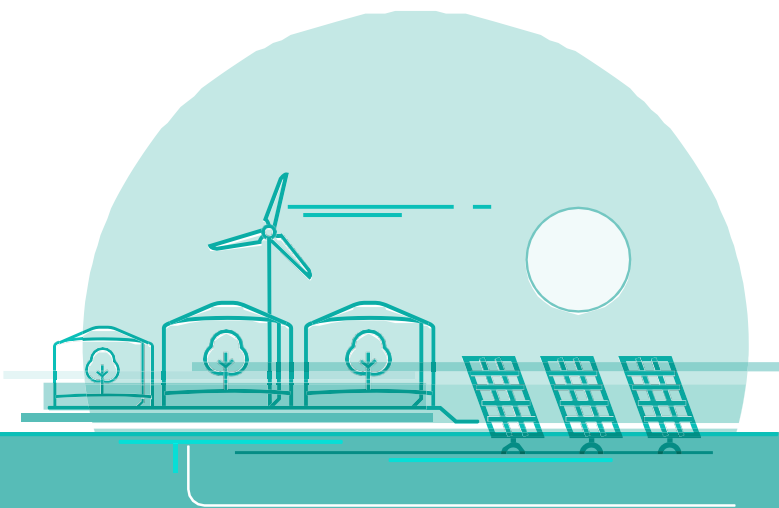


PROSPECTUS

Groenfonds Regionaal Duurzaam

Samenvatting wijzigingen

versie juli 2023 t.o.v. versie december 2022



Beheerder **Seawind Capital Partners B.V.**
Datum **Juni 2023**

Dit betreft het Prospectus van het Groenfonds Regionaal Duurzaam.
Groenfonds Regionaal Duurzaam is een Fonds van Seawind Capital Partners B.V.

meewind

Algemene wijzigingen

- Darwin Depository Services B.V.

GEWIJZIGD NAAR:

APEX Depository Services B.V.

- www.meewind.nl en www.meewindbeheerder.nl

GEWIJZIGD NAAR:

www.meewind.nl

- 22 december 2022

GEWIJZIGD NAAR:

20 juni 2023

- Darwin Depository Services B.V.

Barbara Strozziilaan 101

1083HN Amsterdam

Nederland

<https://www.darwindepository.com/>

GEWIJZIGD NAAR:

APEX Darwin Depository Services B.V.

