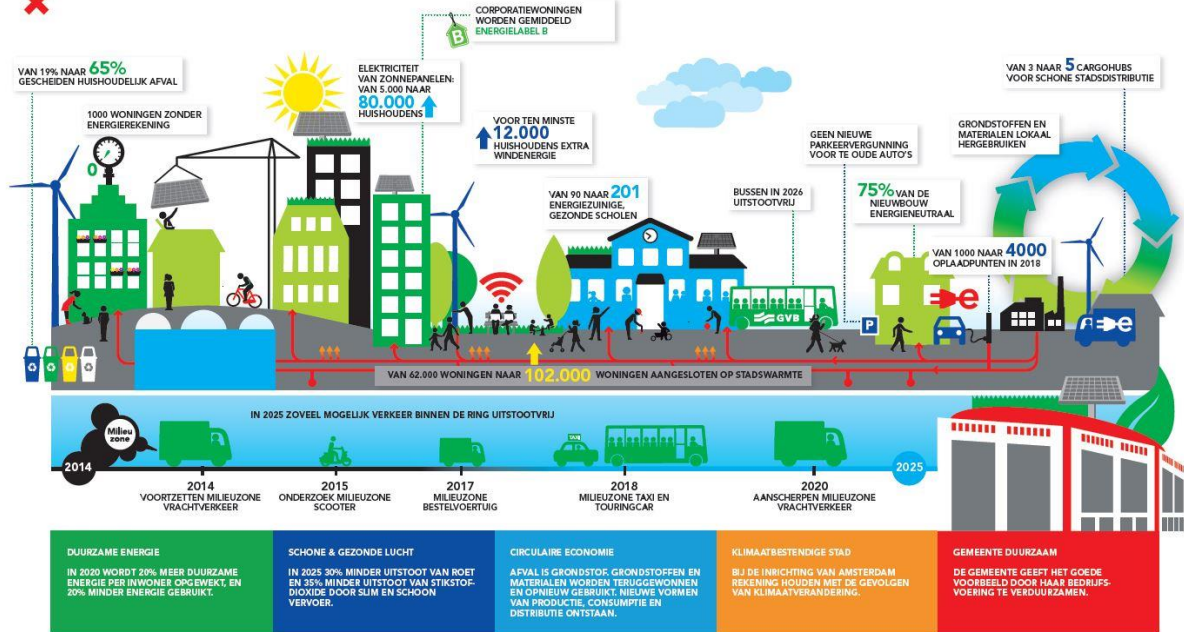




Jaarrekening 2018

Amsterdam, 29 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
Dhr. C. Heijsteeg
Mevr. E. Harrewijn

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

Accountant

Mazars 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

* De termijnen zijn verlengd van deze personen.

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 geëncmitteerd. Het fonds is opgezet als een Fonds voor Gemene Rekening (FGR).

Inhoudsopgave

1	Verslag van de beheerder	5
2	Verslag van Investeringscommissie	9
3	Jaarrekening	11
3.1	Balans per 31 december 2018.....	11
3.2	Winst- en verliesrekening over 2018	12
3.3	Toelichting op de jaarrekening	13
3.4	Toelichting op de balans per 31 december 2018	16
3.5	Toelichting op de winst- en verliesrekening	21
4	Overige gegevens	23
5	Controleverklaring van de accountant.....	24

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 2017 waren er 22 financieringen toegekend ter grootte van in totaal € 45,7 miljoen. In 2018 is de aandacht vooral uitgegaan naar het beheer van de portefeuille van bestaande financieringen alsmede de herfinanciering van een aantal financieringen. Een voorbeeld hiervan is het opslagproject Amsterdam Energy Arena. 29 juni jl is door wethouder Kock deze opslagbatterij van de Johan Cruijff Arena in gebruik genomen. Het initiatief voor deze batterij is genomen door het AKEF door middel van het samenbrengen van een aantal partijen. Het samenwerkingsverband, tussen de Arena, BAM, The Mobility House en AKEF, is voornemens om de komende jaren nog een 3-4 tal soortgelijke batterijen te ontwikkelen

In het verslagjaar is voor € 2,0 miljoen aan aanvullende en nieuwe financieringen verstrekt. Op 15 augustus 2018 is de transactie met City Barging tot stand gebracht. Dit initiatief behelst het vervoer van bouw materiaal naar de binnenstad over water, door middel van een 100 procent elektrisch vrachtschip. In de tweede fase van dit project zullen bouwmaterialen worden verzameld en opgeslagen in een 'hub', een knooppunt waarvandaan de materialen verder worden vervoerd in de stad.

Uit eind 2018 heeft het AKEF 17 transacties in actief beheer en bedraagt het geïnvesteerde vermogen € 34,1 miljoen. Het revolverende karakter van het fonds wordt steeds meer invulling gegeven. Inmiddels is de financiering voor 5 initiatieven geheel afgelost of geherfinancierd voor in totaal EUR 12,8 mln. Hierin is ook begrepen biomassa centrale die eind december 2018 is uiteindelijk toch nog tot een afronding is gekomen. Daarbij heeft AKEF haar initiële investering weten te recupereren.

