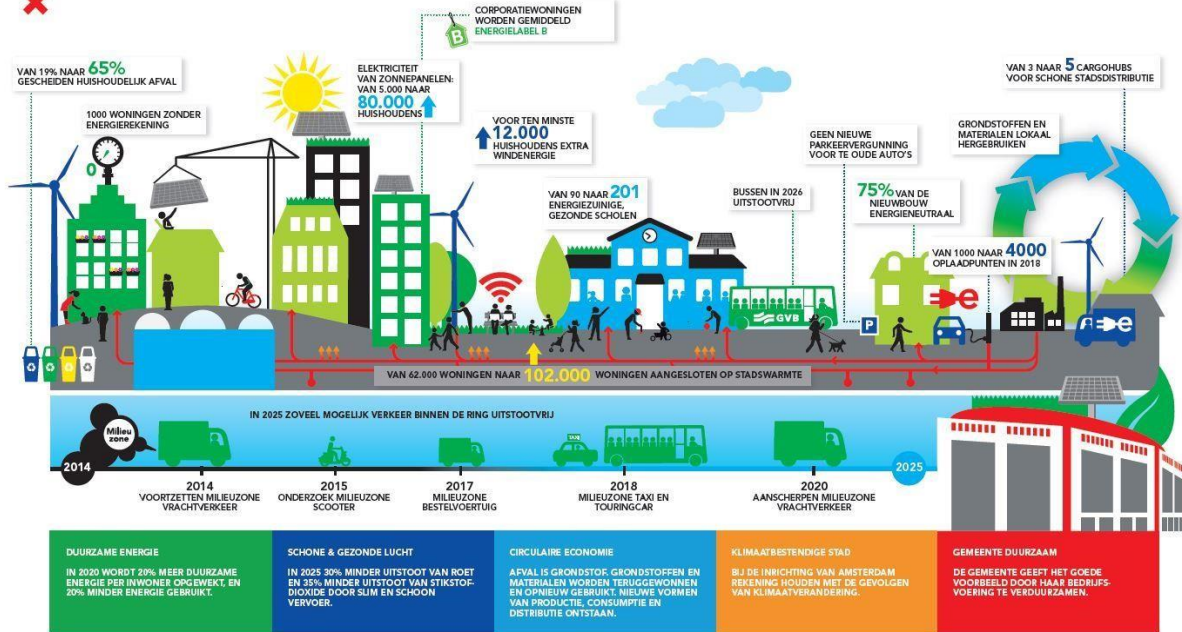




Jaarrekening 2017

Amsterdam, 31 maart 2018

Duurzaam Amsterdam



Amsterdams Klimaat & Energiefonds

Fondsbeheer

Privium Fund Management B.V.
Gustav Mahlerplein 3
1082 MS Amsterdam

Portfoliomanagers

Dhr. R. Steenvoorden
Dhr. J. Meinders
Dhr. M. Hendriks
Dhr. R. Brandt

Bewaarder

Stichting Bewaarder Amsterdams Klimaat &
Energiefonds
Smallepad 30F
3811 MG Amersfoort

Administratie

Circle Investment Support Services B.V.
Smallepad 30F
3811 MG Amersfoort

Investeringscommissie

Dhr. F. Bisschop, voorzitter
Mw. M. Geense
Dhr. J. Kroes*
Dhr. S. Follender Grossfeld
Mw. A. van Herwijnen

*de eerste termijn van Dhr. J Kroes verliep op 1 november 2017. De heer Kroes is op 9 januari 2018 herbenoemd.

Accountant

Mazars Paardekooper Hoffman N.V.
Delflandlaan 1
1062 EA Amsterdam

Bezoekadres

Pedro de Medinalaan 11
1086 XK Amsterdam

Postadres

Gustav Mahlerplein 3, 26^e verdieping
1082 MS Amsterdam

Telefoon

020 - 2616940

E-mail

info@akef.nl

Website

www.akef.nl

Missie:

“Projecten stimuleren die zorgen voor een significante CO₂-reductie in Amsterdam”

Amsterdam wil de verduurzaming van de hoofdstad versnellen. Zij stelt zich ten doel om in 2020 20% meer duurzame energie te gebruiken en het energieverbruik met 20% te verlagen ten opzichte van 2013. Het Amsterdams Klimaat & Energiefonds is een van de middelen om dat doel te bereiken.

