

Regionaal Duurzaam 1

JAARVERSLAG

2014

Regionaal Duurzaam 1

Inhoudsopgave

1. Algemene Informatie	2
1.1 Betrokken partijen.....	2
1.2 Prospectus.....	2
1.3 Oprichting, structuur en uitgifte.....	3
1.4 Vergunning op grond van de Wet op het financieel toezicht.....	3
1.5 Profiel.....	3
2. Verslag van de Beheerder	4
2.1 Introductie.....	4
2.2 Structuur Fonds Regionaal Duurzaam 1.....	4
2.3 Structuur ZON Energie B.V. en projecten.....	5
2.4 Structuur BioGast Sustainable Energy B.V. en projecten.....	6
2.5 Structuur Zonnegrond en projecten.....	7
2.6 Structuur Aardwarmte Vierpolders Holding B.V.....	7
2.7 Tijdelijke lening aan Zeewind 1.....	8
2.8 Fiscaal.....	8
2.9 Status van Groenfonds.....	8
2.10 Financiën.....	9
2.11 Risico's.....	10
2.12 Overig.....	11
Jaarrekening Regionaal Duurzaam 1	12
Balans.....	13
Winst-en-Verliesrekening.....	14
Kasstroomoverzicht.....	15
Toelichting op de Balans en Winst-en-Verliesrekening.....	16
Grondslagen waardebeoordeling en resultaatbeoordeling.....	16
Toelichting op de Balans.....	18
Toelichting op de Winst- en Verliesrekening.....	21
Overige gegevens	24
Winstbestemming.....	24
Gebeurtenissen na balansdatum.....	24
Controleverklaring van de onafhankelijke accountant.....	24

Regionaal Duurzaam 1

1. Algemene Informatie

1.1 Betrokken partijen

Beheerder

Seawind Capital Partners B.V.
Kruisweg 22-24
2011 LC HAARLEM

Telefoon: +31 (0) 886 339 463
Website: www.meewind.nl
Email: info@meewind.nl

Administrateur

SGG Financial Services B.V.
Claude Debussylaan 24
1082 MD AMSTERDAM

Compliance adviseur

A. van der Heijden RA
Compliance Advies Financiële Ondernemingen
Rotondeweg 22
1261 BG BLARICUM

Accountant van het fonds

KPMG Accountants N.V.
Laan van Langerhuize 1
1186 DS AMSTELVEEN

Bewaarder

SGG Depository B.V.
Claude Debussylaan 24
1082 MD AMSTERDAM

Juridisch eigenaar

**St. Juridisch eigendom Meewind
Fonds(en)**
p/a SGG Netherlands N.V.
Claude Debussylaan 24
1082 MD AMSTERDAM

Fiscaal adviseur

Meijburg & Co
Belastingadviseurs
Laan van Langerhuize 9
1186 DS AMSTELVEEN

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

1.2 Prospectus

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

Regionaal Duurzaam 1

1.3 Oprichting, structuur en uitgifte

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

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

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

Het boekjaar is gelijk aan het kalenderjaar.

1.4 Vergunning op grond van de Wet op het Financieel Toezicht

Ingaande 18 oktober 2007 is door de AFM aan de beheerder een vergunning verleend als bedoeld in artikel 2:65 van de wet op het financieel toezicht (Wft). Het fonds valt onder de werking van deze vergunning. Als gevolg van de inwerkingtreding van de AIFMD is deze vergunning per 22 juli 2014 van rechtswege omgezet in een nieuwe vergunning door de AFM.

De beheerder is tevens beheerder van het Meewind Paraplufonds duurzame energieprojecten met als subfondsen Zeewind Bestaande Parken en Zeewind Nieuwe Parken.

1.5 Profiel

1.5.1 Beleggingsbeleid

De Doelstelling van Regionaal Duurzaam 1 is om beleggers de mogelijkheid te bieden te beleggen in duurzame energieprojecten. Hiermee wordt de productie van duurzame energie gestimuleerd en wordt een breed maatschappelijk draagvlak voor duurzame energie gecreëerd door het bereikbaar maken van participatiemogelijkheden voor grote groepen burgers om eigen vermogen te verschaffen aan duurzame energieprojecten.

1.5.2 Dividendbeleid

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

Regionaal Duurzaam 1

2. Verslag van de Beheerder over 2014

2.1 Introductie

Met Regionaal Duurzaam 1 heeft iedereen de mogelijkheid om vanaf € 1.030,-- te participeren in decentrale duurzame Nederlandse energieprojecten. Het doel van Regionaal Duurzaam 1 is om ontwikkeling en productie van deze projecten te versnellen door het leveren van het eigen vermogen aan deze projecten.

Op 31 december 2014 heeft Regionaal Duurzaam 1 een fondsvermogen van 12 mln euro. Het geïnvesteerde vermogen is verspreid over 17 verschillende projecten. Op korte termijn zal in meerdere projecten worden geïnvesteerd. De meer dan 11.615 participaties zijn op deze manier gespreid belegd. Regionaal Duurzaam 1 wil haar belegd vermogen verder uitbreiden en in meerdere projecten participeren.