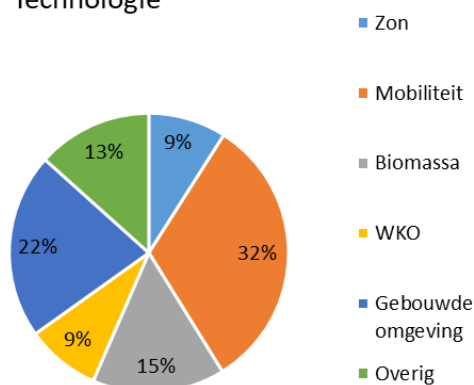
Inclusief de gerealiseerde resultaten is het fondsvermogen van het AKEF per 31 december 2018 inmiddels aangegroeid tot € 49,3 miljoen. Rekening houdend met het geïnvesteerde vermogen, de reeds gealloceerde middelen en de toekomstige herfinancieringen is er in 2019 nog € 6 miljoen

beschikbaar voor nieuwe financieringen. Momenteel wordt er gewerkt aan de goedkeuring van nieuwe transacties waarmee het fonds nagenoeg geheel gealloceerd blijft.

Diversiteit van de portefeuille – mobiliteit grootste aandeel

De aanwas van nieuwe projecten blijft goed en de vraag naar financiering voor duurzaamheidsprojecten in Amsterdam is groot. De huidige portefeuille, per ultimo 2018, is als volgt opgebouwd:

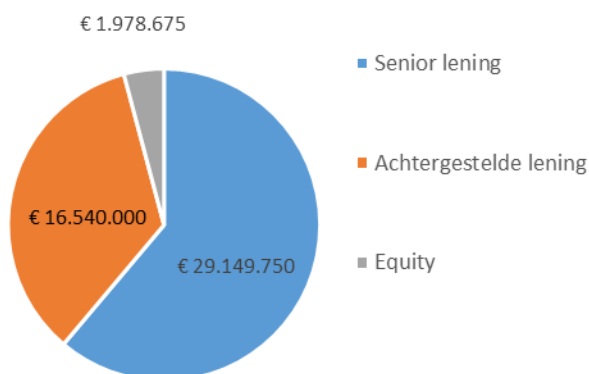
Technologie



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 energie-transitie technologieën en initiatieven op het gebied van de circulaire economie. De verdeling per 31 december 2018 over de verschillende, gehanteerde, financieringsinstrumenten is als volgt:

Financieringsinstrumenten



Door de zogenaamde hefboomwerking van het fonds is inmiddels ruim EUR 212 mln. aan duurzaamheidsinitiatieven in Amsterdam gerealiseerd

Rendement

Financieel rendement 2018 bedroeg € 1.398.254

De lijn van goede resultaten van 2017 zijn in 2018 doorgezet. Het fonds heeft in 2018 een positief netto resultaat gerealiseerd van € 1.398.254 (2017: € 1.655.908). Ten opzichte van het gewogen gemiddeld geïnvesteerde bedrag in 2018 van € 38,2 miljoen, betekende dit een rendement netto van 3,7% (2017:4,3%).

Fondsvermogen verder gegroeid

De behaalde resultaten worden aan het fondsvermogen toegevoegd waardoor het beschikbare fondsvermogen is gegroeid naar € 49,3 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 CO₂-reductie. Na afwikkeling van een financiering wordt de daadwerkelijk gerealiseerde en verwachte nog te realiseren CO₂-reductie. De totaal verwachte CO₂ reductie wordt op fondsniveau berekend en bedraagt, op basis van de 22 gefinancierde initiatieven, naar verwachting 2,6 Mton. Daarmee is nu reeds 192% van de totale fondsdoelstelling ingevuld

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).

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 2018 zijn mevrouw Geense en de heer Kroes herbenoemd. In 2018 is de commissie 6 maal bijeengekomen voor een formele IC vergadering. De vergaderingen worden geleid 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 € 579.513 (2017: € 526.764) aan beheervergoedingen uitgekeerd. Uit deze vergoeding worden onder andere ook de accountant, de administrateur en de juridische kosten betaald. Er zijn geen prestatievergoedingen uitgekeerd (2017: € 5.590)

Vooruitzicht 2019

Het AKEF zal ook in 2019 een actieve rol blijven spelen bij de ondersteuning van initiatiefnemers van duurzame energie- en besparingsprojecten. De vraag naar financiering blijft zich positief ontwikkelen. Vanuit het fondsmanagement wordt de aandacht in 2019 vooral gericht op financieringen ten behoeve van duurzame warmte voorzieningen van de gebouwde omgeving en mobiliteit. Daarnaast gaat de interesse uit naar innovatieve projecten op het gebied van circulariteit. 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 2019 een bijdrage kunnen leveren aan de energietransitie in Amsterdam.