Het fonds investeert marktconform in projecten die aantoonbaar bijdragen aan energiebesparing, duurzame energieopwekking en energie-efficiency en werkt revolverend: met de opbrengsten die worden gerealiseerd uit de verkoop of herfinanciering worden nieuwe projecten mogelijk gemaakt. Het fonds opereert zelfstandig, op afstand van de gemeente, onder beheer van een professionele fondsbeheerder. Er is een bedrag van 45 miljoen euro gecommiteerd. Het fonds is opgezet als een Fonds voor Gemene Rekening (FGR).

Inhoudsopgave

1 Verslag van de beheerder	3
2 Verslag van Investeringscommissie	7
3 Jaarrekening	9
3.1 Balans per 31 december 2017	9
3.2 Winst- en verliesrekening over 2017	10

1 Verslag van de beheerder

Verslag van de directie

Het Amsterdams Klimaat & Energiefonds (AKEF) is op 4 juli 2013 tot stand gekomen en op 3 oktober 2013 officieel gelanceerd. Het fonds is opgericht met als primaire doelstelling een bijdrage te leveren aan de duurzaamheidsambitie van de Gemeente Amsterdam. Het AKEF doet dit door het ter beschikking stellen van financiële middelen aan initiatieven op het gebied van energiebesparing, duurzame energieopwekking en energie-efficiency. Het fonds biedt met name een interessante oplossing voor projecten die zich in de realisatiefase bevinden. Bovendien kan het fonds langlopende financiering aanbieden.

Het AKEF verstrekt risicodragende financiering in de vorm van leningen, garanties en/of aandelenkapitaal met een maximum van € 5 miljoen per project. Het fonds verstrekt nadrukkelijk geen subsidies maar uitsluitend marktconforme financieringen.

Alleen projecten die een aantoonbare significante CO₂-reductie teweegbrengen komen in aanmerking voor financiering. Ook moeten projecten aantoonbaar een bijdrage leveren aan de Energiestrategie Amsterdam 2040. In de duurzaamheidsagenda van 2015 stelt de gemeente Amsterdam de verduurzaming van de hoofdstad verder te willen versnellen; "In 2020 kent Amsterdam 20% meer duurzame energie en 20% minder energiegebruik dan in 2015."

Ontwikkelingen sinds de start

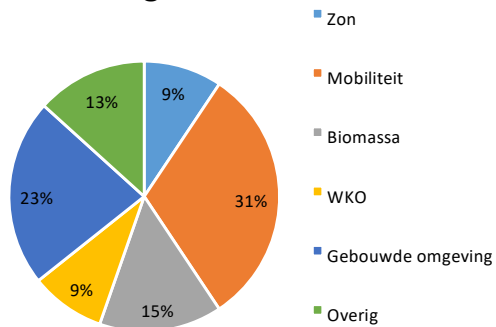
Tot en met 2016 waren er zestien financieringen toegekend ter grootte van in totaal € 30,9 miljoen. In 2017 zijn daar nog 6 transacties aan toegevoegd en heeft het AKEF inmiddels voor een bedrag van € 45,8 miljoen aan financieringen toegekend. In 2017 zijn de eerste 3 financieringen geheel afgelost en zijn de daarbij behorende middelen beschikbaar om opnieuw te worden ingezet. Inclusief de gerealiseerde resultaten heeft het AKEF per 31 december 2017 een bedrag van € 9 miljoen beschikbaar voor nieuwe transacties. Het revolverende karakter van het AKEF wordt hiermee ingevuld. Momenteel wordt er gewerkt aan de goedkeuring van nieuwe transacties waarmee het fonds nagenoeg geheel gealloceerd blijft.

Nu dat het fondsvermogen nagenoeg geheel is geïnvesteerd gaat een groter deel van de focus van de portfoliomanagers uit naar het beheren en ondersteunen van de verschillende gefinancierde initiatieven. Daarnaast blijft de beoordeling van aanvragen en de totstandkoming van nieuwe transacties dezelfde tijd vragen omdat de vrijgekomen middelen opnieuw dienen te worden ingezet.

