekt aan OrangeGas ter financiering van de aankoop van een aantal groengastankstations in Nederland, Duitsland en Zweden. De totale investering in OrangeGas en haar projecten bedraagt daarmee inmiddels € 12,5 miljoen.

Een bedrag van € 1,64 miljoen dat eind vorig jaar was opgenomen onder liquide middelen omdat het geparkeerd stond op derdengeldrekeningen, is geïnvesteerd in Coevorden Zuid Exploitatie B.V. en Karakter Energie Terra B.V.

Gedurende het boekjaar is er sprake geweest van een mutatie in de aandelenposities van het fonds (€ 0,30 miljoen). De mutatie kan worden verklaard door de investering in Coevorden Zuid Exploitatie B.V. van 0,85 miljoen. Daarnaast zijn er ook mutaties geweest bij reeds bestaande deelnemingen. Het aandeel in Duurzaam Voorne Holding B.V. is uitgebreid met € 0,96 miljoen, Groen Gas Almere B.V. 0,80 miljoen en Goede Buren Windpark Streepland B.V. € 0,20 miljoen. Daarnaast heeft de beheerder de investering in Groen Gas Almere B.V. afgeschreven (zie 'Bijzondere waardevermindering' en 'Gebeurtenissen na balansdatum').

Aflossingen

Naast de reguliere aflossingen op leningen gedurende het boekjaar werden de leningen aan Zonnepark 't Goy, Zonnepark Mosselbank Terneuzen B.V en Windturbine RIFF B.V. in het geheel voortijdig afgelost.

Document waarop het KPMG rapport 2185365/22W00183238RTM d.d. 9 juni 2022 (mede) betrekking heeft.

Bijzondere waardeverminderingen

Het fonds hanteert de ECL-voorziening in verband met verwachte toekomstige kredietverliezen bij de projecten die zij financiert. Op het moment dat verwachte kredietverliezen een duurzaam karakter hebben, doet zich een bijzondere waardevermindering voor; de realiseerbare waarde van de belegging is lager dan de boekwaarde. Het fonds verschaft achtergesteld of risicodragend vermogen en inherent hieraan is dat, als aanwezige risico's zich materialiseren, kredietverliezen kunnen ontstaan zoals het niet kunnen voldoen van rente en aflossing. In de sector is dit niet ongebruikelijk en soms zijn deze duurzaam van aard. Voor een inschatting van toekomstige kredietverliezen is onder andere van belang om een inschatting te kunnen maken van de kans op wanbetaling, de hoogte ervan en het mogelijke verlies. Hierbij moet rekening worden gehouden met huidige economische omstandigheden en verwachte toekomstige ontwikkelingen. In het verleden hebben duurzame kredietverliezen zich een enkele keer voorgedaan, zoals bij Californië Lipzig Gielen en Biogast Agro Hensbroek. De relatief kleine omvang van de portefeuille en het beperkte verleden, bieden echter onvoldoende statistische informatie om kredietverliezen te voorspellen. Het fonds baseert zich daarom op een periodieke gedetailleerde review van de portefeuille als basis voor schattingen. Eventuele bijzonderheden hieromtrent worden in de jaarrekening vermeld.

In 2021 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 € 5,12 miljoen die in het geheel is toe te schrijven aan het afschrijven van het aandelenbelang in Groen Gas Almere B.V. Een deel van deze bijzondere waardevermindering is in 2022 gerealiseerd, maar is omwille van het duurzame karakter boekhoudkundig in de jaarrekening van 2021 verwerkt (zie 'Gebeurtenissen na balansdatum').

Vorderingen

In het boekjaar is de balanspost vorderingen met 28% gestegen naar € 3,39 miljoen (2020: € 2,42 miljoen). De post kan worden verklaard doordat de leningen van het fonds achtergesteld zijn aan de bancaire financiering. Kredietnemers mogen veelal pas na akkoord van de bank de rente en aflossing betalen. In de risicoparagraaf is informatie over de opbouw van de vorderingen opgenomen.

Fondsvermogen

Gedurende het boekjaar is het eigen vermogen van het fonds door nieuwe intredingen, mutatie overige reserves en resultaat boekjaar met 20,38% gestegen naar € 120,93 miljoen (2020: € 100,46 miljoen). Het aantal uitstaande participaties ultimo boekjaar bedraagt 123.604 (2020: 98.549). De participatiewaarde is afgenomen € 978,3468 (2020: € 1.019,3838). De inkomsten per participatie zijn gedaald € 52,1 (2020: € 59,2). De waardeverandering per participatie gedurende het boekjaar bedraagt € -41,4 (2020: -/- € 18,7). De kosten per participatie zijn gedaald € 21,3 (2020: -/- € 28,0). Aan het einde van de verslagperiode zijn er 7.189 (2020: 5.454) 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. Nadat de beoogde verkoop aan RKE Renewables B.V. niet doorging is begin 2021 een nieuw verkooptraject gestart waarbij met verschillende partijen is gesproken.

Document waarop het KPMG rapport 2185365/22W00183238RTM d.d. 9 juni 2022 (mede) betrekking heeft.

De ontvangen biedingen lagen helaas lager dan de boekwaarde (de waarde die er tot dat moment aan toegekend werd door Groenfonds Regionaal Duurzaam) van Groengas Almere. Naar aanleiding daarvan heeft de beheerder in het boekjaar besloten om de boekwaarde van Groen Gas Almere te verlagen met € 3,28 miljoen, waarvan € 1,12 miljoen ten laste van de ECL-voorziening. Eind 2021 waren de gesprekken over een verkoop nog altijd niet afgerond. Aan het eind van het eerste kwartaal van 2022 heeft het fonds besloten om, op basis van de toenmalige status van het verkoopproces, het belang in Groen Gas Almere B.V. volledig af te boeken naar nul (zie ook 'Bijzondere waardevermindering' en 'Gebeurtenissen na balansdatum').

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' clausule na overname van de 40% aandeelhouder Hydreco Geomec door Engie, een Frans energiebedrijf dat niet voldoende paste in de MKB-setting met de tuinders. Duurzaam Voorne is een geothermie project met een vermogen van 30,4MW in de gemeente Westvoorne. De oplevering van het project is vertraagd. Het streven is nog altijd om na afronding van de bouw een meerderheidsbelang te verkopen.

COVID-19

Afgelopen jaar werd opnieuw gekenmerkt door de voortdurende Coronacrisis. De uitbraak van het COVID-19 virus heeft grote gevolgen gehad voor de samenleving en de economie. De beheerder heeft het overheidsadvies rond maatregelen tegen verspreiding van het virus zoveel mogelijk gevolgd. In maart 2020 zijn alle kredietnemers van het fonds verzocht om de impact van het virus op de organisatie te analyseren en de resultaten te delen. Hierover is in het jaarverslag van het fonds over 2020 al gerapporteerd. In werkelijkheid is de directe impact van Covid-19 op de beleggingen meegevallen en heeft geen aanleiding gegeven tot bijzondere waardevermindering.

Belangrijkste risico's en onzekerheden

Investeringen in instellingen 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.

Risicobereidheid

Participanten in het fonds worden geconfronteerd met markt-, duurzaamheids-, liquiditeits-, krediet- en IT-risico's. Het fonds investeert in verschillende marktsegmenten, tijdens verschillende fasen in de levenscyclus van projecten en ondernemingen, en in verschillende technologieën (niet in R&D) voor het opwekken en distribueren van energie. Het fonds beoogd een goede spreiding en zal de investeringsfocus aanpassen aan veranderende marktomstandigheden. Op deze manier wordt binnen de portefeuille naar een optimale verhouding tussen het verwachte rendement en de verwachte risico's gestreefd. Het beoordelen van de verwachte risico's en het inrichten van de portefeuille op deze omstandigheden vormen een integraal onderdeel van het beleggingsproces.

Document waarop het KPMG rapport 2185365/22W00183238RTM d.d. 9 juni 2022 (mede) betrekking heeft.

Risicobeheer

Ten aanzien van de opzet van de administratieve organisatie en interne controle heeft de beheerder het internal control framework als uitgangspunt gekozen. In het internal control framework zijn alle kernprocessen opgenomen inclusief de belangrijkste risico's per proces. Daarnaast is hierbij aangegeven welke mate van risicobereidheid wordt gehanteerd. Voor elk van deze risico's zijn de belangrijkste controls gedefinieerd welke regelmatig worden gemonitord en getest om zekerheid te verkrijgen dat wordt voldaan aan interne en externe regelgeving. Periodiek worden op systematische wijze de significante risico's bepaald. Het bestaande stelsel van interne beheersmaatregelen mitigeert deze risico's.

De bedrijfsvoering van de beheerder, voor zover die van toepassing is op de activiteiten van het fonds, is mede gericht op het beheersen van operationele risico's. In de paragraaf 'Verklaring omtrent de bedrijfsvoering' wordt nader ingegaan op de inrichting van de bedrijfsvoering van de beheerder.