Van Heuven Goedhartlaan 935A

1181 LD Amstelveen

Nederland

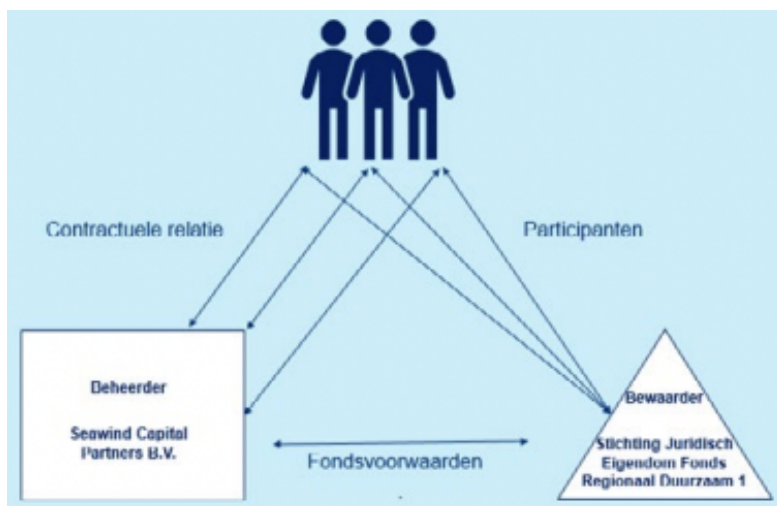
<https://www.apexgroup.com>

Specifieke wijzigingen

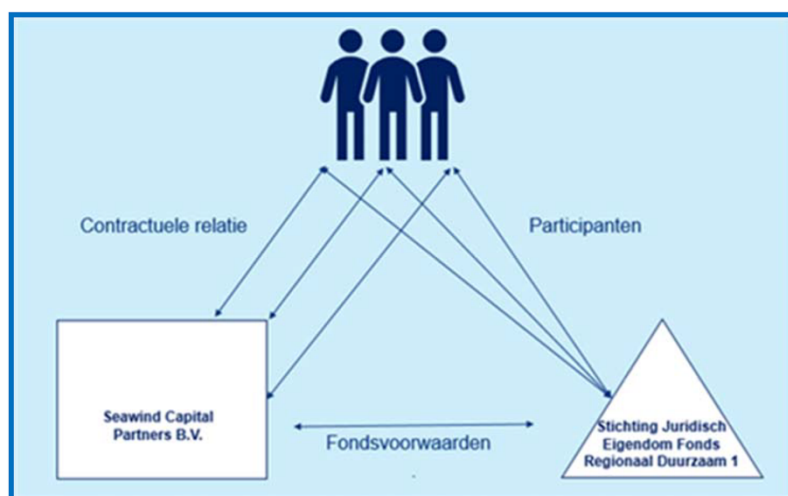
2. Structuur en fondsomvang: p. 11

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

2. Structuur en fondsomvang: p. 11



GEWIJZIGD NAAR:



2.2 Bewaarder: p. 13

De Bewaarder houdt toezicht op de activiteiten van de Beheerder teneinde de Participanten in het Fonds te beschermen. De Bewaarder handelt daarbij loyaal, billijk, professioneel, onafhankelijk en in het belang van het Fonds en de Participanten in het Fonds.

Als Bewaarder van het Fonds treedt op ~~Derwin~~-APEX Depositary Services B.V. gevestigd te ~~Amsterdam~~Amstelveen, onderdeel van de APEX Group. De Bewaarder is ingeschreven in het handelsregister van de Kamer van Koophandel te Amsterdam onder nummer 59855622. Een afschrift van het uittreksel uit het handelsregister is kosteloos verkrijgbaar bij de Beheerder.

Taken en bevoegdheden

De Beheerder en de Bewaarder hebben een bewaarderovereenkomst gesloten waarin de taken van de Bewaarder zijn uitgewerkt en waarin is vastgelegd op welke wijze de Beheerder de Bewaarder in staat moet stellen om de bewaarnemings- en toezichtstaken naar behoren uit te oefenen. Deze overeenkomst kan worden ingezien bij de Beheerder of de Bewaarder.

~~Ter uitvoering van de bewaarderovereenkomst is tussen de Beheerder, de Bewaarder en de Stichting een service level agreement (de "SLA") afgesloten waarin nadere afspraken zijn vastgelegd, waaronder welke diensten de Beheerder van de Bewaarder mag verwachten, in welke frequentie, op welk niveau en welke informatie de Beheerder en de Bewaarder elkaar in welke vorm en op welke momenten moeten verschaffen.~~

In hoofdlijnen kunnen de taken van de Bewaarder als volgt worden samengevat:

1. Controle van de kasstromen

- Controleren dat geldrekeningen op naam van de Stichting inzake het Fonds zijn gesteld;
- toezicht op de in- en uitgaande geldstromen van het Fonds;
- controleren dat mutaties op de juiste rekeningen van het Fonds worden geboekt; en
- controle of de kasstromen van het Fonds verlopen volgens het bepaalde in de AIFMD, 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 (~~de Bewaarder Regelgeving~~), dit Prospectus en de Fondsdokumentatie en eventuele andere documenten van het Fonds.

2.6 Waarderingsgrondslagen, vaststelling Intrinsieke Waarde, uitgifte en inkoop van participaties en omzetting van participaties: p. 16

In beginsel zijn de waarderingsgrondslagen zoals opgenomen in de jaarrekening leidend.

Algemeen

Activa en passiva worden opgenomen tegen nominale waarde, tenzij anders vermeld. Activa en passiva in vreemde valuta's worden omgerekend tegen de per balansdatum geldende wisselkoersen.

Waarderingsgrondslagen

De Intrinsieke Waarde van het Fonds is de waarde van de activa minus de waarde van de passiva van het Fonds. De waarde van de activa en passiva wordt overeenkomstig de waarderingsgrondslagen zoals opgenomen in de jaarrekening bepaald.