Diversiteit van de portefeuille

De aanwas van nieuwe projecten blijft goed en de vraag naar financiering voor duurzaamheidsprojecten in Amsterdam is groot. De huidige portefeuille, per ultimo 2017, is als volgt opgebouwd:

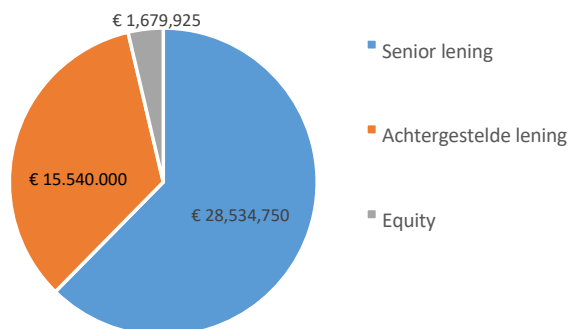
Technologie



Meest gebruikte financieringsinstrument: achtergestelde leningen

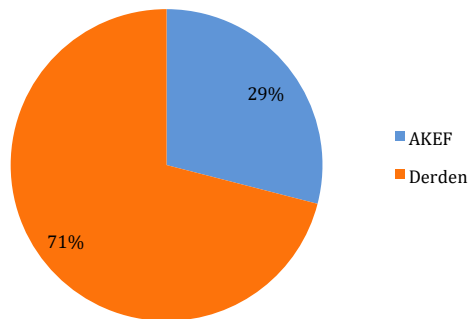
Het fondsreglement van het AKEF schrijft op individueel projectniveau een minimum rendementseis van 7,0% per jaar voor. Afhankelijk van het risicoprofiel van de transactie wordt dit verhoogd met een risico-opslag. In de periode sinds de start van het fonds in 2013 is de rente echter verder gedaald zonder aanpassing van de minimum rendementseis. Voor bewezen technologieën zoals zon-PV blijkt het AKEF veelal niet concurrerend. Dit betekent dat het AKEF zich voor dit soort projecten vooral is gaan richten op het verstrekken van achtergestelde leningen en eigen vermogen. Naast deze projecten is er voldoende aanbod van jongere energietransitie technologieën en initiatieven op het gebied van de circulaire economie. De verdeling per 31 december 2017 over de verschillende, gehanteerde, financieringsinstrumenten is als volgt:

Financieringsinstrumenten



Om de meeste impact te halen uit haar financieringen, streeft het AKEF naar een maximale hefboomwerking door het aantrekken van co-financieringen. Ten opzichte van door AKEF toegekende financieringen van € 45,8 miljoen staan financieringen van € 110 miljoen door andere partijen. Dat betekent een hefboomwerking van 242%.

Hefboom



Rendement

Financieel rendement 2017 bedroeg € 1.655.908

Het netto resultaat van het fonds bedroeg in het verslagjaar € 1.655.908 (2016: € 805.281). Ten opzichte van het gewogen gemiddeld geïnvesteerde bedrag van € 37,7 miljoen, betekende dit een rendement (na aftrek van alle kosten) van 4,4%.

Fondsvermogen verder gegroeid

De behaalde resultaten worden aan het fondsvermogen toegevoegd waardoor het beschikbare fondsvermogen is gegroeid naar € 47,9 miljoen.

Maatschappelijk rendement uitgedrukt in verwachte CO₂-reductie

Naast het financieel rendement wordt het maatschappelijk rendement van het fonds gemeten. Dit wordt primair uitgedrukt in het aantal gereduceerde kg CO₂ per gemiddeld geïnvesteerde euro. Voor de berekening van de impact van alle door het fonds verstrekte financieringen op de totale verwachte CO₂-reductie wordt rekening gehouden met de looptijd van deze financieringen. De looptijden van de verstrekte financieringen verschillen per transactie. De doelstelling voor het fonds is minimaal 2 kg CO₂-reductie per jaar per gemiddeld geïnvesteerde euro.