Amsterdam, 29 maart 2019

*Directie Privium Fund Management en
Portfoliomanagers Amsterdams Klimaat & Energiefonds*

2 Verslag van Investeringscommissie

In 2018 heeft de Investeringscommissie (IC) van het AKEF de werkwijze van afgelopen jaren gecontinueerd. Jeroen Kroes en Mirna Geense zijn herbenoemd tot respectievelijk januari 2022 en april 2022. Er is een rooster van aftreding opgesteld met voldoende spreiding om continuïteit te waarborgen, dat is goedgekeurd door opdrachtgever. In de samenstelling van het IC zijn geen wijzigingen gekomen.

In totaal zijn er zes IC vergaderingen geweest in 2018. Er is uiteindelijk ingestemd met tien (vervolg) investeringen. Het portfolio is bijzonder gespreid in karakter, van duurzaam vastgoed of bouwlogistiek tot stadslandbouw en urban (plastic) mining. Er is meer nadruk komen te liggen op het beheer van het lopende investment portfolio. In toenemende mate heeft besluitvorming betrekking gehad op eerdere investeringen: uitbreiding, herstructurering, afwikkeling of desinvestering. Dit is in lijn met de 'levensfase' van het fonds, waarbij het volledige fondsvermogen al eens is geïnvesteerd.

De besluitvorming is zoals gebruikelijk tot stand gekomen op basis van a) een ronde van een ronde van voorafgaande schriftelijke vragen en beantwoording en b) nadere toelichting en discussie in de IC vergadering op basis waarvan c) een besluit is genomen of 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. Er zijn in 2018 bij behandelde dossiers geen situaties gesignaleerd van (potentiële) conflict of interest van IC-leden.

Werkwijze, investeringsreglement, portfolio samenstelling en het business plan van AKEF zijn door het IC eind 2018 positief geëvalueerd. Hiermee is ook voldaan aan artikel 10.1 van het reglement van het IC.

Amsterdam, 29 maart 2019

Namens de Investeringscommissie
F. Bisschop, voorzitter

Amsterdams Klimaat en Energiefonds Jaarrekening 2018

3 Jaarrekening

3.1 Balans per 31 december 2018

(voor resultaatbestemming)

	referentie	31-12-2018	31-12-2017
Vaste Activa			
<i>Financiële Vaste Activa</i>			
	1		
Verstrekte leningen		33.711.825	37.710.810
Deelnemingen		<u>1.596.431</u>	<u>1.676.681</u>
		35.308.256	39.387.491
Vlottende Activa			
Te ontvangen interest	2	354.168	415.410
Overige vorderingen	3	1.323	101.331
Liquide middelen	4	<u>3.537.888</u>	<u>450.765</u>
		3.893.379	967.506
Kortlopende schulden en overlopende passiva	5	<u>144.733</u>	<u>233.849</u>
Uitkomst van vlottende activa min kortlopende schulden		<u>3.748.646</u>	<u>733.657</u>
Uitkomst van activa minus schulden		<u>39.056.902</u>	<u>40.121.148</u>
<i>Eigen Vermogen</i>			
	6 + 7		
Geplaatst participatiekapitaal		34.537.981	37.000.481
Overige reserve		3.120.667	1.464.759
Onverdeeld resultaat		<u>1.398.254</u>	<u>1.655.908</u>
		39.056.902	40.121.148
		<u>-</u>	<u>-</u>

3.2 Winst- en verliesrekening over 2018

	Referentie	2018	2017
<i>Opbrengsten uit beleggingen</i>			
Dividend	9	277.000	141.750
Interest	9	2.365.134	1.977.704
Overige opbrengsten	10	<u>18.656</u>	<u>68.808</u>
		2.660.790	2.188.262
<i>Waardeveranderingen van beleggingen</i>			
Gerealiseerde waardeveranderingen		-	-
Niet-gerealiseerde bijzondere waardeveranderingen		(80.250)	-
Kosten voorziening lening en rente		<u>(602.773)</u>	<u>-</u>
		(683.023)	-
Totaal bedrijfsopbrengsten		<u>1.977.767</u>	<u>2.188.262</u>
<i>Operationele kosten</i>			
Beheervergoeding	11	579.513	526.764
Prestatievergoeding		<u>-</u>	<u>5.590</u>
Totaal bedrijfslasten		<u>579.513</u>	<u>532.354</u>
Totaal bedrijfsresultaat		1.398.254	1.655.908
Netto resultaat over de verslagperiode		<u>1.398.254</u>	<u>1.655.908</u>

3.3 Toelichting op de jaarrekening

Algemene grondslagen voor de opstelling van de jaarrekening

Het Fonds is opgericht op 4 juli 2013 met een looptijd van 15 jaar, met een eventuele verlenging van maximaal 5 jaar met wederzijdse instemming van de beheerder en de twee participanten.

Bij aanvang van het Fonds is 44.754.500 euro vermogen gecommiteerd. Het Fonds mag het gecommiteerde vermogen, vermeerderd met de eventueel gerealiseerde winsten en vermindert met eventuele verliezen, gedurende de looptijd van de hoofdovereenkomst revolverend investeren. Het gecommiteerde vermogen kan gedurende de looptijd van het Fonds worden verhoogd met instemming van de participanten.