Regionaal Duurzaam 1 belegt momenteel in projecten van vier partijen. *ZON Energie RD1 B.V.*, *BioGast Sustainable Energy B.V.*, *Zonnegrond B.V.* en *Aardwarmte Vierpolders Holding B.V.*

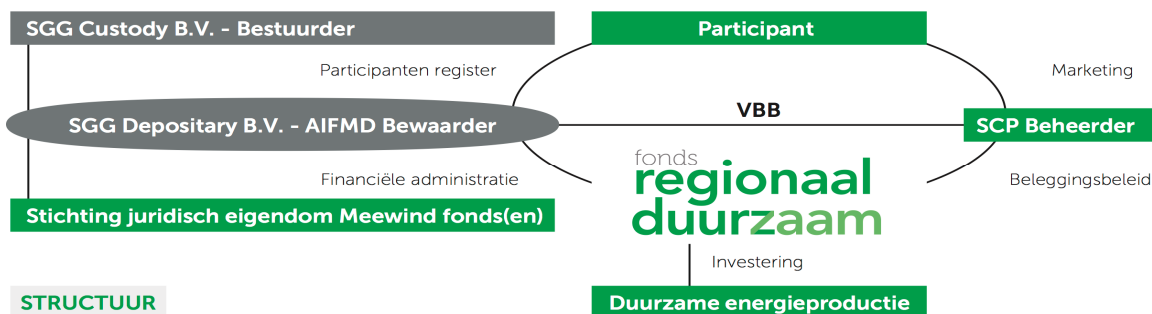
- *ZON Energie B.V.* levert projecten aan die gebruik maken van warmte koude opslag en zonnecollectoren. Deze leveren klimaatbeheersing in woonappartementen en verzorgingscomplexen.
- *Biogast Sustainable Energy B.V.* verzorgt de projecten waar van biogas aardgas wordt gemaakt en geleverd aan het aardgasnet of aardgas tankstations.
- *Zonnegrond B.V.* levert projecten aan met zonnepanelen (zon PVE) in zonneweides. Deze zonnepanelen worden verkocht aan buurtbewoners.
- *Aardwarmte Vierpolders Holding B.V.* realiseert de bouw van een geothermie installatie. Deze installatie zal warmte leveren aan tuinbouwkassen.

Regionaal Duurzaam onderzoekt daarnaast diverse andere investeringsmogelijkheden:

- Wind op land.
- Grootschalige Zon PVE projecten
- Biomassa centrales
- Energiebesparing in openbare ruimten middels led verlichting.
- Energiebesparing in de vorm van lease constructies voor consumenten.

Er kan conform de fiscale groenregeling in Nederland of binnen het Koninkrijk der Nederlanden worden geïnvesteerd.

2.2 Structuur Fonds Regionaal Duurzaam 1



Regionaal Duurzaam 1 is een fonds voor gemene rekening, met een beheerder en een bewaarder. De beheerder is Seawind Capital Partners B.V. welke is ingeschreven in het register van de AFM.

De bewaarder SGG Depository B.V., wordt bestuurd door SGG Custody B.V. Deze entiteit is er speciaal op gericht uit compliance overwegingen om de beleggingen in onder te brengen.

De verantwoordelijkheden zijn derhalve gescheiden.

Stichting juridisch eigendom Meewind Fonds(en) is juridisch eigenaar van de activa van het fonds.

Regionaal Duurzaam 1

2.3 Structuur ZON Energie B.V. en projecten



Regionaal Duurzaam 1 participeert voor 19,9 % in de aandelen van ZON Energie RD1 B.V. en ZON Energie RD2 B.V.. In deze SPV's zijn een aantal installaties ondergebracht. Fonds Regionaal Duurzaam investeert in achtergesteld vermogen in deze onderliggende project B.V.'s. De samenwerking tussen ZON Energie RD1 B.V., ZON Energie RD2 B.V. en Regionaal Duurzaam 1 loopt voorspoedig. Er zijn een aantal nieuwe projecten in voorbereiding waar in de toekomst meer in kan worden geïnvesteerd.

Projecten binnen fonds Regionaal Duurzaam 1 via ZON Energie RD1 B.V. :

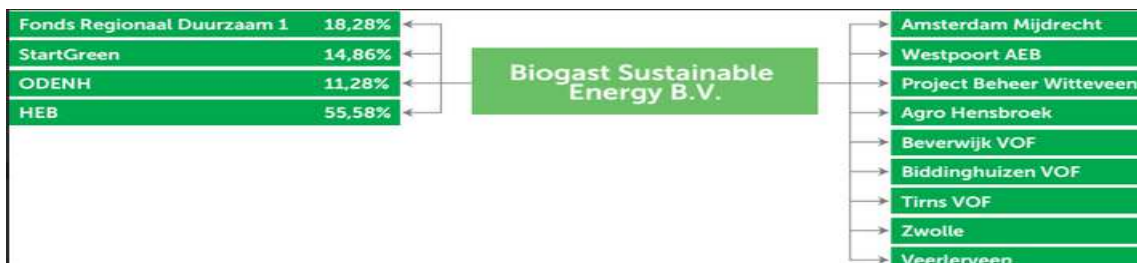
- Volendam: 50 woningen sinds 2013
- Wognum Kreekrand: 24 starterswoningen, sinds 2008
- Middelburg Gerbrandylaan: 56 seniorenwoningen, sinds 2010
- Krommenie Durghorst: 79 seniorenwoningen, sinds 2009
- Oude Tonge : 79 woningen, sinds 2012
- Utrecht Prinses Margrietstraat: 23 seniorenwoningen + 2 zorggroepen, sinds 2012
- Dordrecht Overkampark: 56 appartementen, sinds 2012

Projecten binnen fonds Regionaal Duurzaam 1 via ZON Energie RD2 B.V. :

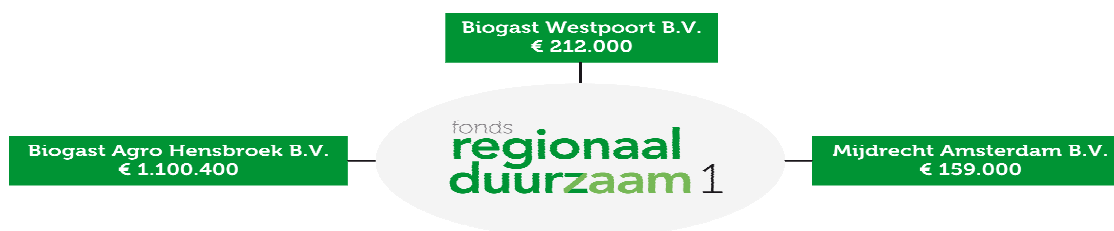
- Zandvoort: 115 woningen, sinds 2014
- Baarn: 29 woningen, sinds 2014
- Breda: 283 appartementen, sinds 2014
- Schagen: 10 woningen, sinds 2014
- Alkmaar: 150 woningen, sinds 2014

Regionaal Duurzaam 1

2.4 Structuur BioGast Sustainable Energy B.V. en projecten



Regionaal Duurzaam 1 participeert voor 18,3% in de holding *BioGast Sustainable Energy B.V.*



Regionaal Duurzaam 1 financiert drie projecten van *BioGast Sustainable Energy B.V.* door middel van een achtergestelde lening. Het is de intentie om in de toekomst meer nieuwe biogas projecten te financieren.