Ten behoeve van de verstrekte financieringen zijn voor elk project aannames gemaakt over de verwachte CO₂reductie. Naar verwachting wordt met de bestaande portefeuille een CO₂-reductie verwacht van 1,7 miljoen ton. Daarmee zou nu reeds de fondsdoelstelling van 1,35 miljoen ton worden gehaald. Op de ondernemingen waar een financiering aan wordt verstrekt, rust een rapportageverplichting. Na afwikkeling van de financiering dient, bij voorkeur door een externe partij, de daadwerkelijk gereduceerde CO₂ te worden vastgesteld.

Governance

Privium Fund Management BV is de beheerder van het AKEF. Privium beschikt over een vergunning als beheerder van beleggingsinstellingen als bedoeld in artikel 2:65 lid 1 sub a Wft en staat onder toezicht van de Autoriteit Financiële Markten (AFM).

Als bewaarder van het Fonds treedt op Stichting Bewaarder Amsterdams Klimaat & Energie Fonds, gevestigd te Amersfoort. Het Fonds heeft de administratie uitbesteed aan Circle Investment Support Services B.V., gevestigd te Amersfoort.

De portfoliomanagers zijn verantwoordelijk voor het selecteren, structureren en monitoren van de financieringsaanvragen.

Circle Partners treedt op als administrateur van het fonds en voert de directie van de Stichting Bewaarder Amsterdams Klimaat & Energiefonds.

Naast de beheerder, de portfoliomanagers en de Stichting Bewaarder speelt de Investeringscommissie (IC) een belangrijke rol bij het managen van het AKEF. De IC is een onafhankelijk orgaan dat toezicht houdt op het fonds. Regelmatig komt zij bijeen om financieringsvoorstellen van de portfoliomanagers te beoordelen.

In 2017 zijn de heren Bisschop en Follender herbenoemd. In 2017 is de commissie 5 maal bijeengekomen voor een formele IC vergadering. De vergaderingen worden genotuleerd en de notulen worden afgetekend door de voorzitter van het IC en een directielid van de beheerder.

Kosten organisatie AKEF

De vaste beheervergoeding aan de fondsbeheerder bedraagt 1,5% per jaar over het daadwerkelijk geïnvesteerd vermogen. De beheervergoeding wordt berekend over het oorspronkelijk geïnvesteerde bedrag minus afboekingen en desinvesteringen (waaronder aflossingen en verkoopopbrengsten) en eventuele afschrijvingen.

In de verslagperiode is voor een bedrag van € 532.354 (2016: € 360.657) aan beheervergoedingen uitgekeerd. Uit deze vergoeding worden onder andere ook de accountant, de administrateur en de juridische kosten betaald.

Vooruitzicht 2018

Het AKEF zal ook in 2018 een actieve rol blijven spelen bij de ondersteuning van initiatiefnemers van duurzame energie- en besparingsprojecten. De vraag naar financiering blijft zich positief ontwikkelen. Nu het revolverende karakter van het fonds tot zijn recht begint te komen zullen de portfolio managers meer rekening moeten houden met de beschikbaarheid van middelen. De verwachting is dat jaarlijks 5 tot 10 miljoen aan nieuwe transacties zal worden gerealiseerd. De pijlpijn van initiatieven is nog steeds divers en groot. Deze initiatieven komen aan de orde zodra bestaande initiatieven worden geherfinancierd of afgelost.

Vanwege het toegenomen aantal gefinancierde initiatieven binnen het AKEF vergt de doorlopende monitoring ook meer tijd en aandacht.

Tot slot

De energietransitie staat hoog op de agenda van bestuurders, ondernemers en consumenten. Het AKEF tracht drempels weg te nemen door financieringsfaciliteiten en ondersteuning aan te bieden aan initiatieven die een significante bijdrage leveren aan de verduurzaming van de hoofdstad.

Wij willen al onze stakeholders en dan met name de Gemeente Amsterdam, de ondernemers maar ook de medewerkers danken voor hun inzet en het in ons gestelde vertrouwen. Wij vertrouwen erop dat wij ook in 2018 een bijdrage kunnen leveren aan de energietransitie in Amsterdam.