De beheerder van het fonds bewaakt met behulp van een systeem van risicobeheersmaatregelen dat het fonds in het algemeen en de beleggingsportefeuille in het bijzonder voortdurend blijven voldoen aan de randvoorwaarden en risicobereidheid zoals die in het prospectus zijn vastgelegd, aan de wettelijke kaders en aan de meer specifieke interne uitvoeringsrichtlijnen. Dergelijke richtlijnen zijn onder meer gesteld ten aanzien van de mate van spreiding van de portefeuille, de kredietwaardigheid van kredietnemers, de kwaliteit van marktpartijen waarmee zaken wordt gedaan en de liquiditeit van de beleggingen.

Zo zal een brede en goede spreiding van de beleggingen naar verwachting een dempend effect hebben op marktrisico's. Liquiditeitsrisico's kunnen worden beperkt door voldoende liquiditeit aan te houden op basis van een liquiditeitsplanning en scenario's. Participaties en beleggingen (leningen en deelnemingen) die worden gewaardeerd tegen kostprijs, zoals bij het fonds het geval is, zijn bovendien minder volatiel voor marktschommelingen dan beleggingen die worden gewaardeerd tegen reële waarde. Belangrijke beheersmaatregelen bij duurzaamheids- en kredietrisico's vinden hun basis in een zorgvuldige investeringsevaluatie vooraf waaronder de beoordeling van de tegenpartij en de risico- en scenarioanalyse en adequate contractuele vastlegging van de afspraken.

Voornaamste risico's en onzekerheden

Aan de beleggingen in het fonds zijn financiële kansen, maar ook financiële risico's verbonden. De waarde van de participaties kan zowel stijgen als dalen en participanten in het fonds kunnen mogelijk minder terugkrijgen dan zij hebben ingelegd, in het uiterste geval kunnen zij hun gehele inleg verliezen. Een spreiding van de investeringen zal naar verwachting een mitigerend effect op deze risico's hebben.

1. Marktrisico

Marktrisico is het risico dat de waarde van de participaties en de waarde van de onderliggende investeringen wijzigen als gevolg van fluctuaties van prijzen die gelden voor het type activa waarin het fonds investeert. Om de marktrisico's te beperken worden de beleggingen over diverse sectoren en/of projecten en ondernemingen gespreid. Een overzicht van de samenstelling van de portefeuille is opgenomen in de risicoparagraaf (pagina 40) De beheerder onderscheid verschillende marktrisico's waaronder renterisico, valutarisico, concentratierisico en wet- en regelgevingsrisico.

Renterisico

De waarde van een participatie en onderliggende beleggingen kan fluctueren als gevolg van veranderingen in marktrente. Wanneer rentes dalen, is de algemene verwachting dat de marktwaarde van

Document waarop het KPMG rapport 2185365/22W00183238RTM d.d. 9 juni 2022 (mede) betrekking heeft.

vastrentende leningen stijgt. Omgekeerd, wanneer rentes stijgen, is de algemene verwachting dat de marktwaarde van vastrentende leningen daalt. Tevens staan de beleggingen in aandelen indirect bloot aan renterisico. De ondernemingen waarin het fonds belegt staan namelijk mogelijk bloot aan renterisico. Het fonds waardeert de activa echter tegen kostprijs en niet tegen reële waarde, waardoor renteschommelingen geen effect hebben op de waardering van de beleggingen van het fonds. Het effect van renteschommelingen kunnen zich wel vertalen in een verlies voor het fonds op het moment dat het fonds gedwongen wordt om activa voortijdig te gelde te maken.

Valutarisico
Het fonds investeert in euro gedenomineerde leningen en deelnemingen. Uit dien hoofde is van een valutarisico geen sprake. De kredietnemers en deelnemingen kunnen wel met (een deel van) hun activiteiten buiten de eurozone opereren of inkopen en valuatierisico lopen. Dit resulteert in een kredietrisico voor het fonds; het risico dat een kredietnemer of deelneming als gevolg van wisselkoersverliezen niet aan haar verplichting kan voldoen, dan wel de verwachtingen niet waarmaakt, waardoor het fonds een financieel verlies te verwerken krijgt (zie kredietrisico).

Concentratierisico
Het risico dat de waarde van een participatie en onderliggende beleggingen onevenredig zwaar afhangt van ontwikkelingen in een bepaald marktsegment, van een bepaalde technologie of individuele belegging. Als beheersmaatregel streeft de beheerder naar spreiding binnen de fondsen over verschillende investeringen, technologieën en segmenten.

Wet- en regelgevingsrisico
Negatieve effecten van wijziging van wet- en regelgeving zoals subsidieregelingen, vergoeding van groencertificaten, fiscale regelingen, of andere stimuleringsmaatregelen vormen een risico voor het fonds en de participanten. Als beheersmaatregel streeft de beheerder ernaar om goed geïnformeerd te zijn om op ontwikkelingen te kunnen anticiperen en waar mogelijk te kunnen mitigeren. Daarnaast streeft de beheerder naar spreiding binnen de fondsen over verschillende investeringen, technologieën en segmenten.

2. Duurzaamheidsrisico

Het duurzaamheidsrisico is het risico dat een gebeurtenis of omstandigheid op ecologisch, sociaal of governance gebied, indien ze zich voordoet, een werkelijk of mogelijk wezenlijk negatief effect op de waarde van de belegging kan veroorzaken.

ESG-risico (Environmental, Social & Governance)
De waarde en het rendement het fonds kunnen mogelijk onderhevig zijn aan het effect van ESG-risico's die zich materialiseren. In geval van bijvoorbeeld extreem weer (waterstijging, orkaan of dergelijke) lopen de projecten risico op fysieke schade of uitval. Ook zijn (politieke) wijzigingen in wet- en regelgeving of maatschappelijk draagvlak als gevolg van de energietransitie een risico voor het fonds. Governance risico's kunnen een negatief effect hebben op de haalbaarheid en stabiliteit van de inkomsten uit duurzame energieprojecten en daarmee een negatief effect op het rendement van het fonds. De ESG-risico's worden zoveel mogelijk meegewogen in het evaluatieproces bij nieuwe investeringen en evaluatie van bestaande investeringen.

Document waarop het KPMG rapport 2185365/22W00183238RTM d.d. 9 juni 2022 (mede) betrekking heeft.

Risico verlies groenstatus
Het fonds is door de overheid erkend als officieel groenfonds. Dit levert particuliere beleggers – die belastingplichtig zijn in Nederland – mogelijk een belastingvoordeel op. Aan de groenstatus is een aantal voorwaarden verbonden. Op het moment dat niet aan deze voorwaarden wordt voldaan, nadat de beheerder hierop door de fiscus is gewezen en niet heeft hersteld, kan de groenstatus worden ingetrokken. Het verlies van de groenstatus zou het belastingvoordeel van de participanten tenietdoen en daarmee gaan ten koste van hun rendement. Hiervoor moet het fonds voldoende investeringsmogelijkheden hebben die kwalificeren als groenproject. Als beheersmaatregel monitort de beheerder continue het bedrag aan groenverklaringen op naam van het fonds als percentage van het fondsvermogen. Dit moet tenminste 70% zijn.

3. Liquiditeitsrisico

Het liquiditeitsrisico is het risico dat het fonds over onvoldoende liquide middelen beschikt om de lopende betalingen, waaronder de uitstaande verplichtingen aan kredietnemers, deelnemingen en uittredende participanten, te kunnen verrichten. Onder normale omstandigheden is het risico van een liquiditeitstekort beperkt. Binnen het liquiditeitsrisico wordt ook het verhandelbaarheidsrisico en het inkooprisico geclassificeerd.

Verhandelbaarheidsrisico
Het verhandelbaarheidsrisico is het gemak waarmee het fonds een lening of deelneming kan verkopen tegen of nabij haar boekwaarde. Liquiditeitsrisico's kunnen daardoor ontstaan wanneer een bepaalde onderliggende investering moeilijk te verkopen is. De leningen en deelnemingen van het fonds zijn illiquide en naar verwachting niet eenvoudig, of slechts tegen een verlies, tussentijds te verkopen.

Inkooprisico
Als gevolg van het verhandelbaarheidsrisico bestaat het risico dat het fonds niet aan haar inkoopverplichting kan voldoen en participanten niet kunnen uittreden op een door hun gewenst moment. Naast het verkopen van participaties aan het fonds is het mogelijk om (onder restricties, o.a. als gevolg van FBI-status) de participaties te verkopen aan derden. Hierbij 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. Als beheersmaatregel werkt de beheerder met een liquiditeitsplanning en streeft ernaar om te allen tijde tenminste 2,5% van het fondsvermogen aan te houden als liquide middelen. Als onderdeel van het liquiditeitsbeleid voert de beheerder ook periodiek stresstesten uit.

Gedurende de verslagperiode hebben zich geen problemen voorgedaan met betrekking tot de liquiditeit. De kasstroom van het fonds was in de verslagperiode ruim voldoende om aan de lopende betalingen te voldoen.