Projecten binnen fonds Regionaal Duurzaam 1 via *BioGast Sustainable Energy B.V.*:

In productie:

- Westpoort, 650.000 m3 groen gas per jaar, transportbrandstof voor aardgastankstation in Amsterdam Westpoort.
- Mijdrecht, 180.000 m3 groen gas per jaar, levert aan 100 huishoudens.
- Hensbroek, 5.493.227 m3 groen gas per jaar, levert aan 3.051 huishoudens.

In ontwikkeling:

- Veerlerveen, prognose productie 15.524.404 m3 per jaar.

Van dit project zijn de vergunningen verleend en subsidie toegekend.

Daarnaast zijn diverse projecten in ontwikkeling. Zolang de vergunning en subsidie nog niet 100% definitief zijn worden deze projecten hier niet genoemd.

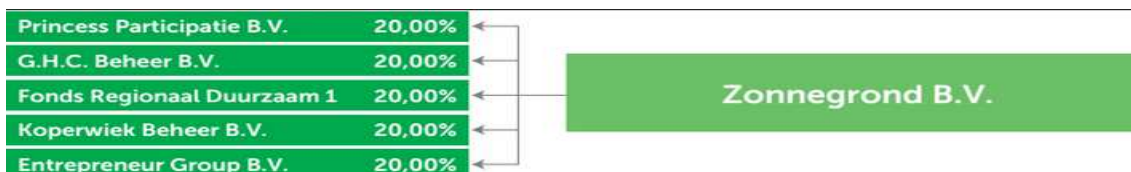
Van vergisting naar gas i.p.v. elektriciteit

BioGast richt zich op de vergistingsinstallaties en maakt hiervan een duurzaam alternatief voor aardgas. In het verleden werden veel vergisters gebruikt om middels een warmtekracht koppeling (WKK) elektriciteit te produceren. Deze opwekking is energetisch enkel rendabel als ook de geproduceerde warmte wordt gebruikt. De rechtstreekse productie van aardgas is dan ook energetisch effectiever. Waar de diverse overheden hun klimaat doelstellingen profileren, blijkt dat het grootste deel van de AWZI nog rustig hun methaan uitstoten terwijl dit zonder als te grote inspanning tot aardgas kan worden verwerkt.

Dit is de reden waarom Regionaal Duurzaam 1 zich op deze projecten richt. Het is een relatief kleine investering met groot effect. Bovendien kan men onmogelijk weerstand hebben tegen dit soort installaties. De markt voor mobiliteit, met name vrachtauto's die op aardgas rijden groeit.

Regionaal Duurzaam 1

2.5 Structuur Zonnegrond en projecten



Regionaal Duurzaam 1 participeert voor 20% in de werkmaatschappij *Zonnegrond B.V.*

Met deze financiering wordt het eerste project in de gemeente Langedijk ontwikkeld. In juni is de bouw van het project gestart.

Projecten binnen fonds Regionaal Duurzaam 1 via *Zonnegrond*:

In productie:

- Breekland te Langedijk, 5.500 zonnepanelen voor bewoners binnen de postcoderoos.

Zonneweides

Zonnegrond legt zonneweides aan op (onrendabele) grond die hiervoor wordt aangewezen door de gemeente. Buurtbewoners krijgen vervolgens de mogelijkheid om zonnepanelen te kopen. Hierdoor kunnen zij meteen profiteren van het rendement, zonder dat de panelen op hun eigen dak liggen. Dit betekent dat ook particulieren die in een huurwoning wonen of niet beschikken over een geschikt dak zelf schone en goedkope zonne-energie kunnen opwekken en gebruiken.

Buurtbewoners kunnen zonnepanelen kopen vanaf 50 m² tot 150 m². Met 50 m² aan zonnepanelen wordt circa 3.500 kWh per jaar opgewekt. Dit staat gelijk aan het gemiddeld jaarverbruik van een tweepersoonshuishouden. De opbrengst kan worden verrekend met het eigen stroomverbruik.

Deze efficiënte en lokale duurzame energievoorziening levert energie aan particulieren in de omgeving. Mensen die in de postcoderoos (het viercijferige postcodegebied waarin de installatie staat en de hieraan grenzende postcodes) van de zonnepanelen wonen, hebben een extra voordeel. Zij kunnen ook een deel van de energiebelasting terugvragen.

Het beschikbaar stellen van de grond op bedrijventerrein Breekland voor de ontwikkeling van het zonnepanelenpark sluit aan bij de ambitie van de gemeente Langedijk om in 2035 klimaatneutraal te zijn.

2.6 Structuur Aardwarmte Vierpolders Holding B.V.

In 2014 heeft Regionaal Duurzaam 1 de tijd genomen om de geothermiemarkt te leren kennen. Dit heeft geleid tot ons eerste project op het gebied van geothermie. In het glastuinbouwgebied Vierpolders gaan tuinders gebruikmaken van diepe aardwarmte, vanuit een bron op circa 2.200 meter diepte. Hiervoor worden twee putten geslagen; één om warm water uit de bodem te halen en één om het water terug te pompen.

Voor dit systeem, waarmee 17.000.000 m³ aardgas kan worden uitgespaard, is een investering nodig van ruim 20 miljoen euro. De initiatiefnemers van het project nemen een groot deel hiervan voor hun rekening. Regionaal Duurzaam 1 financiert het project met 2,7 miljoen euro aan eigen vermogen.