Het Fonds wordt ten behoeve van haar participanten als fiscaal transparant aangemerkt.

De jaarrekening is opgesteld volgens de bepalingen van Titel 9 Boek 2 BW, met de volgende overwegingen:

1. De jaarrekening is opgesteld op basis van de vrijwillige toepassing van Titel 9 Boek 2 BW aangezien het Fonds per balansdatum niet is aangemerkt als een AIF en er geen verplichte toepassing van RJ 615 van toepassing is.
2. Het Fonds wordt niet aangemerkt als een AIF. In overeenstemming met de vigerende AFM regelgeving dient het fonds te migreren naar het registratieregime. Voorbereiding zijn getroffen om dit de komende maanden haar beslag te laten krijgen.
3. Aangezien het Fonds per balansdatum niet geregistreerd stond als een AIF zijn de vereisten vanuit de Wft niet in acht genomen bij het opmaken van de jaarrekening.

Grondslagen voor waardering van activa en passiva en resultaatbepaling

Algemeen

Alle in de jaarrekening opgenomen bedragen zijn in euro's, tenzij anders vermeld. Tenzij anders vermeld worden de in de balans opgenomen posten gewaardeerd tegen de nominale waarde.

De opstelling van de jaarrekening vereist dat de beheerder oordelen vormt en schattingen en veronderstellingen maakt die van invloed zijn op de toepassing van grondslagen en de gerapporteerde waarde van activa en verplichtingen en van baten en lasten. De daadwerkelijke uitkomsten kunnen afwijken van deze schattingen. De schattingen en onderliggende veronderstellingen worden voortdurend beoordeeld. Herzieningen van schattingen worden opgenomen in de periode waarin de schatting wordt herzien en in toekomstige perioden waarvoor de herziening gevolgen heeft.

Een actief wordt in de balans opgenomen wanneer het waarschijnlijk is dat de toekomstige economische voordelen naar de onderneming 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 die economische voordelen in zich bergen en de omvang van het bedrag daarvan betrouwbaar kan worden vastgesteld.

Baten worden in de winst- en verliesrekening opgenomen wanneer een vermeerdering van het economisch potentieel, samenhangend met een vermeerdering van een actief of een vermindering

van een verplichting, heeft plaatsgevonden, waarvan de omvang betrouwbaar kan worden vastgesteld. Lasten worden verwerkt wanneer een vermindering van het economisch potentieel, samenhangend met een vermindering van een actief of een vermeerdering van een verplichting, heeft plaatsgevonden, waarvan de omvang betrouwbaar kan worden vastgesteld.

Indien een transactie ertoe leidt dat nagenoeg alle of alle toekomstige economische voordelen en alle of nagenoeg alle risico's met betrekking tot een actief of verplichting aan een derde zijn overgedragen, wordt het actief of de verplichting niet langer in de balans opgenomen. Verder worden activa en verplichtingen niet meer in de balans opgenomen vanaf het tijdstip waarop niet meer wordt voldaan aan de voorwaarden van waarschijnlijkheid van de toekomstige economische voordelen en/of betrouwbaarheid van de bepaling van de waarde.

De opbrengsten en kosten worden toegerekend aan de periode waarop zij betrekking hebben. Opbrengsten worden verantwoord indien alle belangrijke risico's zijn overgedragen aan de koper.

Financiële instrumenten

Onder financiële instrumenten worden zowel primaire financiële instrumenten (zoals vorderingen en schulden), als afgeleide financiële instrumenten (derivaten) verstaan.

Financiële vaste activa

Deelnemingen waarin geen invloed van betekening op het zakelijk financiële beleid wordt uitgeoefend, worden gewaardeerd op verkrijgingsprijs en indien van toepassing onder aftrek van bijzondere waardevermindering.

De vorderingen op en leningen aan deelnemingen alsmede de overige vorderingen worden bij eerste verwerking opgenomen tegen de reële waarde en vervolgens gewaardeerd tegen de geamortiseerde kostprijs welke gelijk zijn aan de nominale waarde, onder aftrek van noodzakelijk geachte voorzieningen.

Op balansdatum wordt beoordeeld of er aanwijzingen zijn dat een actief aan een bijzondere waardevermindering onderhevig kan zijn. Indien beoordeeld wordt dat hier indicaties voor aanwezig zijn, wordt de realiseerbare waarde van het individueel actief vastgesteld. De waardeverminderingen worden in de winst- en verliesrekening verwerkt indien er sprake van is als niet-gerealiseerde bijzondere waardeverminderingen.

Liquide middelen

De liquide middelen zijn gewaardeerd tegen de nominale waarde. Indien middelen niet ter vrije beschikking staan, dan wordt hiermee bij de waardering rekening gehouden.

Overige activa en passiva

Overige activa en passiva worden gewaardeerd tegen de nominale waarde; de vorderingen, voor zover nodig, onder aftrek van een voorziening wegens oninbaarheid.