De rapporteringvaluta van het Fonds is euro. Baten en lasten in vreemde valuta worden omgerekend in euro tegen de koers van de transactiedatum. Investerings [in vreemd vermogensinstrumenten](#) worden gewaardeerd tegen de geamortiseerde kostprijs ~~waarbij rekening wordt gehouden met bijzondere waardeverminderingen~~ [investeringen in eigen vermogensinstrumenten worden gewaardeerd tegen de reële waarde die wordt vastgesteld aan de hand van algemeen aanvaardbare waarderingstechnieken zoals de marktconforme disconteringsvoet en DCF \(welke nader uiteen is gezet in Bijlage 3\).](#)

Beleggingen

Het Fonds belegt in het risicodragende kapitaal van de Project Vennootschappen in de vorm van een lening of eigen vermogen. Deze projecten hebben geen beursnotering. Het Fonds heeft geen actieve (beleids)invloed op en in de Project Vennootschappen waarin zij participeert en heeft ook niet de intentie daartoe. ~~De beleggingen~~ [Beleggingen van het Fonds in het eigen vermogen van de Project Vennootschappen worden gewaardeerd tegen de reële waarde](#) en de door het Fonds verstrekte leningen worden ~~overeenkomstig de bestaande praktijk~~ gewaardeerd tegen de geamortiseerde kostprijs waarbij rekening wordt gehouden met bijzondere waardevermindering. [Voor de waardering van de beleggingen in het eigen vermogen wordt gebruik gemaakt van interne waarderingmodellen. Op basis van deze modellen worden de toekomstige netto kasstromen van de beleggingen in de Project Vennootschappen contant gemaakt tegen een afgesproken rentepercentage. De in dit model opgenomen inputvariabelen worden ten minste jaarlijks gevalideerd door de externe accountant.](#)

Vorderingen

~~De vorderingen worden opgenomen tegen de geamortiseerde kostprijs, voor zover nodig onder aftrek van een voorziening wegens oninbaarheid.~~

2.7 Fiscale aspecten: p. 18

Hieronder volgt een korte behandeling van de meest relevante fiscale aspecten van het participeren in het Fonds, uitgaande van de **huidige** stand van zaken met betrekking tot wet- en regelgeving en jurisprudentie [zoals deze per ultimo 2022 gold](#), met uitzondering van bepalingen die met terugwerkende kracht worden ingevoerd. Deze paragraaf dient niet te worden beschouwd als een advies. Participanten dienen derhalve ten aanzien van voor hen van belang zijnde fiscale aspecten advies in te winnen bij hun belastingadviseur.

3.2 Rendement, ontwikkeling en Intrinsieke waarde

De in het verleden behaalde rendementen van het Fonds zijn, voor zover beschikbaar, aangehecht als Bijlage 32.

3.3 Risicofactoren: p. 25

Renterisico

De waarde van een Participatie en onderliggende beleggingen kan fluctueren als gevolg van veranderingen in markttrente. Wanneer rentes dalen, is de algemene verwachting dat de marktwaarde van 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 Project Vennootschappen 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.~~

3.3 Risicofactoren: p. 26

ALGEMENE RISICO'S BETROKKEN BIJ EEN BELEGGING IN HET FONDS

Uitbestedingsrisico

~~Het Fonds heeft verschillende taken uitbesteed aan~~ [De taken die met betrekking tot het Fonds moeten worden uitgevoerd, worden uitgevoerd door](#) derden, waaronder ~~aan~~ de Beheerder en de ~~bewaarder~~ [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 Project Vennootschappen waarin het Fonds heeft geïnvesteerd over het algemeen 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 de investeringen en het rendement van het Fonds.

3.4 Potentiële belangenconflicten: p. 27

Overige potentiële belangenconflicten

De Bewaarder en de Administrateur zijn volstrekt onafhankelijk van zowel het Fonds als de Beheerder. Eventuele transacties met gelieerde partijen, waaronder begrepen grote beleggers, vinden uitsluitend plaats tegen marktconforme tarieven c.q. condities. Tot op heden is geen sprake van transacties met gelieerde partijen.