4. Kredietrisico

Kredietrisico is het risico dat een kredietnemer of deelneming niet aan haar verplichting zal voldoen, dan wel de verwachtingen niet waarmaakt, waardoor het fonds een financieel verlies te verwerken krijgt. Binnen het kredietrisico wordt door de beheerder ook het tegenpartijrisico geclassificeerd evenals verschillende operationele risico's die door de kredietnemer en deelnemingen kunnen worden gelopen zoals bouw- en ontwikkelrisico, prijsrisico, technologierisico, weersrisico en het uitbestedingsrisico.

Document waarop het KPMG rapport 2185365/22W00183238RTM d.d. 9 juni 2022 (mede) betrekking heeft.

Tegenpartijrisico
Het tegenpartijrisico is de kans dat een project of bedrijf waarin het fonds heeft geïnvesteerd of partijen waarmee de projecten en ondernemingen waarin het fonds heeft geïnvesteerd zakendoen, niet voldoen aan contractuele afspraken; het zogenaamde moreel risico. Het kan gaan over betaling of het leveren van diensten en producten. Daarnaast worden door de projecten en ondernemingen waarin het fonds heeft geïnvesteerd producten zoals elektriciteit, gas en warmte verkocht aan derden die mogelijk op enig moment niet aan hun afnameverplichting kunnen voldoen. Dit kan impact hebben op het vermogen van de kredietnemers en deelnemingen om aan hun verplichtingen te voldoen en daarmee op de waarde van deze investeringen en het rendement van het fonds. Als beheersmaatregel streeft de beheerder ernaar om in de contractuele vastlegging van de afspraken te voorzien in niet-nakoming en de consequenties die dit heeft. Daarnaast worden informatieverplichtingen opgenomen van kredietnemer/deelneming die de beheerder de mogelijkheid biedt om ongunstige ontwikkelingen tijdig te signaleren.

Operationele risico's

Bouw- en ontwikkelrisico
Het ontwikkel- en bouwrisico betreft het risico van onvoorziene omstandigheden voorafgaand aan of tijdens de bouw, die de businesscase beïnvloeden en/of de planning. Afwijkingen kunnen bijvoorbeeld operationeel, financieel of juridisch van aard zijn, en samenhangen met prijs-, weers-, uitbestedings- en wet- en regelgevingsrisico's (zie hiervoor en hierna). Deze omstandigheden kunnen impact hebben op het vermogen van de kredietnemers en deelnemingen om aan hun verplichtingen te voldoen en daarmee op de waarde van deze investeringen en het rendement van het fonds. Als beheersmaatregel streeft de beheerder ernaar om vooraf de specifieke risico's in kaart te brengen, waar mogelijk contractueel te beperken of in de prijs/het tarief te verwerken, via scenarioanalyse de gevoeligheid van de uitkomsten voor fluctuaties te analyseren en binnen een investeringscase buffers aan te houden in de vorm van financiële reserves en tijd om tegenvallers kunnen opvangen.

Prijsrisico
De ontwikkeling van de in- en verkoopprijs van elektriciteit, gas en andere brandstoffen is een variabele in de exploitatie van duurzame energieprojecten, die invloed kan hebben op het vermogen van de kredietnemers en deelnemingen om aan hun verplichtingen te voldoen en daarmee op de waarde van deze investeringen. Prijsrisico's komen ook voor waar projecten en ondernemingen werk en materiaal inkopen. Als de prijzen daarvan fluctueren dan kan dit invloed hebben op het vermogen van de kredietnemers en deelnemingen om aan hun verplichtingen te voldoen en daarmee op de waarde van deze investeringen en het rendement van het fonds. Als beheersmaatregel streeft de beheerder ernaar om vooraf de specifieke risico's in kaart te brengen, via scenarioanalyse de gevoeligheid van de uitkomsten voor fluctuaties te analyseren en binnen een investeringscase (bij voorkeur SDE-projecten) conservatieve aannames te hanteren en/of buffers aan te houden om tegenvallers kunnen opvangen.

Technologierisico
Het fonds opereert in een duurzame energiesector die sterk in ontwikkeling is. De methoden en technieken hebben zich niet in alle gevallen over langere tijd bewezen waardoor sprake kan zijn van onvoorziene risico's bij investeringen in deze sector. Dit kan resulteren in benodigde vervanging van onderdelen, extra onderhoud of bijvoorbeeld lager dan verwachte output. Dergelijke implicaties kunnen impact hebben op het vermogen van de kredietnemers en deelnemingen om aan hun verplichtingen te voldoen en daarmee op de waarde van deze investeringen en het rendement van het fonds. Als beheersmaatregel streeft de beheerder ernaar om zich bij de investeringsbeoordeling waar relevant te

Document waarop het KPMG rapport 2185365/22W00183238RTM d.d. 9 juni 2022 (mede) betrekking heeft.

laten informeren door onafhankelijke technische deskundigen. Daarnaast streeft de beheerder naar spreiding over diverse projecten, methoden en technieken.

Weersrisico
Het risico dat door onverwachte weersomstandigheden de voortgang van projecten, de hoogte van de productie en/of de vraag naar producten wordt beïnvloed. Hieronder kan worden verstaan weersomstandigheden die bouwactiviteiten bemoeilijken. Daarnaast hebben zon, wind en temperatuur invloed op de output van zonne- en windparken, maar ook de vraag naar energie en de marktprijs voor elektriciteit en gas. Het weer kan impact hebben op het vermogen van de kredietnemers en deelnemingen om aan hun verplichtingen te voldoen en daarmee op de waarde van deze investeringen en het rendement van het fonds. Als beheersmaatregel streeft de beheerder ernaar om zich bij de investeringsbeslissing te baseren op onafhankelijke bronnen en onderzoeken, en langjarige historische gemiddelden. Daarnaast streeft de beheerder ernaar om via scenarioanalyse de gevoeligheid van de uitkomsten voor fluctuaties te analyseren en binnen een investeringscase conservatieve aannames te hanteren en/of buffers aan te houden om tegenvallers kunnen opvangen.

Uitbestedingsrisico
Het fonds heeft verschillende taken uitbesteed aan derden, waaronder aan de beheerder en de bewaarder. Als deze partijen hun taak niet naar behoren uitvoeren dan kan dit negatieve impact hebben op het rendement en de waarde van het fonds. Daarnaast wordt door de projecten en ondernemingen waarin het fonds heeft geïnvesteerd over het algemeen wordt ook arbeid, goederen en diensten ingekocht bij derden. Op het moment dat deze derden niet aan hun verplichtingen voldoen, kan dat een impact hebben op het vermogen van de kredietnemers en deelnemingen om aan hun verplichtingen te voldoen en daarmee op de waarde van deze investeringen en het rendement van het fonds. Als beheersmaatregel besteedt de beheerder veel aandacht te besteden aan communicatie en aansturing van externe partijen en contractuele vastlegging van de gewenste afspraken.

5. IT-risico

De beheerder van het fonds onderkent in het algemeen vijf soorten mogelijke generieke IT-beheersmaatregelen: 1) fysieke toegangsbeveiliging; 2) logische toegangsbeveiliging; 3) change management; 4) incident & problem management; en 5) operationeel beheer en continuïteit. De beheerder van de beleggingsinstelling heeft op dit gebied twee risico's met betrekking tot (cyber)bedreigingen geïdentificeerd. Het eerste risico, ten aanzien van privacygevoelige informatie, valt met name onder de fysieke en logische toegangsbeveiliging. Het tweede risico, ten aanzien van frauduleuze (handels) activiteiten, valt met name onder het change management.

In 2021 heeft zich geen significante wijziging van de risicobereidheid en/of materialisatie van risico's binnen het fonds voorgedaan, met uitzondering van de snel opgelopen elektriciteits- en gasprijzen in de laatste maanden van het jaar.

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

Document waarop het KPMG rapport 2185365/22W00183238RTM d.d. 9 juni 2022 (mede) betrekking heeft.

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 2021 door beheerder € 1.326.484 (2020: € 970.820) in rekening gebracht bij het fonds als beheersvergoeding.

Los van deze beheersvergoeding is er € 0 (2020: € 0) door beheerder doorbelast aan het fonds. De directie is in dienst bij haar persoonlijke holding met een totaal gezamenlijk brutosalaris van € 243.966 (2020: € 237.367) per jaar. Dit is inclusief vakantiegeld en mogelijke pensioenopbouw. Het personeel heeft in 2021 in totaal € 348.858 (2020: € 313.384) aan brutoloon ontvangen. Dit is inclusief vakantiegeld maar exclusief eventuele pensioenopbouw. De variabele beloning bedroeg € 4.107 (2020: € 11.000). In het boekjaar waren bij de beheerder 5 (2020: 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 constateringen 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 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 2021 effectief en overeenkomstig de beschrijving heeft gefunctioneerd.