Amsterdam, 28 maart 2018

Directie Privium Fund Management en Portfoliomanagers Amsterdams Klimaat & Energiefonds

2 Verslag van Investeringscommissie

In 2017 heeft de Investeringscommissie (IC) van het AKEF voortgebouwd op de ervaring en werkwijze van voorgaande jaren. Stephan Follender Grossfeld en Freerk Bisschop (vz) zijn herbenoemd tot 1 november 2020. In de samenstelling zijn geen wijzigingen gekomen.

In totaal zijn er vijf IC vergaderingen geweest in 2017. Er is uiteindelijk ingestemd met 7 investeringen en uitbreidingen. De instemmingen zijn tot stand gekomen op basis van a) een ronde van voorafgaande vragen en beantwoording en b) nadere toelichting en discussie in de IC vergadering op basis waarvan c) aanpassingen en/of aanscherpingen met nadere voorwaarden zijn vastgesteld. In een aantal gevallen is daarbij de besluitvorming over meerdere IC vergaderingen afgewikkeld. Ook in het afgelopen jaar heeft de IC veel aandacht besteed aan de CO2-berekeningen en toerekening aan de MRA.

Ten gevolge van de ontwikkeling van het portfolio (omvang, diversiteit en desinvesteringen) is op basis van de evaluatie besloten toenemende aandacht te besteden aan het beheer van de lopende investeringen en aan de evaluatie van het investeringsreglement door Gemeente en fondsmanagement.

Amsterdams Klimaat en Energiefonds

Jaarrekening 2017

3 Jaarrekening

3.1 Balans per 31 december 2017

(voor resultaatbestemming)

	referentie 31-12-2017	31-12-2016
Vaste Activa		
<i>Financiële Vaste Activa</i>		
Verstrekte leningen	37,709,183	27,895,731
Deelnemingen	1,676,681	<u>983,765</u>
	39,385,864	28,879,496
Vlottende Activa		
Te ontvangen interest	417,037	448,457
Overige vorderingen	101,331	748
Liquide middelen	<u>450,765</u>	<u>1,895,519</u>
	969,133	2,344,724
Kortlopende schulden en overlopende passiva	<u>233,849</u>	<u>207,761</u>
Uitkomst van vlottende activa min kortlopende schulden	<u>735,284</u>	<u>2,136,963</u>
Uitkomst van activa minus schulden	<u>40,121,148</u>	<u>31,016,459</u>
<i>Eigen Vermogen</i>		
Geplaatst participatiekapitaal	37,000,481	29,551,700
Algemene reserve	1,464,759	669,498
Onverdeeld resultaat	<u>1,655,908</u>	<u>795,261</u>
	40,121,148	31,016,459
	<u>-</u>	<u>-</u>
	<u>-</u>	<u>-</u>

3.2 Winst- en verliesrekening over 2017

	Referentie	2017	2016
<i>Opbrengsten uit beleggingen</i>			-
Dividend		141,750	1,571,969
Interest		1,977,704	-
Overige opbrengsten		<u>68,808</u>	1,571,969
		2,188,262	
<i>Waardeveranderingen van beleggingen</i>			(14,493)
Gerealiseerde waardeveranderingen		-	<u>(404,057)</u>
Niet-gerealiseerde bijzondere waardeveranderingen		-	(418,550)
			<u>1,153,419</u>
Totaal bedrijfsopbrengsten		<u>2,188,262</u>	
Operationele kosten			358,158
Beheervergoeding			-
Prestatievergoeding		526,764	
Totaal bedrijfslasten		<u>5,590</u>	<u>358,158</u>
		<u>532,354</u>	
Totaal bedrijfsresultaat		1,655,908	795,261
		<u>1,655,908</u>	<u>795,261</u>
Netto resultaat over de verslagperiode		1,655,908	795,261

Deze balans en winst- en verliesrekening is ontleend aan de jaarrekening 2017, d.d. 28 maart 2018, waarbij Mazars Paardekooper Hoffman N.V. een goedkeurende accountantsverklaring heeft afgegeven.