Geothermie

Op dit moment zijn er in Nederland elf geothermische systemen in gebruik bij tuinders. De verwachting is dat geothermie op steeds grotere schaal zal worden toegepast, gezien de vele voordelen. Regionaal Duurzaam 1 is dan ook voornemens om een groot deel van haar beschikbare vermogen te investeren in deze vorm van hernieuwbare energie.

Aardwarmte is een lokale en duurzame bron van energie, met zo goed als geen CO₂-uitstoot. De geboorde putten nemen weinig ruimte in en bovendien is er geen sprake van geluidsbelasting of visuele hinder voor de omgeving. Een ander voordeel is dat een geothermische bron goed regelbaar is en af te stemmen op de warmtevraag.

Geothermie is een van de meer rendabele opties voor duurzame energie. De kosten van energie worden voor (zeer) lange tijd stabiel en voorspelbaar. Aardwarmte is immers altijd beschikbaar en wat betreft de productie geheel onafhankelijk van externe factoren, zoals weersomstandigheden of het seizoen. Door met Regionaal Duurzaam 1 te investeren in geothermieprojecten kunnen we grote stappen zetten in de verduurzaming van Nederland.

Regionaal Duurzaam 1

2.7 Tijdelijke lening aan Zeewind 1

Per 20 april 2014 is het voor Regionaal Duurzaam 1 ook mogelijk om liquiditeiten tijdelijk te investeren in andere fondsen van Meewind. Er is per 1 juni 2014 een lening van 2,5 miljoen euro verstrekt aan Zeewind 1. De lening wordt over een gespreide periode op korte termijn terug betaald en is afhankelijk van de liquiditeiten van Zeewind 1. De lening biedt Regionaal Duurzaam 1 de mogelijkheid het verwacht jaarlijks rendement te behalen. De duurzame energie markt in Nederland is nog niet volwassen en is gefrustreerd door een herhaald gewijzigd beleid. De ervaring leert dat geplande investeringen grote vertragingen oplopen. Door de samenwerking met verschillende investeringsfondsen van de provincie is de verwachting dat de aanstroom van projecten en de afronding van de financiering in de toekomst soepeler verloopt. De lening is per 1 december 2014 door Meewind subfonds Zeewind 1 terugbetaald.

2.8 Fiscaal

Regionaal Duurzaam 1 is een fiscale beleggingsinstelling wat onder andere inhoudt dat de voor uitdeling beschikbare winst binnen acht maanden na afloop van het boekjaar moet worden uitgekeerd.

2.9 Status van Groenfonds

Omdat het fonds de status van Groenfonds heeft, worden de participaties niet tot het vermogen in box 3 gerekend tot maximaal een bedrag van € 56.420 (€ 56.928 in 2015) per persoon dan wel € 112.840 (€ 113.856 in 2015) voor fiscale partners. Daarnaast is een heffingskorting van toepassing ter grootte van 0,7% van deze vrijstelling.

Regionaal Duurzaam 1

2.10 Financiën

Kerncijfers

De volgende tabel geeft de kerncijfers weer van het Fonds.

	31-12-14	31-12-13
Aantal uitstaande participaties	11.615	5.316
Intrinsieke waarde (€)	1.039,3473	1.053,2234
Fondsvermogen (x € 1.000)	12.071	5.598
Inkomsten per participatie (€) *	65,93	78,98
Waardeveranderingen per participatie (€) *	16,49	-
Kosten per participatie (€) *	(58,40)	(58,80)
Effect door uitgifte participaties (€)	12,36	33,04
Dividend per participatie (€)	(50,25)	-
Resultaat per participatie (€) op basis van verandering in participatiewaarde	(13,87)	53,22
Hoogste koers (€)	1.055,3260	1.053,2234
Laagste koers (€)	1.005,9403	1.000,0000
Beleggingsresultaat op basis van participatiewaarde (%)	3,62%	5,32%
Lopende kosten ratio (%) **	2,26%	3,17%
Portfolio turnover ratio (%)	64,27%	(80,54%)

* uitgaande van het aantal uitstaande participaties ultimo verslagperiode

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

Regionaal Duurzaam 1

2.10.1 Huidige assets Regionaal Duurzaam 1

	31-12-14	31-12-13
Lening ZON Energie RD 1 B.V.	1.977	1.484
Lening ZON Energie RD 2 B.V.	1.800	-
Lening Biogast Mijdrecht Amsterdam B.V.	135	151
Lening Biogast Westpoort B.V.	212	212
Lening Biogast Hensbroek B.V.	1.101	477
Lening Zonnegrond B.V.	424	-
Lening Aardwarmte	2.862	-
Participatie 18,3% Biogast Sustainable Energy B.V.	500	250
Participatie 19,9% ZON Energie RD 1 B.V.	2	5
Participatie 19,9% ZON Energie RD 2 B.V.	-	-
Participatie 20% Zonnegrond B.V.	150	-
Liquiditeiten (inclusief transitoria)	3.368	3.251
	<u>12.531</u>	<u>5.830</u>

2.10.2 Resultaat

In de periode van 1 januari 2014 t/m 31 december 2014 is de koers van een participatie van het fonds gedaald van € 1.053,2234 naar € 1.039,3473, rekening houdend met een dividenduitkering ad. € 50,2536 per participatie (herbelegd) betekent dit een positief resultaat van 3,62%.

2.10.3 Ontwikkelingen in het fondsvermogen

Het totaal aantal uitstaande participaties aan het einde van de verslagperiode bedraagt 9.417. Aan het einde van de verslagperiode zijn er 737 participanten, waarmee het totale geplaatste kapitaal ultimo december 2014 € 12,0 miljoen en het totale fondsvermogen € 12,0 miljoen bedraagt. Het aantal uittreedende participanten was in de verslagperiode mede gezien de economische ontwikkelingen beperkt.