Vooruitzichten

Het is onze verwachting dat 2022 opnieuw wel eens een turbulent jaar kan worden. Op 24 februari 2022 vielen de Russische troepen Oekraïne binnen met militaire operaties op meerdere locaties. Het effect van Covid-19 laat zich momenteel op vele vlakken voelen. Het ziektebeeld van de dominante variant lijkt milder, maar de brede verspreiding heeft in de eerste maanden van dit jaar een ernstig verstorend effect op veel bedrijven en activiteiten. Daarnaast stijgen inflatie en mogelijk ook de rente. Ondertussen wil het

Document waarop het KPMG rapport 2185365/22W00183238RTM d.d. 9 juni 2022 (mede) betrekking heeft.

nieuwe kabinet de klimaattransitie een nieuwe push geven, weliswaar nog met vele vragen en onduidelijkheden omgeven.

Kabinet-Rutte IV

Het op 10 januari 2022 nieuw aangetreden Kabinet-Rutte IV wil dat Nederland in 2050 klimaatneutraal is. Daarom past het kabinet volgens het coalitieakkoord het doel voor de vermindering van CO2-uitstoot voor 2030 in de Klimaatwet aan naar minstens 55%[3]. Om dit te kunnen realiseren, is de regering van plan in deze kabinetsperiode voorbereidingen te treffen voor het invoeren van een systeem van betalen naar gebruik in de automobiliteit in 2030 en voor de bouw van nieuwe kerncentrales. Ook maken zullen in deze kabinetsperiode de energie-netwerken toekomstbestendig worden gemaakt.

Hiertoe wordt een klimaat- en transitiefonds gevormd van € 35 miljard voor de komende 10 jaar, aanvullend op de huidige Subsidieregeling Duurzame Energie SDE++, dat helpt om de benodigde energie-infrastructuur (elektriciteit, warmte, waterstof en CO2) aan te leggen, de groene industriepolitiek te verwezenlijken en de mobiliteit en de gebouwde omgeving te verduurzamen.

Welke effecten we hiervan in 2022 al zullen zien, valt nog te bezien, maar feit is dat wordt ingezet op het wegnemen van structurele belemmeringen en het stimuleren van (een mix van) energiebronnen en technologieën (wind op zee, zon-op-dak, aardwarmte, groen gas en aquathermie) waarin de beheerder reeds over de gehele breedte actief is en ervaring mee heeft.

Herziening groenregeling

Het Ministerie werkte al enige tijd aan herziening van de huidige Groenregeling die sinds 2016 van kracht was[4]. Door wijziging van de criteria voor de Groenregeling komen bepaalde duurzame projecten niet langer of slechts onder aangescherpte voorwaarden in aanmerking voor financiering volgens deze regeling. Het gaat daarbij vooral om duurzame bouwprojecten en projecten rond wind- en zonnestroom. De herziening brengt ook kansen met zich mee in die zin dat er enkele categorieën zijn opgenomen die eerder geen onderdeel waren, bijvoorbeeld vormen van opslag van duurzame energie en de productie van groene waterstof. De actualisatie is per 1 juni 2022 van kracht geworden.

Inflatie en renteontwikkeling

De inflatie is in de loop van 2021 scherp opgelopen vooral door de onverwacht snelle stijging van de elektriciteitsprijzen. De komende jaren blijft de inflatie naar verwachting hoog, volgens DNB begin dit jaar met gemiddeld 3,0% in 2022 en 2,9% in 2023[5]. De inflatie wordt verder gedreven door de aanhoudend krappe arbeidsmarkt, die via hogere lonen leidt tot oplopende arbeidskosten per eenheid product. Aan een lange periode van lage inflatie is een einde gekomen.

Dit betekent voor het fonds dat er bij de beoordeling en selectie van investeringen zal moeten worden geanticipeerd op hogere realisatiekosten van nieuwe projecten (kostprijs materiaal en personeel) en langere doorlooptijden (beschikbaarheid materiaal en personeel). Hogere elektriciteitsprijzen zullen zich (soms vertraagd) vertalen in hogere opbrengsten en, in selectieve gevallen, ook hogere productiekosten.

[3] https://www.rijksoverheid.nl/regering/coalitieakkoord-omzien-naar-elkaar-vooruitkijken-naar-de-toekomst/2.-duurzaam-land/klimaat-en-energie
[4] https://zoek.officielebekendmakingen.nl/stcrt-2022-10803.html
[5] https://www.dnb.nl/actuele-economische-vraagstukken/de-stand-van-onze-economie/

Document waarop het KPMG rapport 2185365/22W00183238RTM d.d. 9 juni 2022 (mede) betrekking heeft.

In reactie op de stijgende inflatie, wordt ook gespeculeerd over rentestijging. De ECB is hierin tot op heden echter zeer terughoudend. De beheerder houdt er niettemin rekening mee dat schuldfinanciering duurder zal worden en als gevolg hiervan de schuldgraad van bedrijven en projecten op termijn zal dalen. Bij een ongewijzigde financieringsbehoefte kan dit meer ruimte creëren voor het fonds om achtergestelde leningen en risicodragend kapitaal te verschaffen in combinatie met een naar verwachting tevens gunstiger rendement.

Bij het financieren van ontwikkelings- en nog te bouwen projecten zal hierop moeten worden geanticipeerd. In bepaalde gevallen kan dit ook betekenen dat deze projecten niet langer rendabel kunnen worden gerealiseerd en bij investeringsselectie niet positief worden beoordeeld.

Inval in de Oekraïne

In de laatste week van februari 2022 is Rusland ingevallen in Oekraïne. Dit heeft grote geopolitieke spanningen veroorzaakt, heeft geresulteerd in brede sancties tegen Rusland en heeft grote invloed op de gasvoorziening en internationale handel. De gevolgen hiervan kunnen ook invloed hebben (in positieve en negatieve zin) op de ondernemingen en projecten van het fonds. De opgelopen gasprijs heeft invloed op de prijs van warmte en daarmee mogelijk op de opbrengst van projecten. Afnemers kunnen worden geraakt door hogere kosten (van o.a. energie) en handelsbeperkingen. De beheerder volgt dit en de mogelijke invloed op de waarde van de investeringen nauwlettend.

COVID-19 in 2022

Afgelopen twee jaar werd gekenmerkt door de Coronacrisis. De uitbraak van het COVID-19 virus heeft grote gevolgen gehad voor de samenleving en de economie. Inmiddels is de maatschappij na de lockdown van eind 2021 begin 2022 weer op gang gekomen, maar (tijdelijke) nieuwe uitbraken vallen niet uit te sluiten. De beheerder zal alle ontwikkelingen nauwlettend volgen en indien nodig ingrijpen om eventuele risico's voor de fondsen van Meewind tijdig te mitigeren.

Haarlem, 9 juni 2022

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

Document waarop het KPMG rapport 2185365/22W00183238RTM d.d. 9 juni 2022 (mede) betrekking heeft.

Groenfonds Regionaal Duurzaam

(Voorheen Regionaal Duurzaam 1)

Jaarrekening 2021

Document waarop het KPMG rapport 2185365/22W00183238RTM d.d. 9 juni 2022 (mede) betrekking heeft.

Balans per 31 december 2021

Voor resultaatbesternming

	Toelichting	2021		2020	
Bedragen x € 1.000		EUR	EUR	EUR	EUR
ACTIVA					
BELEGGINGEN	1				
Leningen U/G		70.604		73.412	
Aandelen		15.857		15.853	
Preferente aandelen		11.000		-	
			97.461		89.265
VORDERINGEN					
Vorderingen en overlopende activa	2	3.389		2.423	
			3.389		2.423
OVERIGE ACTIVA					
Liquide middelen	3	21.130		9.697	
			21.130		9.697
TOTAAL ACTIVA			**121.980**		**101.385**
PASSIVA					
KORTLOPENDE SCHULDEN	4				
Nog te betalen bedragen		1.052		926	
			1.052		926
FONDSVERMOGEN	5				
Geplaatst participatiekapitaal		125.539		100.315	
Overige reserves		(3.293)		(1.088)	
Onverdeeld resultaat		(1.318)		1.232	
			120.928		100.459
TOTAAL PASSIVA			**121.980**		**101.385**

De toelichtingen op pagina 27 tot en met 47 maken integraal deel uit van deze jaarrekening.

Document waarop het KPMG rapport 2185365/22W00183238RTM d.d. 9 juni 2022 (mede) betrekking heeft.

Winst- en verliesrekening over 2021

Bedragen x € 1.000	Toelichting	2021 EUR	2020 EUR
Directe opbrengsten uit beleggingen	6		
Renteopbrengsten		4.792	4.288
Dividendopbrengsten		425	-
Indirecte opbrengsten uit beleggingen	7		
Bijzondere waardeverminderingen		(5.121)	(2.605)
Overige opbrengsten	8		
Overige opbrengsten		1.217	1.750
Som der bedrijfsopbrengsten		1.313	3.433
Kosten			
Beheerkosten	9	1.327	971
Bewaarderskosten	10	31	42
Accountantskosten	11	54	70
Administratiekosten	12	128	75
Marketingkosten	13	809	836
Overige kosten	14	282	207
		2.631	2.201
RESULTAAT		**(1.318)**	**1.232**

De toelichtingen op pagina 27 tot en met 47 maken integraal deel uit van deze jaarrekening.