Op het moment van de laatste [periodieke](#) update van het Prospectus in 2022 wordt door de sommige teamleden van de Beheerder deelgenomen in het Fonds. Door de Bewaarder ~~en aan~~ ~~hen-gelieerde-partijen~~ wordt niet deelgenomen in het Fonds. Indien de Beheerder, en aan haar gelieerde partijen (waaronder in dit kader wordt verstaan de uiteindelijk belanghebbende(n) van de Beheerder en hun eerstegraads familieleden) zoals de directie (in privé), besluiten om een substantieel deel van haar Participaties te verkopen aan het Fonds, dan zullen zij een maand voorafgaand aan de verkoop hiervan melding maken aan de Participanten.

3.6 Vergoedingen, kosten en uitgaven: p. 31

Rendement- en kostenrapportage

Op de Website wordt maandelijks de ontwikkeling van de Intrinsieke Waarde gepubliceerd. De Lopende Kosten Ratio wordt halfjaarlijks in het (half-) jaarverslag gepubliceerd en op de Website vermeld. De Lopende Kosten Ratio is afhankelijk van de gemaakte kosten en omvang van het Fonds (welke halfjaarlijks in het (half-) jaarverslag worden gepubliceerd). Het Fonds streeft naar een Lopende Kosten Ratio van 1,7% bij een omvang van EUR ~~120.597.196~~ [125.815.903](#) (per ~~november 2022~~ [30 april 2023](#)). De in het verleden behaalde rendementen van het Fonds zijn, voor zover beschikbaar, aangehecht als Bijlage ~~3~~ [2](#) bij dit Prospectus.

3.11 Informatieverstrekking: p. 34

Informatie die ter inzage ligt bij de Beheerder

De volgende informatie ligt ter inzage bij de Beheerder (en daarvan kan aldaar kosteloos afschrift worden gekregen):

- alle jaarstukken en halfjaarverslagen van het Fonds;
- het Prospectus (waarin opgenomen de Fondsvoorwaarden);
- de vergunning van de Beheerder;
- de informatie over het Fonds, de Beheerder en de Bewaarder die ingevolge enig wettelijk voorschrift in het Handelsregister opgenomen dient te worden;
- [de gecontroleerde jaarrekening, jaarverslag en statuten van de Bewaarder](#);
- een eventueel ingevolge artikel 2:67b vijfde lid van de Wft door de AFM met betrekking tot het Fonds genomen beslissing (besluit dat niet aan bepaalde bij of krachtens de Wft gestelde voorwaarden voldaan hoeft te worden); en
- de opgave als bedoeld in artikel 50 lid 2 van het Bgfo (maandelijkse) opgave met toelichting van de totale waarde van de beleggingen van het Fonds, overzicht van de samenstelling van de beleggingen, aantal uitstaande participaties, Intrinsieke Waarde per Participatie).

Voor de gecontroleerde jaarrekening, jaarverslag en statuten van de Bewaarder wordt verwezen naar een van de volgende websites: www.meewind.nl en www.meewindbeheerder.nl.

3.12 Wijziging van de voorwaarden: p. 34

Door het verkrijgen van een Participatie onderwerpt een Participant zich aan de bepalingen van het Prospectus en de Fondsvoorwaarden.

De Fondsvoorwaarden en het Prospectus kunnen door de Beheerder ~~in samenspraak met de Bewaarder~~ [en de Stichting](#) worden gewijzigd. De voorgenomen wijziging en het besluit tot wijziging worden door de Beheerder bekend gemaakt aan het adres van de Participanten en op de Website onder vermelding van de aard van de wijziging. Gelijkzeitig met de bekendmaking zal de AFM op de hoogte worden gesteld van de voorgenomen wijziging. Voor zover door de wijzigingen rechten of zekerheden van Participanten worden verminderd of lasten aan hen worden opgelegd, of sprake is van een wijziging van de beleggingsstrategie en/of beleggingsbeleid, worden deze pas van kracht op de eerste werkdag nadat één maand is verstreken sinds de wijzigingen aan de Participanten zijn medegedeeld en op de Website zijn geplaatst.