2.11 Risico's

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

2.11.1 Marktrisico / rendementsrisico

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

2.11.2 Wet- en regelgeving

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

2.11.3 Renterisico

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

2.11.4 Vraag duurzame energie

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

2.11.5 Liquiditeitsrisico

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

Regionaal Duurzaam 1

2.12 Overig

2.12.1 Fiscale aspecten

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

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

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

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

2.12.2 Bedrijfsvoering; verklaring van de Beheerder

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

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

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

2.12.3 AIFMD

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

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

Haarlem, 29 juni 2015

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

Bewaarder
SGG Depositary B.V.

Regionaal Duurzaam 1

JAARREKENING

2014

Regionaal Duurzaam 1

Balans per 31 december 2014

(Voor winstbestemming)

Bedragen x € 1.000	Toelichting	31-12-2014		31-12-2013	
		EUR	EUR	EUR	EUR
ACTIVA					
BELEGGINGEN					
Vorderingen uit andere leningen	1		8.511		2.324
Participaties	2		652		255
VORDERINGEN					
Vorderingen en overlopende activa	3		96		10
OVERIGE ACTIVA					
Liquide middelen	4	3.272		3.241	
			3.272		3.241
TOTAAL ACTIVA			12.531		5.830
PASSIVA					
FONDSVERMOGEN					
Geplaatst participatiekapitaal	5	12.026		5.491	
Overige reserves	5	(233)		-	
Resultaat over de periode	5	278		107	
			12.071		5.598
KORTLOPENDE SCHULDEN					
Nog te betalen en vooruitbetaalde bedragen	6	460		232	
			460		232
TOTAAL PASSIVA			12.531		5.830

Regionaal Duurzaam 1

Winst-en-Verliesrekening

Over de periode 1 januari 2014 t/m 31 december 2014

Bedragen x € 1.000	Toelichting	01-01-2014 / 31-12-2014		29-11-2012 / 31-12-2013	
		EUR	EUR	EUR	EUR
OPBRENGSTEN					
Opbrengsten uit beleggingen	7	236		123	
(On)gerealiseerde waarde- veranderingen van beleggingen	8	191		-	
Overige bedrijfsopbrengsten	9	530		296	
			957		419
LASTEN					
Lasten in verband met het beheer van beleggingen	10, 11	92		28	
Overige bedrijfskosten	10, 11	587		284	
			679		312
RESULTAAT			278		107

Regionaal Duurzaam 1

Kasstroomoverzicht

Over de periode 1 januari 2014 t/m 31 december 2014

Bedragen x € 1.000	01-01-2014 / 31-12-2014		29-11-2012 / 31-12-2013	
	EUR	EUR	EUR	EUR
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten				
Resultaat		278		107
Verstreking leningen	(6.203)		(2.332)	
Aflossingen leningen	16		8	
Aankoop participaties	(2.900)		(255)	
Verkoop participaties	2.694		-	
(On)gerealiseerde waardeveranderingen	(191)		-	
Mutatie kortlopende vorderingen	(86)		(10)	
Mutatie kortlopende schulden	228		232	
		(6.442)		(2.357)
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten		(6.164)		(2.250)
Kasstroom uit financieringsactiviteiten				
Saldo toe- en uittreding:				
Toetredingen	6.737		5.492	
Uittredingen	(202)		(1)	
Dividenden	(340)		-	
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten		6.195		5.491
Netto Kasstroom		31		3.241
Mutatie geldmiddelen				
Geldmiddelen per aanvang periode		3.241		-
Geldmiddelen per einde periode		3.272		3.241
Toename / (afname) geldmiddelen		31		3.241

Regionaal Duurzaam 1

Toelichting op de Balans en Winst-en-Verliesrekening

Grondslagen waardebeoordeling en resultaatbeoordeling

Algemeen

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

De jaarrekening is opgesteld in overeenstemming met de wettelijke bepalingen van Titel 9 Boek 2 BW en de Richtlijnen voor de Jaarverslaggeving uitgegeven door de Raad voor de Jaarverslaggeving. De jaarrekening is opgesteld in euro's. Een actief wordt in de balans verwerkt wanneer het waarschijnlijk is dat de toekomstige economische voordelen aan 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. Nagenoeg alle activa van het Fonds betreffen beleggingen (financiële instrumenten). Beleggingen worden op het moment van verkrijging gewaardeerd tegen de verkrijgingsprijs, zijnde de reële waarde van het actief. Vervolgens worden beleggingen op het volgende waarderingsmoment gewaardeerd tegen de reële waarde, tenzij anders vermeld. De reële waarde is het bedrag waarvoor een actief kan worden verhandeld of een verplichting kan worden afgewikkeld tussen ter zake goed geïnformeerde partijen die tot een transactie bereid zijn en die onafhankelijk van elkaar zijn. De overige activa en passiva zijn in principe opgenomen voor de nominale waarde, tenzij anders vermeld. Het kasstroomoverzicht is opgesteld volgens de indirecte methode. Het boekjaar van het Fonds valt samen met het kalenderjaar. Deze jaarrekening heeft betrekking op de periode 1 januari 2014 tot en met 31 december 2014. De jaarrekening is opgesteld op basis van het going concern principe.

Kenmerken van participaties

Uitgifte van participaties

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

Inkoop van participaties

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

Overdracht van participaties

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

Opschorting van inkoop of uitgifte

De Beheerder kan een verzoek om uitgifte of inkoop van participaties in het Fonds weigeren in de gevallen voorzien in artikel 10.3 en 10.4 van de Voorwaarden van Beheer en Bewaring en paragraaf 15 van het Prospectus. De Beheerder zal bij opschorting van inkoop of uitgifte van de participaties terstond mededeling hiervan doen op de Website als ook aan de AFM.

Fiscale status

Regionaal Duurzaam 1 heeft de status van Fiscale Beleggingsinstelling. Dit houdt in dat, indien aan een aantal voorwaarden wordt voldaan, 0% vennootschapsbelasting van toepassing is. Zo dient binnen 8 maanden na balansdatum de fiscale winst aan de participanten te worden uitgekeerd. De beheerder is voornemens om aan deze voorwaarde te voldoen.