Document waarop het KPMG rapport 2185365/22W00183238RTM d.d. 9 juni 2022 (mede) betrekking heeft.

Kasstroomoverzicht over 2021

Bedragen x € 1.000	2021 EUR	2020 EUR
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		
Resultaat	(1.318)	1.232
Bijzondere waardeverminderingen	5.121	2.605
Aankopen van leningen	(8.868)	(28.781)
Verkopen van leningen	9.494	13.690
Aankoop van aandelen	(2.943)	(11.707)
Verkoop van aandelen	-	200
Aankoop van preferente aandelen	(11.000)	-
Verkoop van preferente aandelen	-	-
Mutatie kortlopende vorderingen	(966)	438
Mutatie kortlopende schulden	126	415
	(9.036)	(23.140)
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten	(10.354)	(21.908)
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		
Toetredingen	27.749	26.152
Uittredingen	(2.525)	(2.562)
Dividenden	(3.437)	(1.553)
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten	21.787	22.037
Netto Kasstroom	**11.433**	**129**
Mutatie geldmiddelen		
Stand begin boekjaar	9.697	9.568
Stand einde boekjaar	21.130	9.697
Toename / (afname) geldmiddelen	**11.433**	**129**

Document waarop het KPMG rapport 2185365/22W00183238RTM d.d. 9 juni 2022 (mede) betrekking heeft.

Toelichting behorende tot de jaarrekening

Algemeen

De beleggingsinstelling is een fonds voor gemene rekening en heeft 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 ingeschreven in het handelsregister onder nummer 54156831.

De jaarrekening is opgesteld op basis van de continuïteitsveronderstelling 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").

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 2021, dat is geëindigd op balansdatum 31 december 2021.

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 (met betrekking tot het actief of de verplichting) niet leidt tot een belangrijke verandering in de economische realiteit met betrekking tot het actief of de verplichting.

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

Saldering van een actief en een verplichting

Een financieel actief en een financiële verplichting worden gesaldeerd als nettobedrag 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.

Document waarop het KPMG rapport 2185365/22W00183238RTM d.d. 9 juni 2022 (mede) betrekking heeft.

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.

Foutherstel
Indien een materiële fout na de vaststelling van de jaarrekening wordt geconstateerd, wordt deze middels een retrospectieve verwerking hersteld. Dit houdt in dat het fondsvermogen aan het einde van het voorafgaande boekjaar wordt herrekend alsof de fout niet heeft plaatsgevonden. Het verschil tussen het fondsvermogen aan het eind van het voorafgaande boekjaar voor en na herrekening wordt vervolgens verwerkt als een rechtstreekse mutatie van het fondsvermogen aan het begin van het huidige boekjaar.

De bate of last als gevolg van een eventueel herstel van een niet-materiële fout wordt verwerkt in de winst-en verliesrekening van het huidige boekjaar.

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.

Financiële instrumenten
Financiële instrumenten omvatten beleggingen, vorderingen, overige activa en kortlopende schulden. Onder de beleggingen zijn tevens opgenomen afgeleide financiële instrumenten (derivaten).

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.

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, deposito's en derivaten geldt dat deze in balans worden opgenomen op het moment dat de aankooptransactie is gesloten. Aandelen, deelnemingsbewijzen en andere niet-vastrentende waardepapieren, obligaties en andere vastrentende waardepapieren en deposito's worden niet langer in de balans opgenomen op het moment dat de verkooptransactie is gesloten. Derivaten worden (gedeeltelijk) niet langer in de balans opgenomen op het moment dat de verkooptransactie is gesloten of als het contract op afloopdatum is afgewikkeld.

Document waarop het KPMG rapport 2185365/22W00183238RTM d.d. 9 juni 2022 (mede) betrekking heeft.

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.

Financiële instrumenten

Aandelen, deelnemingsbewijzen en andere niet-vastrentende waardepapieren
Beleggingen in aandelen, deelnemingsbewijzen en andere niet vastrentende waardepapieren worden gewaardeerd tegen (geamortiseerde) kostprijs. Bij waardering tegen (geamortiseerde) kostprijs worden de financiële instrumenten periodiek getoetst op bijzondere waardevermindering.

Obligaties en andere vastrentende waardepapieren
Beleggingen in obligaties en andere vastrentende waardepapieren die geen deel uitmaken van de handelsportefeuille worden gewaardeerd tegen (geamortiseerde) kostprijs.

Bijzondere waardevermindering
Van een bijzondere waardevermindering is sprake als de boekwaarde van het actief hoger is dan de realiseerbare waarde. De realiseerbare waarde is de hoogste van de bedrijfswaarde en de opbrengstwaarde. De bedrijfswaarde is de contante waarde van de toekomstige kasstromen. De opbrengstwaarde is de marktwaarde rekening houdend met te maken verkoopkosten.

Voor de bepaling van bijzondere waardevermindering beoordeelt de beheerder van het fonds periodiek of er objectieve aanwijzingen zijn voor een bijzondere waardevermindering van een actief (individueel) of activa (collectief). Indien er sprake is van objectieve aanwijzingen wordt de nieuwe boekwaarde bepaald en de bijzondere waardevermindering in de winst- en verliesrekening verantwoord.

Vorderingen
Vorderingen en overlopende activa worden na eerste opname gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs op basis van de effectieve-rentemethode, verminderd met bijzondere waardeverminderingsverliezen 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
Liquide middelen worden gewaardeerd tegen nominale waarde. Indien liquide middelen niet ter vrije beschikking staan, wordt hiermee rekening gehouden bij de waardering en wordt dit toegelicht.

Kortlopende schulden en overige financiële verplichtingen
Kortlopende schulden en overige financiële verplichtingen worden na eerste opname gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs op basis van de effectieve-rentemethode. 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.

Document waarop het KPMG rapport 2185365/22W00183238RTM d.d. 9 juni 2022 (mede) betrekking heeft.

Grondslagen voor de resultaatbepaling

Algemeen
De resultaten uit het beleggingsbeleid worden bepaald door de directe en indirecte opbrengsten uit beleggingen. Daarnaast zijn er nog overige bedrijfsopbrengsten. 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 rente. Dividend wordt op het moment dat de koers van het betreffende aandeel ex dividend noteert verantwoord. Rente 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 vervolgwaardering worden aankoopkosten opgenomen in de kostprijs dan wel direct verwerkt in de winst-en verliesrekening. Verkoopkosten worden in mindering gebracht op de verkoopopbrengst van de betreffende beleggingen. De kosten worden verwerkt in de periode waarop zij betrekking hebben.

Overige bedrijfsopbrengsten
De overige resultaten worden verwerkt in de periode waarop zij betrekking hebben. Hieronder zijn begrepen de op- en afslagvergoedingen.

Bij een emissie of inkoop van participaties wordt een opslag respectievelijk afslag voor (het aandeel in de) transactiekosten van de aankoop of inkoop van beleggingen door het fonds rechtstreeks in de winst- en verliesrekening verwerkt.

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

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

Document waarop het KPMG rapport 2185365/22W00183238RTM d.d. 9 juni 2022 (mede) betrekking heeft.

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	2021	2020
Stand begin boekjaar	74.371	60.755
Aankopen (verstrekkingen)	8.868	28.781
Verkopen (aflossingen)	(9.494)	(13.690)
Bijzondere waardeverminderingen	(3.141)	(1.475)
Stand einde boekjaar	**70.604**	**74.371**

ECL-voorziening	2021	2020
Stand begin boekjaar	(959)	(400)
Dotatie ECL-voorziening	-	(2.034)
Vrijval ten laste van ECL-voorziening	959	1.475
Stand einde Boekjaar	**-**	**(959)**

Totaal leningen U/G inclusief ECL-voorziening	2021	2020
Totaal leningen U/G inclusief ECL-voorziening	**70.604**	**73.412**

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

Het fonds hanteert het zogeheten 'expected credit loss model', volgens welke in het algemeen bijzondere waardeverminderingen worden verantwoord op basis van de te verwachte kredietverliezen voor de komende twaalf maanden. Gedurende het boekjaar heeft de beheerder van het fonds geconcludeerd niet over voldoende informatie te beschikken om een betrouwbare schatting van kredietverliezen in de komende 12 maanden te maken. Daarom heeft het fonds de ECL in 2021 gewaardeerd op nul.

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

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

Document waarop het KPMG rapport 2185365/22W00183238RTM d.d. 9 juni 2022 (mede) betrekking heeft.

onderneming, betalingscapaciteit, solvabiliteit, investeringsfase, looptijd, zekerheden etc. De rentepercentages van de uitstaande achtergestelde leningen liggen tussen de 5,5% - 10%.