Resultaatbepaling

Het resultaat wordt bepaald als het verschil tussen enerzijds de baten, zoals in het jaarverslag vermelde ontvangen dividenden, interest, koersresultaten en valutaresultaten en anderzijds de lasten, zoals de beheer- en prestatievergoeding. Baten en lasten worden toegerekend aan de periode waarop zij betrekking hebben.

Kortlopende schulden

Opgenomen leningen en schulden worden bij eerste verwerking opgenomen tegen de reële waarde en vervolgens gewaardeerd tegen de geamortiseerde kostprijs.

Belastingen

Het Fonds wordt als fiscaal transparant aangemerkt. Uit hoofde hiervan is geen vennootschapsbelasting verschuldigd.

3.4 Toelichting op de balans per 31 december 2018

1 Financiële vaste activa

Het verloop van de financiële vaste activa gedurende de verslagperiode is als volgt:

Beleggingen	31-12-2018	31-12-2017
<i>Verstrekte leningen:</i>		
Stand begin van de verslagperiode	37.710.810	27.895.731
Verstrekte leningen	1.973.032	15.900.000
Kapitalisatie rente op leningen	1.003.394	499.935
Aflossing op leningen	(6.482.638)	(6.499.945)
Dotatie voorziening	(492.773)	(84.911)
Totaal verstrekte leningen	33.711.825	37.710.810
<i>Deelnemingen:</i>		
Stand begin van de verslagperiode	1.676.681	983.765
Aankopen	-	692.916
Ongerealiseerde waardeverandering	(80.250)	-
Totaal Deelnemingen	1.596.431	1.676.681
Geïnvesteed vermogen eind van de verslagperiode	35.308.256	39.387.491

Het geïnvesteed vermogen kan als volgt worden onderverdeeld:

	31-12-2018	31-12-2017
<i>Deelnemingen:</i>		
Mister Green Lease B.V.	500.000	500.000
Orangegas Amsterdam B.V.	115.015	115.015
Ebike Network Amsterdam B.V.	226.250	226.250
GrowX B.V.	88.500	168.750
Amsterdam Energy Arena B.V.	166.666	166.666
Aectual Holding B.V.	500.000	500.000
	1.596.431	1.676.681

	31-12-2018	31-12-2017
<i>Leningen:</i>		
Stadion Amsterdam N.V.	1.477.956	1.477.956
Vandebroon Energie B.V.	1.666.667	4.007.500
Locus Duurzame Energie B.V.	806.354	837.188
Mister Green Lease B.V.	3.281.250	3.500.000
Orangegas Amsterdam B.V.	3.114.502	3.243.864
MisterGreen FastCharging Network B.V.	1.023.275	1.026.380
Ebike Network Amsterdam B.V.	1.814.038	1.705.009
Stichting Broedplaats Contactweg Amsterdam	2.137.500	2.250.000
De Groene Aggregaat Verhuur Amsterdam B.V.	-	1.505.316
GrowX B.V.	1.504.853	1.126.180
Chaincraft Amsterdam B.V.	3.396.057	2.661.036
Amsterdam Energy Arena B.V.	2.076.040	1.949.470
V.O.F. Royaal Zuid	1.900.000	1.900.000
Bio Energy Netherlands B.V.	4.296.325	4.081.000
Flexfueler 001 B.V (Titan)	3.994.131	3.778.283
Aectual Holding B.V.	623.219	600.000
Big Energy B.V.	891.126	2.550.596
INB Sustainable Energy 1 B.V.	-	220.000
City Barging	1.020.274	-
	<u>35.023.567</u>	<u>38.419.778</u>
Voorziening	(1.311.742)	(708.968)
	<u>33.711.825</u>	<u>37.710.810</u>
	<u>35.308.256</u>	<u>39.387.491</u>

	Standplaats	Aandelenbelang
Mister Green Lease B.V.	Amsterdam	20%
Orangegas Amsterdam B.V.	Amsterdam	15%
Ebike Network Amsterdam B.V.	Amsterdam	15%
GrowX B.V.	Amsterdam	15%
Aectual Holding B.V.	Amsterdam	8,89%
Amsterdam Energy Arena B.V.	Amsterdam	25,00%

Van de uitgezette leningen staat per 31 december 2018 een bedrag van € 1.749.926 (2017: € 15.399.823) op geblokkeerde rekeningen. Deze bedragen zullen worden vrijgegeven nadat aan de overeengekomen (verstrekking) voorwaarden is voldaan. Over het bedrag op de geblokkeerde rekeningen wordt een bereidstellingsprovisie in rekening gebracht.

Wij benadrukken dat de realiseerbare waarde van de individuele investeringen onderhevig is aan de verhoogde mate van onzekerheid in verband met de inherente subjectiviteit gekoppeld aan de gehanteerde veronderstellingen en assumpties.

2 Te ontvangen interest

Te ontvangen interest heeft betrekking op per balansdatum nog niet ontvangen interest uit hoofde verstrekte leningen.