Bijlage 1 - Voorwaarden van Beheer en Bewaring inzake Groenfonds Regionaal Duurzaam: p. 38

De ondergetekenden:

1. Seawind Capital Partners B.V., eveneens opererend onder de handelsnaam Beheerder Meewind, een besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid, statutair gevestigd te Heemstede, kantoorhoudend te Haarlem (2011 LC) aan de Kruisweg 22-24, handelend als Beheerder van [Groenfonds](#) Regionaal Duurzaam 1 (hierna te noemen het Fonds), een beleggingsinstelling als bedoeld in artikel 1:1 van de Wet op het financieel toezicht, hierna te noemen de Beheerder,

en

2. Stichting Juridisch Eigendom Regionaal Duurzaam 1, statutair gevestigd te Amsterdam, kantoorhoudend te Amsterdam aan de Hoogoordreef 15 1101 BA Amsterdam, bestuurd door IQ EQ Custody B.V., handelend als de juridisch eigenaar van de activa van het Fonds, hierna te noemen de Stichting;

in aanmerking nemende dat:

- I. Beheerder zal optreden als beheerder in de zin van de Wet op het financieel toezicht van het Fonds;
- II. Stichting zal optreden als juridisch eigenaar van de activa van het Fonds;
- III. ~~Darwin APEX~~ Depositary Services B.V. (kantoorhoudend te ~~Amsterdam aan de Barbara Strozzielaan 101~~[Amstelveen aan de Van Heuven Goedhartlaan 935A](#), 1083HN Amsterdam) als Bewaarder van het Fonds is aangesteld ~~en deze Fondsvoorwaarden voor gezien heeft meegetekend~~;
- IV. Beheerder en Stichting de Fondsvoorwaarden zijn aangegaan waarbij de voorwaarden van beheer en bewaring van het Fonds op 12 december 2016 zijn vastgesteld [zoals gewijzigd van tijd tot tijd](#) (hierna te noemen de Fondsvoorwaarden).

Bijlage 1 - Voorwaarden van Beheer en Bewaring inzake Groenfonds Regionaal Duurzaam

Artikel 5 p. 40

Bewaring

- 5.1 Tussen de Beheerder, de Bewaarder en de Stichting is een bewaarder-overeenkomst ~~En een SLA~~ afgesloten waarin alle (wettelijke) afspraken tussen de Beheerder en de Bewaarder zijn overeengekomen.

Artikel 7 p. 41

Belangenconflicten

- 7.1 De Participanten erkennen dat de Beheerder en aan haar ~~Gelieerde Partijen~~ gelieerde partijen tegelijkertijd met hun werkzaamheden voor het Fonds andere personen en/of andere instellingen voor collectieve belegging adviseren en/of beheren. De Beheerder treedt niet exclusief op voor het Fonds en zal naar eigen discretie investeringsmogelijkheden verdelen tussen de door haar beheerde fondsen (inclusief het Fonds).

Artikel 10 p. 42

Participaties en vaststelling waarde van de participaties

- 10.1 Elke Participatie vertegenwoordigt de gerechtigdheid tot het vermogen van het Fonds zoals omschreven in het Prospectus.
- 10.2 De Participaties staan op naam. Op alle Participaties zijn deze Fondsvoorwaarden en het Prospectus van toepassing, tenzij anders vermeld. Fysieke participatiebewijzen zullen niet worden uitgegeven. De Participaties worden geadmistreerd in vier decimalen nauwkeurig.
- 10.3 Toekenning van Participaties vindt plaats door de Beheerder, die de Administrateur een volmacht kan geven tot uitvoering van deze toekenning.
- 10.4 Maandelijks zal de Beheerder de Intrinsieke Waarde in Euro (tot tenminste twee decimalen ~~nauwkeurig~~ nauwkeurig) per participatie vaststellen met inachtneming van de grondslagen voor de waardebepaling zoals opgenomen in het Prospectus. De Intrinsieke Waarde zal worden vastgesteld per het einde van de laatste werkdag van de maand voor verwerking van eventuele uitgifte of inkoop van Participaties per die dag.
- 10.5 De vaststelling van de Intrinsieke Waarde van Participaties geschiedt door het Fondsvermogen, bestaande uit de respectieve vermogensbestanddelen, verminderd met de verplichtingen, te delen door het aantal uitstaande Participaties van het Fonds.