Regionaal Duurzaam 1

Toelichting op de Balans en Winst-en-Verliesrekening

Participaties

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

Beleggingen

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

Bepaling reële waarde van de beleggingen

Het Fonds zet leningen uit tegen markttrente op het moment van verstrekken. De eerste waardering wordt verondersteld daarmee gelijk te zijn aan de reële waarde op dat moment. Vervolgens wordt de lening gewaardeerd op reële waarde op basis van wijzigingen in de markttrente ten opzichte van de contractrente, specifieke karakteristieken van de lening (achtergesteld, zekerheden, looptijd, aflossing, e.d.) alsmede rekening houdende met wijzigingen in het kredietrisico van de leningnemer.

Vorderingen

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

Resultaatbepaling

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

Beheerkosten

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

Bewaarkosten, accountantskosten, toezichtskosten en marketingkosten

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

Op- en afslagkosten

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

Resultaat

In de periode van 1 januari 2014 t/m 31 december 2014 is de koers van een participatie van het fonds gedaald van € 1.053,2234 naar € 1.039,3473, rekening houdend met een dividenduitkering ad. € 50,2536 per participatie (herbelegd) betekent dit een positief resultaat van 3,62%.

Berekening Intrinsieke Waarde

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

Stembeleid

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

Regionaal Duurzaam 1

Toelichting op de Balans en Winst-en-Verliesrekening

Toelichting op de Balans

Bedragen x € 1.000

1. Vorderingen uit andere leningen

<i>Leningen en achtergestelde leningen van duurzame energieprojecten</i>	31-12-14	31-12-13
Stand begin verslagperiode	2.324	-
Aankopen (verstrekkingen)	6.203	2.332
Verkopen (aflossingen)	(16)	(8)
Stand einde verslagperiode	8.511	2.324

De leningen zijn verstrekt aan Groenfonds projecten. Deze leningen zijn rentedragend tegen 7,5%. De rente wordt halfjaarlijks achteraf betaalbaar gesteld. De rente op de Lening van Biogast Hensbroek wordt accrued en wordt pas na 2 jaar betaalbaar gesteld. Van de totale leningen is € 3.963.000 achtergesteld. De verstrekte leningen zijn deels gedekt door diverse zekerheden en onderpanden. De lening verstrekt aan ZON Energie RD 1 B.V. (€ 1.976.900) is bezwaard met een eerste recht van hypotheek op het registergoed inclusief de betreffende roerende zaken nu en in de toekomst. De lening verstrekt aan ZON Energie RD 2 B.V. (€ 1.800.000) kent een verplichting tot latere zekerheidstelling. De lening verstrekt aan Aardwarmte Vierpolders Holding (€ 2.862.000) is bezwaard met een (tweede in rang) recht van hypotheek, een recht van pand op diverse goederen waaronder roerende zaken en alle geplaatste aandelen. De leningen verstrekt aan BioGast Amsterdam B.V. (€ 135.150) en BioGast Westpoort B.V. (€ 212.000) hebben een tweede pandrecht op de installaties alsmede op de toekomstige aanvullingen en wijzigingen aan deze installaties. De lening verstrekt aan Zonnegrond (€ 424.000) heeft een eerste pandrecht. V.w.b. de leningen Biogast Hensbroek (€ 1.101.000) heeft Fonds Regionaal Duurzaam 1 het eerste pandrecht op de aandelen Biogast SE in BioGast Agro Hensbroek B.V. verkregen.

2a. Participaties

	31-12-14	31-12-13
Participatie (18,3% belang) in BioGast Sustainable Energie B.V.	500	250
Participatie (19,9% belang) in ZON Energie RD1 B.V.	2	5
Participatie (19,9% belang) in ZON Energie RD2 B.V.	-	-
Participatie (20% belang) Zonnegrond B.V.	150	-
	652	255

2b. Participaties in door de Beheerder beheerde fondsen

(Participaties Meewind Paraplufonds / Subfonds Zeewind 1)

Stand begin verslagperiode	-	-
Aankopen	2.500	-
Verkopen	(2.691)	-
(On)gerealiseerde waardeveranderingen	191	-
Stand einde verslagperiode	-	-

3. Overlopende activa

(De overlopende activa heeft een looptijd van minder dan één jaar)

	31-12-14	31-12-13
Te ontvangen rente	85	10
Te ontvangen aflossingen	8	-
Te ontvangen overige	3	-
	96	10

Regionaal Duurzaam 1

Toelichting op de Balans en Winst-en-Verliesrekening

Toelichting op de Balans

Bedragen x € 1.000

4. Liquide middelen	31-12-14	31-12-13
	<hr/>	<hr/>
De post liquide middelen is als volgt opgebouwd:		
Deutsche Bank N.V.	393	903
ABN AMRO Bank N.V.	2.879	2.338
Totaal liquide middelen	<hr/> 3.272	<hr/> 3.241

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

5. Fondsvermogen

	Geplaatst kapitaal	Onverdeeld resultaat	Totaal
Stand per 31-12-2013	5.491	107	5.598
Toetredingen	6.737	-	6.737
Uittredingen	(202)	-	(202)
Resultaat 2014	-	278	278
Toevoeging aan reserves	-	(107)	(107)
Stand per 31-12-2014	<hr/> 12.026	<hr/> 278	<hr/> 12.304

	Geplaatst kapitaal	Onverdeeld resultaat	Totaal
Stand per 29-11-2012	-	-	-
Toetredingen	5492	-	5.492
Uittredingen	(1)	-	(1)
Resultaat 2013	-	107	107
Toevoeging aan reserves	-	-	-
Stand per 31-12-2013	<hr/> 5.491	<hr/> 107	<hr/> 5.598

Overige reserves	31-12-14	31-12-13
	<hr/>	<hr/>
Stand begin verslagperiode	-	-
Toevoeging/onttrekking uit herwaarderingsreserves	-	-
Toevoeging/onttrekking uit wettelijke reserves	-	-
Dividend	(340)	-
Toevoeging onverdeeld resultaat	107	-
Stand einde verslagperiode	<hr/> (233)	<hr/> -

Regionaal Duurzaam 1

Toelichting op de Balans en Winst-en-Verliesrekening

Toelichting op de Balans

Bedragen x € 1.000

6. Kortlopende schulden

	31-12-14	31-12-13
Beheerder	10	4
Accountants	5	18
Administrateur	6	4
Marketingkosten	346	124
Overige schulden	15	4
Stortingen nog te beleggen	48	78
Uittredingen	30	-
Totaal kortlopende schulden	460	232

De kortlopende schulden hebben een looptijd korter dan één jaar.