	31-12-2018	31-12-2017
Te ontvangen interest	354.168	525.410
- voorziening INB Sustainable Energy 1 B.V.	-	(110.000)
	<u>354.168</u>	<u>415.410</u>

3 Overige vorderingen

	31-12-2018	31-12-2017
Vorderingen op Participanten	-	100.372
Rekening-courant beheerder	1.323	959
	<u>1.323</u>	<u>101.331</u>

4 Liquide middelen

	31-12-2018	31-12-2017
Rabobank	<u>3.537.888</u>	<u>450.765</u>

Van de liquide middelen staat EUR 537.888 ter vrije beschikking. Een bedrag van EUR 3.000.000 wordt aangehouden in verband met een te verstrekken financiering waarvoor reeds goedkeuring door de Investeringscommissie is verkregen.

5 Kortlopende schulden

	31-12-2018	31-12-2017
<i>Overige schulden</i>		
Beheervergoeding	144.720	150.503
Kortlopende verplichtingen t.b.v. investeringen	13	83.346
	<u>144.733</u>	<u>233.849</u>

6 Fondsvermogen per 31 december 2018

	<u>Gemeente Amsterdam</u>	<u>E3 B.V.</u>	<u>Totaal</u>
<i>Geplaatst participatiekapitaal</i>			
Het verloop gedurende de verslagperiode is als volgt:			
Stand per 1 januari 2018	36.996.780	3.701	37.000.481
Opgevraagd vermogen	4.787.021	479	4.787.500
Terugbetaald vermogen	(7.249.275)	(725)	(7.250.000)
Stand 31 december 2018	<u>34.534.526</u>	<u>3.455</u>	34.537.981
<i>Overige reserve</i>			
Het verloop gedurende de verslagperiode is als volgt:			
Stand per 1 januari 2018	1.464.612	147	1.464.759
(Onttrekking) / toevoeging	1.655.742	166	1.655.908
Stand 31 december 2018	<u>3.120.354</u>	<u>313</u>	3.120.667
<i>Onverdeeld resultaat</i>			
Het verloop gedurende de verslagperiode is als volgt:			
Stand per 1 januari 2018	1.655.742	166	1.655.908
Onttrekking resultaat vorig boekjaar	(1.655.742)	(166)	(1.655.908)
(Onttrekking) / toevoeging resultaat	1.398.113	141	1.398.254
Stand 31 december 2018	<u>1.398.113</u>	<u>141</u>	1.398.254
Fondsvermogen eind periode	<u>39.052.993</u>	<u>3.909</u>	39.056.902
<i>Gecommitteerd vermogen</i>			
Gecommitteerd vermogen	44.750.000	4.500	44.754.500
Opgevraagd vermogen	34.534.526	3.455	34.537.981
Algemene reserve	3.120.354	313	3.120.667
Onverdeeld resultaat	1.398.113	141	1.398.254
Resterend gecommiteerd vermogen	<u>14.733.941</u>	<u>1.499</u>	14.735.440
Totaal beschikbaar fondsvermogen	<u>49.268.467</u>	<u>4.954</u>	49.273.421

7 Fondsvermogen per 31 december 2017

	<u>Gemeente Amsterdam</u>	<u>E3 B.V.</u>	<u>Totaal</u>
<i>Geplaatst participatiekapitaal</i>			
Het verloop gedurende de verslagperiode is als volgt:			
Stand per 1 januari 2017	29.548.745	2.955	29.551.700
Opgevraagd vermogen	18.756.417	1.877	18.758.294
Terugbetaald vermogen	<u>(11.308.382)</u>	<u>(1.131)</u>	(11.309.513)
Stand 31 december 2017	36.996.780	3.701	37.000.481
<i>Algemene reserve</i>			
Het verloop gedurende de verslagperiode is als volgt:			
Stand per 1 januari 2017	669.431	67	669.498
(Onttrekking) / toevoeging	<u>795.181</u>	<u>80</u>	795.261
Stand 31 december 2017	1.464.612	147	1.464.759
<i>Onverdeeld resultaat</i>			
Het verloop gedurende de verslagperiode is als volgt:			
Stand per 1 januari 2017	795.181	80	795.261
Onttrekking resultaat vorig boekjaar	(795.181)	(80)	(795.261)
(Onttrekking) / toevoeging resultaat	<u>1.655.742</u>	<u>166</u>	1.655.908
Stand 31 december 2017	1.655.742	166	1.655.908
Fondsvermogen eind periode	<u>40.117.134</u>	<u>4.014</u>	40.121.148
<i>Gecommitteerd vermogen</i>			
Gecommitteerd vermogen	44.750.000	4.500	44.754.500
Opgevraagd vermogen	36.996.780	3.701	37.000.481
Algemene reserve	1.464.612	147	1.464.759
Onverdeeld resultaat	<u>1.655.742</u>	<u>166</u>	1.655.908
Resterend gecommiteerd vermogen	<u>10.873.574</u>	<u>1.112</u>	10.874.686
Totaal beschikbaar fondsvermogen	<u>47.870.354</u>	<u>4.813</u>	47.875.167

3.5 Toelichting op de winst- en verliesrekening

8 Opbrengsten uit financiële vaste activa

De volgende opbrengsten uit financiële vaste activa zijn gerealiseerd:

	2018	2017
Rente inkomsten	2.365.134	1.977.704
Dividend inkomsten	277.000	141.750
	<u>2.642.134</u>	<u>2.119.454</u>

9 Overige opbrengsten

De overige opbrengsten bestaan uit boeterenten en aflossingsvergoedingen van vroegtijdig afgeloste leningen.