Artikel 11 p.42

Deelnemen in het Fonds

11.2 Door ondertekening van het Inschrijfformulier:

- Gaat de Participant akkoord met deze Fondsvoorwaarden;
- verklaart de Participant dat hij aan deze Fondsvoorwaarden – ook na eventuele wijzigingen ervan met inachtneming van artikel ~~17~~ [19](#) – gebonden is;
- verklaart de Participant kennis te hebben genomen van het in het kader van het Fonds uitgegeven Prospectus;
- wordt de Participant geacht kennis te dragen van en zich te onderwerpen aan de bepalingen van de Fondsvoorwaarden.

Artikel 14 p.43

Vergaderingen van Participanten

14.1 Zo dikwijls als de Beheerder of de Stichting dit in het belang van de Participanten nodig acht en in ieder geval wanneer een besluit als bedoeld in Artikel ~~15.3~~ [16.3](#) voorligt, roept de Beheerder een vergadering van Participanten bijeen.

14.4 In de oproeping zullen de plaats waar en het tijdstip waarop de vergadering zal worden gehouden, zijn aangegeven. In de oproeping wordt melding gemaakt van het bij artikel ~~13.14~~, zevende lid hierna gestelde vereiste. Tevens zal daarin worden opgenomen de inhoud van de agenda (met uitzondering van onderwerpen die op grond van Artikel ~~13.5~~ [14.5](#) kunnen worden geagendeerd) en van alle stukken waarvan kennisneming voor de Participanten naar inzicht van de Beheerder redelijkerwijs van belang is, dan wel de plaats of de plaatsen waar de agenda en bedoelde stukken, vanaf de dag van de oproeping kosteloos voor de Participanten verkrijgbaar zijn.

Artikel 15 p. 44

Verslaglegging

15.1 Het boekjaar van het Fonds is gelijk aan het kalenderjaar.

15.2 Jaarlijks binnen zes maanden na afloop van het boekjaar van het Fonds maakt de Beheerder een jaarrekening op, bestaande uit een balans en een winst- en verliesrekening met een toelichting. De Beheerder maakt de jaarrekening beschikbaar op ~~de verschillende websites~~ meewind.nl.

15.3 Jaarlijks binnen negen (9) weken na afloop van de eerste helft van het boekjaar maakt de Beheerder voor het Fonds halfjaarcijfers op over de eerste helft van het betreffende boekjaar, bestaande uit, ten minste, een balans en een winst- en verliesrekening. De Beheerder maakt de halfjaarcijfers beschikbaar op ~~de verschillende websites~~ meewind.nl.

Artikel 17 p. 45

Ontbinding

17.3 De Beheerder draagt zorg voor de vereffening van het Fonds en legt daarvan aan de Participanten rekening en verantwoording af in een daarvoor ~~bijeen-geroepen~~ [bijeengeroepen](#) vergadering van Participanten alvorens tot enige uitkering aan de Participanten over te gaan.

Artikel 20 p. 45

Toepasselijk recht

20.1 Op deze Fondsvoorwaarden (daaronder begrepen de forumkeuze zoals bepaald in Artikel ~~21.2~~[20.2](#)) en alle geschillen die in verband daarmee ontstaan (contractueel en niet-contractueel) is uitsluitend Nederlands recht van toepassing.

Bijlage 4 – Prospectus Template SFDR Artikel 9

Model voor de precontractuele informatieverschaffing voor de financiële producten van Meewind, als bedoeld in artikel 9

Wat is de duurzame beleggingsdoelstelling van dit financiële product?

Het Fonds heeft als duurzame beleggingsdoelstelling het verminderen van de totale CO2 uitstoot in lijn met de doelen zoals opgesteld in het Parijs Akkoord en Nederlandse Klimaat Akkoord door collectief te investeren in de opwekking, **opslaan**, distributie **en** , toepassing **en leveringszekerheid** van energie uit hernieuwbare bronnen en projecten en bedrijven die bijdragen aan de leveringszekerheid van de energievoorziening.

Welke beleggingsstrategie hanteert dit financiële product?