Regionaal Duurzaam 1

Toelichting op de Balans en Winst-en-Verliesrekening

Toelichting op de Winst- en Verliesrekening

7. Opbrengsten uit beleggingen

Interest baten achtergestelde leningen van duurzame energieprojecten

De interestvergoeding over de achtergestelde leningen ad € 236.000 (2013 : € 123.000).

8. (On)gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen

Het betreft hier de gerealiseerde waardeveranderingen op de participaties in Meewind Paraplufonds Subfonds Zeewind 1.

9. Overige opbrengsten

De overige opbrengsten bestaan voor € 190.000 uit de opslag voor emissiekosten en voor € 340.000 uit afsluitprovisie. De opslag voor emissiekosten is gebaseerd op 3% van de nominale waarde van een participatie van € 1.000. De afsluitprovisie wordt gerealiseerd via de verstrekking van (achtergestelde) leningen en dient ter dekking van marketingkosten van het fonds.

10. Kostenvergelijking

	Werkelijk	Prospectus	% Afwijking
Bedragen x € 1.000			
Beheervergoeding	91	91	0%
Bewaardersvergoeding	5	5	0%
Accountantskosten	23	23	0%
Administratiekosten	22	22	0%
Marketingkosten	507	507	0%
Overige kosten	31	31	0%
Totaal	679	679	0%

De overige kosten bestaan o.a. uit advieskosten (fiscaal, juridisch, compliance). De kosten voor fiscaal advies (Meijburg & Co) als verantwoord onder de overige kosten bedragen € 12.000. De kosten zijn conform prospectus. De accountantskosten hebben alleen betrekking op controleopdrachten.

11. Overige toelichtingen

Lopende Kosten Ratio	01-01-14 / 31-12-14	29-11-12 / 31-12-13
Beheervergoeding	91	27
Bewaardersvergoeding	5	1
Marketingkosten	507	237
Overige kosten	76	47
Dekking emissiekosten	(507)	(237)
Totaal	172	75
Lopende Kosten Ratio	2,26%	3,17%

De dekking emissiekosten (toetredingsfee en ontvangen kortingen) bedroegen in de verslagperiode € 507.000, dit is overeenkomstig de marketingkosten. De dekking van de marketingkosten zijn gelimiteerd tot de omvang van de emissiekosten.

Regionaal Duurzaam 1

Toelichting op de Balans en Winst-en-Verliesrekening

Lopende kostenratio (LKR)

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

De totale kosten inclusief overige bedrijfslasten bedragen (onder verrekening van de dekking emissiekosten) € 171.190 over de periode 1 januari 2014 t/m 31 december 2014. De gemiddelde intrinsieke waarde, berekend conform de definitie van de LKR, van het Fonds bedraagt € 7.579.111, zodat de kostenratio over de periode 1 januari 2014 t/m 31 december 2014 2,26% bedraagt.

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

Portfolio Turnover Ratio (PTR)

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

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

	01-01-14 / 31-12-14	29-11-12 / 31-12-13
Portfolio Turnover Ratio (PTR)	64,27%	-80,54%
	31-12-14	31-12-13
Overzicht Intrinsieke waarde		
Netto vermogenswaarde volgens balans (x € 1.000)	12.071	5.598
Aantal uitstaande aandelen (stuks)	11.615	5.316
Netto vermogenswaarde per gewoon aandeel (€)	1.039,3473	1.053,2234

12. Uitbestedingen

De volgende kerntaken zijn door het Fonds uitbesteed:

Administratievoering, uitvoeren van Bewaardersactiviteiten en de Participantenadministratie:

De administratie is uitbesteed aan SGG Financial Services B.V. Zij voert de administratie voor het Fonds, waaronder het verwerken van alle beleggingstransacties, het verwerken van de inkomsten en uitgaven en het opstellen van de maandelijkse netto vermogenswaarde. Tevens stelt zij, onder verantwoordelijkheid van de Beheerder, het halfjaarbericht en de jaarrekening van het Fonds op. De Juridisch eigenaar (Stichting Juridisch Eigendom Meewind Fondsen) heeft als enige taak het ten behoeve van de Participanten fungeren als juridisch eigenaar van de bezittingen van het Fonds. Het bestuur van de juridisch eigenaar wordt gevormd door SGG Custody B.V. Vanaf 22 juli 2014 treedt SGG Depositary B.V. op als Bewaarder in de zin van de daaraan gestelde eisen volgens AIFMD Richtlijnen. De Bewaarder dient de belangen van de participanten te behartigen.

Regionaal Duurzaam 1

Toelichting op de Balans en Winst-en-Verliesrekening

De belangrijkste taken en bevoegdheden van de Bewaarder zijn:

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

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

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

Uitvoering beleggingsbeleid

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

13. Gelieerde partijen

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

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

14. Personeel

Bij het Fonds zijn geen personeelsleden in dienst.

15. Beloningsbeleid

De beheerder van Regionaal Duurzaam 1 heeft over boekjaar 2014 een totale vergoeding van € 382.330 betaald aan zijn personeelsleden. Dit bedrag bestaat uit een variabele vergoeding van € 382.330 en een vaste vergoeding van € 0. De vergoeding is gebaseerd op de beheervergoeding van de fondsen onder beheer en hierdoor afhankelijk van het beheerd vermogen. De beheerder had over het boekjaar gemiddeld 2 personeelsleden (vast en inhuur), waaronder 2 directieleden. Er is geen sprake van carried interest (het deel in de winst van de beleggingsentiteit bestemd voor de beheerder van de beleggingsentiteit als vergoeding voor het beheer). Van de totale beloning zoals hierboven genoemd is € 382.330 bestemd voor de directie van de beheerder.