Overige opbrengsten	2018	2017
Boeterenten	18.656	40.458
Aflossingsvergoeding	-	28.350
	<u>18.656</u>	<u>68.808</u>

10 Bedrijfslasten

Beheervergoeding

De beheerder brengt een beheervergoeding in rekening voor het beheren van het Fonds van 1,50% per jaar over het door het Fonds daadwerkelijk geïnvesteerd vermogen. De hoogte van het daadwerkelijk geïnvesteerd vermogen wordt elke eerste van de maand vastgesteld. De beheervergoeding wordt elk kwartaal uitbetaald. Over 2018 is EUR 579.513 (2017: EUR 526.764) beheervergoeding in rekening gebracht.

Prestatievergoeding

Aan de beheerder van het Fonds wordt een prestatievergoeding uitgekeerd, indien:

- een gerealiseerd gemiddeld netto financieel rendement van 7% per jaar is behaald (bij afsluiting project);
- en een maatschappelijk rendement van minimaal 45 kg CO₂-besparing per geïnvesteerde euro is gerealiseerd gedurende de gehele looptijd.

In 2018 is er geen (2017: EUR 5.590) prestatievergoeding in rekening gebracht.

11 Verbonden partijen

De aan het Fonds verbonden partijen zijn de fondsbeheerder: Privium Fund Management B.V. en portfoliomanagers: Dhr. R. Steenvoorden, Dhr. J. Meinders, Dhr. C. Heijsteeg, Dhr. M. Hendriks, Dhr. R. Brandt en Mevr. E. Harrewijn.

Over 2018 is € 579.513 beheervergoeding uitgekeerd aan Privium Fund Management B.V. De uitkering van de beheervergoeding heeft tegen marktconforme tarieven plaatsgevonden. Onder de beheervergoeding vallen alle aan het Fonds gerelateerde kosten. Deze worden niet afzonderlijk aan het Fonds in rekening gebracht.

12 Personeel

Het Fonds had gedurende de periode van verslaggeving geen personeel in dienst.

13 Voorstel resultaatbestemming

Het resultaat van het fonds zal jaarlijks worden toegevoegd aan de reserves van het fonds.

14 Bijzondere gebeurtenissen na balansdatum

Op 3 maart jl. is er door Amsterdam Arena een aflossing gedaan van EUR 1.514.275.

Op 16 januari jl. is er een kapitaal oproep gedaan door Bio Energy Netherlands B.V. ter waarde van EUR 500.000.

Amsterdam, 29 maart 2019

Directie Privium Fund Management

4 Overige gegevens

Voorstel resultaatbestemming

Het resultaat van het Fonds zal jaarlijks worden toegevoegd aan de reserves van het Fonds.

Persoonlijke belangen directie van de beheerder

De bestuurders van de beheerder hebben gedurende het boekjaar geen (in)directe belangen gehouden in de financiële vaste activa waar het Fonds in participeert.

Accountantscontrole

De jaarrekening is gecontroleerd door Mazars N.V. De controleverklaring is opgenomen op de volgende pagina.

5 Controleverklaring van de accountant

CONTROLEVERKLARING VAN DE ONAFHANKELIJKE ACCOUNTANT

Aan: de beheerder van Amsterdams Klimaat & Energiefonds

VERKLARING OVER DE IN HET RAPPORT OPGENOMEN JAARREKENING 2018

ONS OORDEEL

Wij hebben de jaarrekening 2018 van Amsterdams Klimaat & Energiefonds gecontroleerd. Naar ons oordeel geeft de in dit verslag opgenomen jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van Amsterdams Klimaat & Energiefonds per 31 december 2018 en van het resultaat over 2018 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

De jaarrekening bestaat uit:

1. de balans per 31 december 2018;
2. de winst-en-verliesrekening over 2018; en
3. de toelichting met een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en andere toelichtingen.

DE BASIS VOOR ONS OORDEEL

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

Wij zijn onafhankelijk van Amsterdams Klimaat & Energiefonds zoals vereist in de Verordening inzake de onafhankelijkheid van accountants bij assurance-opdrachten (ViO) en andere voor de opdracht relevante onafhankelijkheidsregels in Nederland. Verder hebben wij voldaan aan de Verordening gedrags- en beroepsregels accountants (VGBA).

Wij vinden dat de door ons verkregen controle-informatie voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel.

VERKLARING OVER DE IN HET RAPPORT OPGENOMEN ANDERE INFORMATIE

Naast de jaarrekening en onze controleverklaring daarbij, omvat het rapport andere informatie, die bestaat uit het verslag van de beheerder, het verslag van investeringscommissie en de overige gegevens.