Bedragen x € 1.000

Aandelen	2021	2020
Stand begin boekjaar	15.853	4.916
Aankopen	2.943	11.707
Verkopen	-	(200)
Bijzondere waardeverminderingen	(2.939)	(570)
Stand einde boekjaar	**15.857**	**15.853**

Bedragen x € 1.000

Preferente aandelen	2021	2020
Stand begin boekjaar	-	-
Aankopen	11.000	-
Verkopen	-	-
Bijzondere waardeverminderingen	-	-
Stand einde boekjaar	**11.000**	**-**

Bedragen x € 1.000

Totaal beleggingen	2021	2020
Leningen u/g	70.604	73.412
Aandelen	15.857	15.853
Preferente aandelen	11.000	-
Totaal	**97.461**	**89.265**

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 (leningen) en eigen vermogen. Deze vormen behoren tot het risicodragend kapitaal van een onderneming. De volgende tabel geeft een verdeling weer van de investeringen van het fonds naar categorie.

Bedragen x € 1.000

Fonds investering naar categorie	2021	2020
Achtergesteld vermogen	70.604	73.412
Eigen vermogen	26.857	15.853
Totaal	**97.461**	**89.265**

Document waarop het KPMG rapport 2185365/22W00183238RTM d.d. 9 juni 2022 (mede) betrekking heeft.

2. Overige vorderingen en overlopende activa

Bedragen x € 1.000

	2021	2020
Te ontvangen rente	3.068	2.207
Te ontvangen dividend	306	-
Overige	15	216
Totaal	**3.389**	**2.423**

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 staan nog niet ontvangen doorbelaste juridische kosten.

3. Liquide middelen

Bedragen x € 1.000

	2021	2020
ABN AMRO Bank N.V.	21.130	8.057
Overige	-	1.640
Totaal	**21.130**	**9.697**

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 € 150.000.

4. Kortlopende schulden

Bedragen x € 1.000

	2021	2020
Stortingen nog te beleggen	-	22
Uittredingen	784	269
Marketingkosten	122	464
Beheerderkosten	124	92
Accountantskosten	8	49
Administratiekosten	-	3
Overige schulden	14	27
Totaal	**1.052**	**926**

Stortingen nog te beleggen betreffen ontvangen bedragen van participanten ten behoeve van het deelnemen aan het fonds.
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 gearnortiseerde kostprijs benadert.

Document waarop het KPMG rapport 2185365/22W00183238RTM d.d. 9 juni 2022 (mede) betrekking heeft.

5. Fondsvermogen

Bedragen x € 1.000

Mutatie Fondsvermogen	2021	2020
Stand begin boekjaar	100.459	77.190
Toetredingen	27.749	26.152
Uittredingen	(2.525)	(2.562)
Resultaat	(1.318)	1.232
Dividend	(3.437)	(1.553)
Stand einde boekjaar	**120.928**	**100.459**

Specificatie fondsvermogen

Bedragen x € 1.000

Geplaatst kapitaal	2021	2020
Stand begin boekjaar	100.315	76.725
Toetredingen	27.749	26.152
Uittredingen	(2.525)	(2.562)
Stand einde boekjaar	**125.539**	**100.315**

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 2021 uit 123.604 participaties (31 december 2020: 98.549 participaties).

Bedragen x € 1.000

Overige reserves	2021	2020
Stand begin boekjaar	(1.088)	(1.930)
Dividend	(3.437)	(1.553)
Toevoeging onverdeeld resultaat	1.232	2.395
Stand einde boekjaar	**(3.293)**	**(1.088)**

Op 25 mei 2021 is er aan 104.164 participaties een dividend uitgekeerd met betrekking tot 2020 van € 33,00 per participatie.
Op 29 mei 2020 is er aan 73.956 participaties een dividend uitgekeerd met betrekking tot 2019 van € 21,00 per participatie.

Document waarop het KPMG rapport 2185365/22W00183238RTM d.d. 9 juni 2022 (mede) betrekking heeft.

Bedragen x € 1.000

Onverdeeld resultaat	2021	2020
Stand begin boekjaar	1.232	2.395
Resultaat	(1.318)	1.232
Toevoeging aan reserves	(1.232)	(2.395)
Stand eind boekjaar	**(1.318)**	**1.232**

Resultaatsbestemming

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

5.1 Aantal participaties

	2021	2020
Stand begin boekjaar	98.549	75.271
Toetredingen	27.552	25.806
Uittredingen	(2.496)	(2.528)
Stand einde boekjaar	**123.604**	**98.549**

5.2 Waarde per participatie

	2021	2020
Netto waarde volgens de balans	120.928.033	100.458.982
Aantal uitstaande participaties	123.604	98.549
Netto waarde per participatie	**978,3468**	**1.019,3838**

De nettowaarde per participatie betreft hier de intrinsieke waarde per participatie na verwerking van de gebeurtenissen na balansdatum cq. de bijzondere waardevermindering bij Groen Gas Almere B.V. in maart 2022.

Niet in de balans opgenomen rechten en verplichtingen

Bedragen x € 1.000

Kredietnemer	Overeenkomst	Opgenomen	Verplichting
Groendus Holding B.V.	15.000	11.000	4.000
Sunrock Finance B.V.	30.000	21.186	8.814
Zon Energie RD3 B.V.	6.000	5.487	513
Totaal	**51.000**	**37.673**	**13.327**

Document waarop het KPMG rapport 2185365/22W00183238RTM d.d. 9 juni 2022 (mede) betrekking heeft.

Toelichting op de winst-en-verliesrekening

6. Directe opbrengsten uit beleggingen

Bedragen x € 1.000

	2021	2020
Renteopbrengsten	4.792	4.288
Dividendopbrengsten	425	-
Totaal	**5.217**	**4.288**

7. Indirecte opbrengsten uit beleggingen

Bedragen x € 1.000

	2021	2020
Bijzondere waardeverminderingen	(5.121)	(2.605)
	(5.121)	**(2.605)**

8. Overige opbrengsten

Bedragen x € 1.000

	2021	2020
Opslag voor emissiekosten	681	717
Afsluitprovisie	211	679
Overige	325	354
Totaal	**1.217**	**1.750**

De opslag voor emissiekosten is de ontvangen opslag van 3% op de waarde van de uitgegeven participaties. De opslag is niet van toepassing voor participanten die participaties overschrijven naar een ander fonds dat beheerd wordt door Seawind Capital Partners B.V.

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 vergoeding voor het vervroegd aflossen van de lening aan Zonnepark Mosselbank Terneuzen B.V.

Document waarop het KPMG rapport 2185365/22W00183238RTM d.d. 9 juni 2022 (mede) betrekking heeft.

9. Beheerkosten

Bedragen x € 1.000

	2021	2020
Beheerkosten	1.327	971
Totaal	**1.327**	**971**

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

	2021	2020
Bewaarderskosten	31	42
Totaal	**31**	**42**

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

	2021	2020
Accountantskosten	54	70
Totaal	**54**	**70**

	2021	2020
Onderzoek van de jaarrekening	54	70
Overige controleopdrachten	-	-
Totaal	**54**	**70**

De in de tabel vermelde honoraria voor het onderzoek van de jaarrekening 2021 hebben betrekking op de totale honoraria voor het onderzoek van de jaarrekening 2021, ongeacht of de werkzaamheden al gedurende het boekjaar 2021 zijn verricht.

Document waarop het KPMG rapport 2185365/22W00183238RTM d.d. 9 juni 2022 (mede) betrekking heeft.

12. Administratiekosten

Bedragen x € 1.000

	2021	2020
Administratiekosten	128	75
Totaal	**128**	**75**

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

	2021	2020
Marketingkosten	809	836
Totaal	**809**	**836**

14. Overige kosten

Bedragen x € 1.000

	2021	2020
Bestuurskosten Juridisch Eigenaar	9	14
Juridische kosten	76	76
Adviseurs kosten	116	98
Belastingadviseur kosten	5	2
Toezichthouder (AFM/DNB)	19	9
Interest kosten	48	19
Overige kosten	9	11-
Totaal	**282**	**207**

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 (2020: € 0).

Lopende kosten factor

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

De Lopende kosten factor in 2021 is gebaseerd op de cijfers waarbij de bijzondere waardevermindering buiten beschouwing is gelaten (zie 'Bijzondere waardevermindering' en 'Gebeurtenissen na balansdatum').

Document waarop het KPMG rapport 2185365/22W00183238RTM d.d. 9 juni 2022 (mede) betrekking heeft.

Gemiddeld Fondsvermogen: € 109.069.520.

Bedragen x € 1.000

Lopende Kosten Factor	2021	2020
Beheerkosten	1.327	971
Bewaarderskosten	31	42
Accountantskosten	54	70
Administratiekosten	128	75
Marketingkosten	809	836
Overige kosten*	234	188
Dekking emissiekosten	(733)	(836)
Totaal	**1.850**	**1.346**
Lopende Kosten Factor	1,70%	1,66%

*Overige kosten, in de berekening van de lopende kosten ratio zijn de bankkosten en interestkosten 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 meegenomen in de lopende kosten factor.

De lopende kosten factor bedraagt voor 2021 1,70% (2020: 1,66%) voor het Groenfonds Regionaal Duurzaam.