Het aantal personeelsleden dat geheel of gedeeltelijk bij de activiteiten van het fonds is betrokken is 2. De totale beloning voor deze personeelsleden van de beheerder ten behoeve van de werkzaamheden voor het fonds wordt geschat op € 76.466. Dit bedrag is tot stand gekomen met behulp van een verdeelsleutel per werknemer over de bestede tijd dat zij werkzaam zijn geweest voor het fonds. Dit bedrag is door de beheerder niet doorbelast aan de beleggingsentiteit en maakt onderdeel uit van de beheerkosten die zijn verantwoord in de jaarrekening, de beheerder ontvangt een beheervergoeding voor de werkzaamheden.

Haarlem, 29 juni 2015

Beheerder

Seawind Capital Partners B.V.

Regionaal Duurzaam 1

Overige gegevens

Winstbestemming

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

Gebeurtenissen na balansdatum

In 2015 hebben zich gebeurtenissen voorgedaan met betrekking tot Zonnegrond B.V. Eind 2014 is een plan gemaakt om de exploitatie via het model van de postcoderoos op Stimuleringsregeling duurzame energieproductie basis voort te zetten. Onvoorzienbare vertraging in de effectuering in 2015 heeft uiteindelijk geresulteerd in de aanvraag van het faillissement van Zonnegrond B.V. in juni 2015. Volgens de visie van management geeft deze gebeurtenis geen nadere betekenis aan de feitelijke situatie per 31 december 2014. De gebeurtenis heeft geresulteerd in een afwaardering van de aandelen Zonnegrond B.V. van € 150.000 en een afwaardering op de leningen aan Zonnegrond B.V. van € 224.000 in de nettovermogenswaarde van juni 2015.

Belangen directie

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

Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Bijgesloten treft U de controleverklaring van de onafhankelijke accountant aan.

Regionaal Duurzaam 1

Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: De beheerder van Regionaal Duurzaam I

Verklaring betreffende de jaarrekening

Wij hebben de in dit rapport opgenomen jaarrekening over 2014 van Regionaal Duurzaam I ("het Fonds") gecontroleerd. Deze jaarrekening bestaat uit de balans per 31 december 2014 en de winst-en-verliesrekening over 2014 met de toelichting, waarin zijn opgenomen een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en andere toelichtingen.

Verantwoordelijkheden van de beheerder

De beheerder van het Fonds is verantwoordelijk voor het opmaken van de jaarrekening die het vermogen en het resultaat getrouw dient weer te geven, alsmede voor het opstellen van het verslag van de beheerder, beide in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 van het in Nederland geldende Burgerlijk Wetboek (BW) en met de Wet op het financieel toezicht. De beheerder is tevens verantwoordelijk voor een zodanige interne beheersing als het noodzakelijk acht om het opmaken van de jaarrekening mogelijk te maken zonder afwijkingen van materieel belang als gevolg van fraude of fouten.

Verantwoordelijkheid van de accountant

Onze verantwoordelijkheid is het geven van een oordeel over de jaarrekening op basis van onze controle. Wij hebben onze controle verricht in overeenstemming met Nederlands recht, waaronder de Nederlandse controlestandaarden. Dit vereist dat wij voldoen aan de voor ons geldende ethische voorschriften en dat wij onze controle zodanig plannen en uitvoeren dat een redelijke mate van zekerheid wordt verkregen dat de jaarrekening geen afwijkingen van materieel belang bevat.

Een controle omvat het uitvoeren van werkzaamheden ter verkrijging van controle-informatie over de bedragen en de toelichtingen in de jaarrekening. De geselecteerde werkzaamheden zijn afhankelijk van de door de accountant toegepaste oordeelsvorming, met inbegrip van het inschatten van de risico's dat de jaarrekening een afwijking van materieel belang bevat als gevolg van fraude of fouten.

Bij het maken van deze risico-inschattingen neemt de accountant de interne beheersing in aanmerking die relevant is voor het opmaken van de jaarrekening en voor het getrouwe beeld daarvan, gericht op het opzetten van controlewerkzaamheden die passend zijn in de omstandigheden. Deze risico-inschattingen hebben echter niet tot doel een oordeel tot uitdrukking te brengen over de effectiviteit van de interne beheersing van het Fonds.

Een controle omvat tevens het evalueren van de geschiktheid van de gebruikte grondslagen voor financiële verslaggeving en van de redelijkheid van de door de beheerder van het Fonds gemaakte schattingen, alsmede een evaluatie van het algehele beeld van de jaarrekening. Wij zijn van mening dat de door ons verkregen controle-informatie voldoende en geschikt is om een onderbouwing voor ons oordeel te bieden.

Oordeel

Naar ons oordeel geeft de jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en samenstelling van het vermogen van Regionaal Duurzaam I per 31 december 2014 en van het resultaat over 2014 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW en met de Wet op het financieel toezicht.

Verklaring betreffende overige bij of krachtens de wet gestelde eisen

Ingevolge artikel 2:393 lid 5 onder e en f BW vermelden wij dat ons geen tekortkomingen zijn gebleken naar aanleiding van het onderzoek of het verslag van de beheerder, voor zover wij dat kunnen beoordelen, overeenkomstig Titel 9 Boek 2 BW is opgesteld, en of de in artikel 2:392 lid 1 onder b tot en met h BW vereiste gegevens zijn toegevoegd. Tevens vermelden wij dat het verslag van de beheerder, voor zover wij dat kunnen beoordelen, verenigbaar is met de jaarrekening zoals vereist in artikel 2:391 lid 4 BW.

Amstelveen, 29 juni 2015

KPMG Accountants N.V.

E.H.R. Schuit RA