Op grond van onderstaande werkzaamheden zijn wij van mening dat de andere informatie met de jaarrekening verenigbaar is en geen materiële afwijkingen bevat.

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

Met onze werkzaamheden hebben wij voldaan aan de vereisten in de Nederlandse Standaard 720. Deze werkzaamheden hebben niet dezelfde diepgang als onze controlewerkzaamheden bij de jaarrekening.

De beheerder is verantwoordelijk voor het opstellen van de andere informatie.

BESCHRIJVING VAN VERANTWOORDELIJKHEDEN MET BETREKKING TOT DE JAARREKENING

VERANTWOORDELIJKHEDEN VAN DE BEHEERDER VOOR DE JAARREKENING

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

Bij het opmaken van de jaarrekening moet de beheerder afwegen of de onderneming in staat is om haar werkzaamheden in continuïteit voort te zetten. Op grond van genoemde verslaggevingsstelsel moet de beheerder de jaarrekening opmaken op basis van de continuïteitsveronderstelling, tenzij de beheerder het voornemen heeft om de vennootschap te liquideren of de bedrijfsactiviteiten te beëindigen of als beëindiging het enige realistische alternatief is.

ONZE VERANTWOORDELIJKHEDEN VOOR DE CONTROLE VAN DE JAARREKENING

Onze verantwoordelijkheid is het zodanig plannen en uitvoeren van een controleopdracht dat wij daarmee voldoende en geschikte controle-informatie verkrijgen voor het door ons af te geven oordeel.

Onze controle is uitgevoerd met een hoge mate maar geen absolute mate van zekerheid waardoor het mogelijk is dat wij tijdens onze controle niet alle materiële fouten en fraude ontdekken.

Afwijkingen kunnen ontstaan als gevolg van fraude of fouten en zijn materieel indien redelijkerwijs kan worden verwacht dat deze, afzonderlijk of gezamenlijk, van invloed kunnen zijn op de economische beslissingen die gebruikers op basis van deze jaarrekening nemen. De materialiteit beïnvloedt de aard, timing en omvang van onze controlewerkzaamheden en de evaluatie van het effect van onderkende afwijkingen op ons oordeel.

Wij hebben deze accountantscontrole professioneel kritisch uitgevoerd en hebben waar relevant professionele oordeelsvorming toegepast in overeenstemming met de Nederlandse controlestandaarden, ethische voorschriften en de onafhankelijkheidseisen. Onze controle bestond onder andere uit:

- het identificeren en inschatten van de risico's dat de jaarrekening afwijkingen van materieel belang bevat als gevolg van fouten of fraude, het in reactie op deze risico's bepalen en uitvoeren van controlewerkzaamheden en het verkrijgen van controle-informatie die voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel. Bij fraude is het risico dat een afwijking van materieel belang niet ontdekt wordt groter dan bij fouten. Bij fraude kan sprake zijn van samenspanning, valsheid in geschrifte, het opzettelijk nalaten transacties vast te leggen, het opzettelijk verkeerd voorstellen van zaken of het doorbreken van de interne beheersing;

- het verkrijgen van inzicht in de interne beheersing die relevant is voor de controle met als doel controlewerkzaamheden te selecteren die passend zijn in de omstandigheden. Deze werkzaamheden hebben niet als doel om een oordeel uit te spreken over de effectiviteit van de interne beheersing van de entiteit;
- het evalueren van de geschiktheid van de gebruikte grondslagen voor financiële verslaggeving en het evalueren van de redelijkheid van schattingen door de beheerder en de toelichtingen die daarover in de jaarrekening staan;
- het vaststellen dat de door de beheerder gehanteerde continuïteitsveronderstelling aanvaardbaar is. Tevens het op basis van de verkregen controle-informatie vaststellen of er gebeurtenissen en omstandigheden zijn waardoor gerede twijfel zou kunnen bestaan of de onderneming haar bedrijfsactiviteiten in continuïteit kan voortzetten. Als wij concluderen dat er een onzekerheid van materieel belang bestaat, zijn wij verplicht om aandacht in onze controleverklaring te vestigen op de relevante gerelateerde toelichtingen in de jaarrekening. Als de toelichtingen inadequaat zijn, moeten wij onze verklaring aanpassen. Onze conclusies zijn gebaseerd op de controle-informatie die verkregen is tot de datum van onze controleverklaring. Toekomstige gebeurtenissen of omstandigheden kunnen er echter toe leiden dat een onderneming haar continuïteit niet langer kan handhaven;
- het evalueren van de presentatie, structuur en inhoud van de jaarrekening en de daarin opgenomen toelichtingen; en
- het evalueren of de jaarrekening een getrouw beeld geeft van de onderliggende transacties en gebeurtenissen.

Wij communiceren met de beheerder onder andere over de geplande reikwijdte en timing van de controle en over de significante bevindingen die uit onze controle naar voren zijn gekomen, waaronder eventuele significante tekortkomingen in de interne beheersing.

Amsterdam, 29 maart 2018

MAZARS N.V.

Origineel was getekend door drs. P.A.B. Schutjens RA