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

	Werkelijk	Prospectus	Afwijking
Beheerkosten*	1.327	1.327	0%
Bewaarderskosten	31	30	3%
Accountantskosten	54	42	29%
Administratiekosten	128	45	184%
Marketingkosten**	76	-	100%
Fiscale advisering	-	-	0%
Overige kosten	234	46	409%
Totaal	**1.850**	**1.490**	**24%**

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

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

Document waarop het KPMG rapport 2185365/22W00183238RTM d.d. 9 juni 2022 (mede) betrekking heeft.

**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 het fonds. Transacties dienen marktconform te geschieden.

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

Personeel

Bij het fonds zijn geen personeelsleden in dienst.

Gebeurtenissen na balansdatum

Op 24 februari 2022 vielen de Russische troepen Oekraïne binnen met militaire operaties op meerdere locaties. De gevolgen van de inval in Oekraïne en daaruit voortkomende sancties worden voor het kalenderjaar 2021 aangemerkt als gebeurtenissen na balansdatum die geen nadere informatie geven over de feitelijke situatie op balansdatum. De gevolgen worden derhalve niet in de jaarrekening over kalenderjaar 2021 verwerkt.

De deelneming Groen Gas Almere B.V. is verkocht per 28 april 2022. Het fonds heeft op basis van het verloop van het verkoopproces van Groen Gas Almere B.V. per 31 maart 2022, op basis van de inzichten op dat moment, haar belegging in Groen Gas Almere B.V. volledig afgeboekt naar nul. Het betreft een duurzame waardevermindering van € 2,8 miljoen na balansdatum die feitelijk iets zegt over de situatie op balansdatum en om die reden met terugwerkende kracht is verwerkt in de jaarrekening 2021.

Op 18 mei 2022 maakten APG en Omers Infrastructure bekend Groendus over te nemen van NPM Capital. Als onderdeel van deze transactie zullen ook de preferente aandelen die het fonds houdt in Groendus worden ingekocht. Closing van deze transactie wordt verwacht in de tweede helft van 2022 op welk moment het fonds haar investering plus opgebouwde dividendrechten uitbetaald zal krijgen. De samenwerking van het fonds met Groendus op het gebied van projectfinanciering zal worden gecontinueerd.

Risicoparagraaf

Algemeen

Geïnteresseerden en participanten in het fonds dienen zich ervan bewust te zijn dat beleggen risico's met zich meebrengt. Het beheersen van risico's die met de beleggingen zijn verbonden moet altijd in samenhang worden gezien met de kansen, zoals die tot uitdrukking komen in rendement.

Marktrisico

Marktrisico is het risico dat de waarde van de participaties en de waarde van de onderliggende investeringen wijzigen als gevolg van fluctuaties van prijzen die gelden voor het type activa waarin het fonds investeert. Om de marktrisico's te beperken worden de beleggingen over diverse

Document waarop het KPMG rapport 2185365/22W00183238RTM d.d. 9 juni 2022 (mede) betrekking heeft.

(energieproductie, besparing, levering en opslag van elektriciteit, warmte en gas via diverse technologieën en ondernemingen. De actuele situatie wordt hieronder toegelicht.

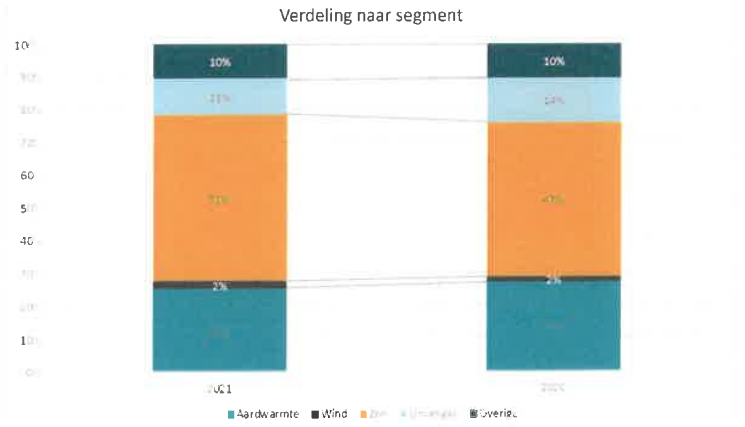
Renterisico
De waarde van een participatie en onderliggende investeringen kan fluctueren als gevolg van veranderingen in marktrente. Er is momenteel ook daadwerkelijk sprake van rentestijging; de Amerikaanse Fed is al tot renteverhoging overgegaan en de ECB sluit dit niet uit. Het fonds waardeert de activa tegen kostprijs, waardoor renteschommelingen geen effect hebben op de waardering van de beleggingen van het fonds. Het effect van renteschommelingen kunnen zich wel vertalen in een verlies voor het fonds op het moment dat het fonds gedwongen wordt om activa voortijdig te gelde te maken. Er zijn geen aanwijzingen dat het fonds hiertoe genoodzaakt is. De tabellen in bijlage tonen de karakteristieken van de huidige portefeuille en geven daarmee een indicatie van het renterisico

Valutarisico
Het afgelopen jaar hebben zich in de portefeuille geen problemen voorgedaan die aan het valutarisico toe te schrijven zijn.

Concentratierisico
Het risico dat de waarde van een participatie en onderliggende investeringen onevenredig zwaar afhangt van ontwikkelingen in een bepaald marktsegment, van een bepaalde technologie of individuele investering. Eind 2021 zag de verdeling er als volgt uit:

Verdeling naar segment

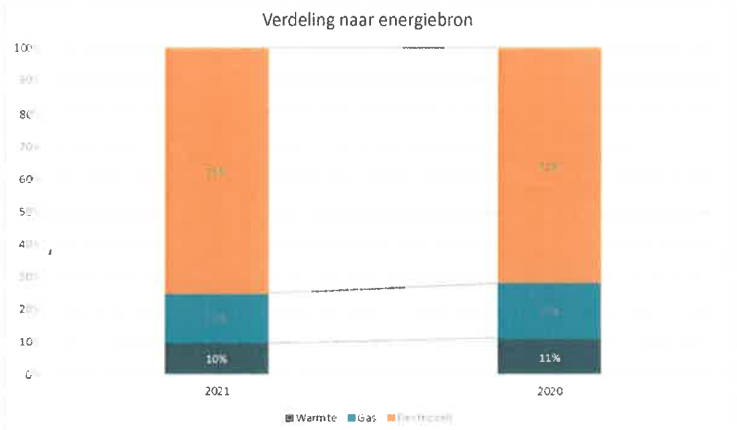
Het aandeel 'Overige' in het belegd vermogen is toegenomen als gevolg van de investering in Groendus Holding, dat zich bezighoudt met zon en meteractiviteiten.



Verdeling naar energiebron

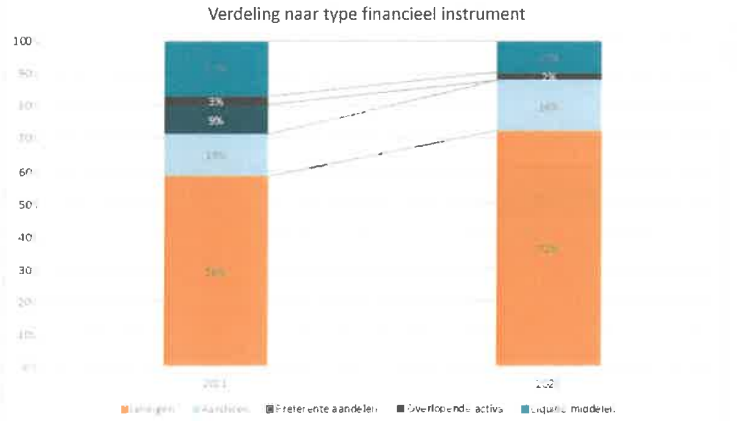
Het aandeel 'Elektriciteit' in het belegd vermogen is toegenomen door de investering in Groendus Holding en een aantal kleinere investeringen.

Document waarop het KPMG rapport 2185365/22W00183238RTM d.d. 9 juni 2022 (mede) betrekking heeft.



Verdeling naar type financieel instrument

Het aandeel 'Liquide middelen' en 'Preferente aandelen' is toegenomen ten koste van de rest als gevolg van de hoge instroom van middelen aan het eind van de verslagperiode en de investering in Groendus Holding.



In de loop van 2021 zijn de elektriciteits- en gasprijzen gaan stijgen. De beheerder monitort of en in welke mate dit invloed heeft op de investeringen (in negatieve of positieve zin) en eventueel het kredietrisico verhoogt. Gedurende de verslagperiode hebben zich geen problemen voorgedaan als gevolg van de prijsstijgingen.

Wet- en regelgevingsrisico

Negatieve effecten van wijziging van wet- en regelgeving zoals subsidieregelingen, vergoeding van groencertificaten, fiscale regelingen, of andere stimuleringsmaatregelen vormen een risico voor het fonds en de participanten. Er zijn concrete plannen voor een herziening van de huidige groenregeling die sinds 2016 van kracht is. Deze herziening heeft geen invloed op de bestaande investeringen van het fonds of op de fiscale behandeling van een groene investering voor de participanten. De herziening zal naar alle

Document waarop het KPMG rapport 2185365/22W00183238RTM d.d. 9 juni 2022 (mede) betrekking heeft.

waarschijnlijkheid inhouden dat ander type projecten voor de groenstatus in aanmerking komen en dit kan invloed hebben op de nieuwe investeringen.