Het **fonds Fonds** belegt in impactgerichte projecten en organisaties die gericht zijn op het verminderen van de totale CO2 uitstoot door te investeren in de opwekking van energie uit hernieuwbare bronnen en projecten die de leveringszekerheid van de energievoorziening faciliteren. Het Fonds hanteert geen expliciete exclusiecriteria maar gebruikt inclusiecriteria. Dit betekent dat elke belegging moet passen in een van de onderstaande categorieën.

Wat is de activa-allocatie en het minimaal aandeel duurzame beleggingen?

Het **fonds Fonds** investeert voor 100% in duurzame, ecologische beleggingen welke niet zijn afgestemd op de EUTaxonomie.

Ingevoegd

Bijlage 3 – Waardering op basis van de discounted cashflow methode

Waarderingsmodel

Voor het vaststellen van de reële waarde van beleggingen van het Fonds in eigen vermogensinstrumenten gebruikt het Fonds de zogenaamde ‘discounted cashflow methode’ middels modellen in excel. De methode en onderliggende aannames worden door het Fonds zoveel mogelijk gestandaardiseerd. Er worden verschillende modellen gebruikt vanwege de diversiteit aan typen bedrijven en projecten waarin wordt geïnvesteerd. Indien modellen van de aanvragende bedrijven worden gebruikt worden deze in het due diligence onderzoek meegenomen.

Om het voor het Fonds gebruikte model nader toe te lichten, volgen hierna een cijfermatige uitwerking van het toepassen van de ‘discounted cashflow methode’ bij een bedrijfswaardering. Deze cijfermatige uitwerking betreft een hypothetisch voorbeeld met het uitsluitend doel de door de Beheerder voor de waardering gehanteerde ‘discounted cashflow methode’ voor u als belegger inzichtelijk te maken. U kunt aan dit voorbeeld derhalve geen enkel recht ontlenen. Verdere vragen met betrekking tot de waardering kunt u aan de Beheerder stellen.

Voorbeeld deelneming

Voorbeeld deelneming							
Jaar	2022	2023	2024	2025	2026	2027	RP
Periode	0	1	2	3	4	5	5
WINST- EN VERLIESREKENING							
OMZET	6.000	6.600	7.260	7.986	8.785	9.663	10.629
Af: kostprijs omzet	5.100	5.610	6.171	6.788	7.467	8.214	9.035
BRUTOMARGE	900	990	1.089	1.198	1.318	1.449	1.594
Af: personeelskosten	300	312	324	337	351	365	380
Af: managementkosten	150	155	161	166	172	178	184
Af: transportkosten	40	41	43	44	46	48	49
Af: onderhoud	20	21	21	22	23	24	25
BRUTOWINST	390	461	540	628	726	835	957
Af: afschrijvingen	40	40	40	40	40	40	40
Af: rente	20	19	18	17	16	15	14
WINST VOOR BELASTING	330	402	482	571	670	780	903
Af: vennootschapsbelasting	83	100	120	143	167	195	226
Resultaat na belasting	248	301	361	428	502	585	677
KASSTROOMOVERZICHT							
Bij: afschrijvingen	40	40	40	40	40	40	40
OPERATIONELE KASSTROOM	288	341	401	468	542	625	717
Bij: investeringen							
Af: desinvesteringen							
KASSTROOM UIT INVESTERINGEN	0	0	0	0	0	0	0
Bij: storting eigen vermogen	125						
Af: dividenden	15	15	15	15	16	16	16
Bij: opname lening							
Af: aflossing lening	70	70	70	70	70	70	70
KASSTROOM UIT FINANCIERINGEN	40	-85	-85	-85	-86	-86	-86
Netto kasstroom	328	256	316	383	456	539	631
VERDISCONTERING							
Netto uitkeerbare kasstroom	328	256	316	383	456	539	631
Disconteringsvoet	1,06	1,12	1,18	1,25	1,32	1,39	1,39
Contante waarde kasstroom	310	229	268	307	346	387	7.938
WAARDE BEDRIJF (excl. schuldposities)	9.784						11.070

PARAMETERS

Belasting	25%
Rendementseis	5,7%
Groefactor	0,0%
Aandeel Meewind	20%
Waarde aandelenbelang (excl. schuldposities)	1.957