Duurzaamheidsrisico

ESG-risico (Environmental, Social & Governance)
De waarde en het rendement het fonds kunnen mogelijk onderhevig zijn aan het effect van ESG-risico's die zich materialiseren. Het fonds zal komende verslagperiode werken aan een uitgebreidere en meer gedetailleerde manier van rapporteren over deze onderwerpen, in lijn met de SFDR en Taxonomie verordening.

Risico verlies groenstatus
Het verlies van de groenstatus zou het belastingvoordeel van de participanten tenietdoen en daarmee gaan ten koste van hun rendement. Hiervoor moet het fonds voldoende investeringsmogelijkheden hebben die kwalificeren als groenproject. Als beheersmaatregel monitort de beheerder continue het bedrag aan groenverklaringen op naam van het fonds als percentage van het fondsvermogen. Dit moet tenminste 70% zijn. De beheerde berekende een dekkingsgraad voor het fonds van 78% per 31 december 2021.

Liquiditeitsrisico
Het liquiditeitsrisico is het risico dat het fonds over onvoldoende liquide middelen beschikt om de lopende betalingen, waaronder de uitstaande verplichtingen aan kredietnemers, deelnemingen en uittredende participanten, te kunnen verrichten.

Verhandelbaarheidsrisico
Het verhandelbaarheidsrisico is het gemak waarmee het fonds een lening of deelneming kan verkopen tegen of nabij haar boekwaarde. Liquiditeitsrisico's kunnen daardoor ontstaan wanneer een bepaalde onderliggende investering moeilijk te verkopen is. De investeringen van het fonds zijn illiquide. Gedwongen verkopen (of pogingen daartoe) hebben zich niet voorgedaan gedurende de verslagperiode, met uitzondering van Groen Gas Almere dat niet naar behoren produceerde en waarvan de voorgenomen verkoop moeizaam is verlopen.

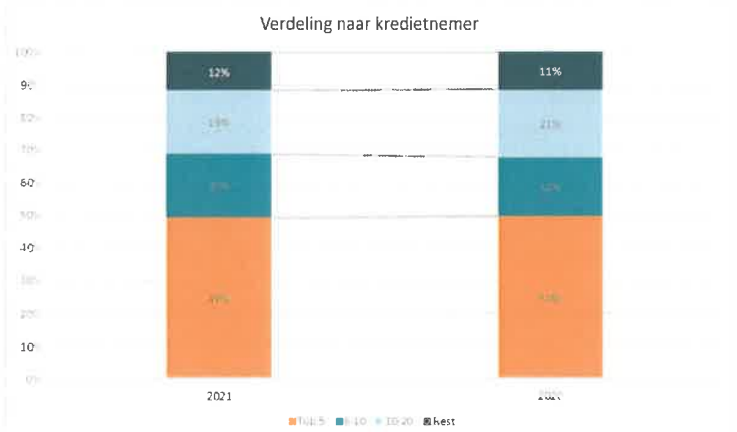
Inkooprisico
Als gevolg van het verhandelbaarheidsrisico bestaat het risico dat het fonds niet aan haar inkoopverplichting kan voldoen en participanten niet kunnen uittreden op een door hun gewenst moment.

Gedurende de verslagperiode hebben zich geen problemen voorgedaan met betrekking tot de liquiditeit. De liquiditeit van het fonds was in de verslagperiode ruim voldoende om aan de lopende verplichtingen te voldoen.

Kredietrisico
Kredietrisico is het risico dat een kredietnemer of deelneming niet aan haar verplichting zal voldoen, dan wel de verwachtingen niet waarmaakt, waardoor het fonds een financieel verlies te verwerken krijgt. De belangrijkste manier om dit risico te beperken is de beleggingen zo veel mogelijk te spreiden naar segment, technologie en kredietnemer.

Document waarop het KPMG rapport 2185365/22W00183238RTM d.d. 9 juni 2022 (mede) betrekking heeft.

Verdeling naar kredietnemer



Betalingsachterstanden

Er is sprake van betalingsachterstanden op twee projecten als gevolg van vertraging bij de realisatie of productieproblemen. Het betreft de projecten Aardwarmte Vierpolders en Duurzaam Voorne. Op dit moment wordt met betrokkenen gewerkt aan een oplossing om de productie (opnieuw) te kunnen opstarten en betaling rente- en aflossing te hervatten. De beheerder verwacht dat deze achterstallige bedragen uiteindelijk wel zullen worden ontvangen

Operationele risico's

Prijsrisico

In de loop van de verslagperiode zijn de energieprijzen sterk gestegen zowel de actuele prijzen als de verwachting voor de komende jaren. Dit is een punt van aandacht voor (met name) een aantal van de geothermieprojecten en hun afnemers waaraan het fonds financiering heeft verstrekt.

Technologierisico

Gedurende de verslagperiode hebben zich geen materiele technologierisico's gematerialiseerd.

Weersrisico

Gedurende de verslagperiode hebben zich geen materiele weerrisico's gematerialiseerd.

Uitbestedingsrisico

Gedurende de verslagperiode hebben zich geen materiele uitbestedingsrisico's gematerialiseerd.

IT-risico

Er hebben zich in de verslagperiode geen incidenten voorgedaan.

Document waarop het KPMG rapport 2185365/22W00183238RTM d.d. 9 juni 2022 (mede) betrekking heeft.

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.

Document waarop het KPMG rapport 2185365/22W00183238RTM d.d. 9 juni 2022 (mede) betrekking heeft.

Bijlage

Beleggingen per 31 december 2021 Groenfonds Regionaal Duurzaam

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

Bedragen x € 1.000

	2021	2020	Looptijd
Leningen U/G			
Aardwarmte Vierpolders B.V.	2.182	2.025	30/06/2027
Aardwarmte Vogelaer B.V.	722	848	30/09/2027
Ammerlaan Geothermie B.V.	2.294	2.501	30/06/2029
Biogast Amsterdam B.V.	729	819	31/12/2029
Groengas Hoogezand B.V.	597	680	30/06/2027
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
Geopower Holding B.V.	1.431	1.643	30/09/2028
Groen Gas Almere B.V. Mezzanine	-	1.052	Onbepaald
Groen Gas Almere B.V. SHL	-	2.052	Onbepaald
Groen Gas Bollenstreek B.V.	6.224	5.763	Onbepaald
Karakter Energie Terra B.V.	1.050	-	31/12/2031
Obton Green IPP 2 C.V.	138	159	30/06/2028
OrangeGas B.V.	4.167	2.920	Onbepaald
OrangeGas Projects B.V.	625	703	19/02/2028
Rooftop Energy Zon 21 B.V.	1.589	1.026	31/12/2036
Rooftop Energy Zon 22 B.V.	999	492	31/12/2036
Sunrock Finance B.V.	21.186	24.591	30/06/2030
Sunrock Assets XXIV B.V.	503	361	30/06/2030
Sunrock Assets V B.V.	350	369	30/06/2030
THEFCTRE HOLDING B.V.	570	-	30/09/2022
Waterstofmolen Wieringermeer B.V.	750	750	01/04/2030
Wayland Bergschenhoek B.V.	2.483	2.908	30/11/2026
Windturbine RiFF B.V.	-	371	01/09/2028
Wocozon Nederland B.V.	2.641	2.729	31/12/2037
Zon op Bavelseberg B.V.	1.530	1.530	31/03/2037
Zonnepark 't Goy B.V.	-	537	30/06/2027
Zonnepark Ijsselmeerdijk Lelystad B.V.	415	427	30/06/2027
Zonnepark Mosselbanken Terneuzen B.V.	-	1.758	30/06/2031
ZON Energie RD 3 B.V.	5.487	3.413	Onbepaald
	70.604	**74.371**	
ECL Voorziening	0	959-	
	70.604	**73.412**	

Document waarop het KPMG rapport 2185365/22W00183238RTM d.d. 9 juni 2022 (mede) betrekking heeft.

	2021	2020	Looptijd
Aandelen			
Coevorden Zuid Exploitatie B.V.	853	-	
Duurzame Voorne Holding B.V.	3.358	2.398	
Energie Concurrent B.V.	5.499	5.499	
FCTRE Holding B.V.	4.700	4.700	
Goede Buren Windpark Streepland B.V.	572	369	
Groen Gas Almere B.V.	-	2.012	
Kieswarmte B.V.	-	-	
OrangeGas B.V.	825	825	
Waterstofmolen Wieringermeer B.V.	50	50	
ZON Energie B.V.	-	-	
	15.857	**15.853**	
Preferente aandelen			
Groendus Holding B.V.	11.000	-	Onbepaald
	11.000	-	
Overlopende activa	**3.389**	**2.423**	
Liquide middelen	**21.130**	**9.697**	
Totaal Activa	**121.980**	**101.385**	

Document waarop het KPMG rapport 2185365/22W00183238RTM d.d. 9 juni 2022 (mede) betrekking heeft.