



Provinciale Staten
van Limburg

Cluster	WL	Behandeld	T.C.E. Pepels
Ons kenmerk	DOC-00233052	Telefoon	
Uw kenmerk	-	Maastricht	8 maart 2022
Bijlage(n)	1	Verzonden	8 maart 2022

Onderwerp

Mededeling portefeuillehouder Exit strategie Limburgs Energie Fonds

Geachte Staten,

In de vergadering van de Statencommissie FEB van 10 september 2021 is de herziene basisrapportage van het Limburgs Energie Fonds (LEF) behandeld. Naar aanleiding hiervan is toegezegd een exit strategie voor het LEF te ontwikkelen. Dit is vervat in toezegging 8951; *“Een exit strategie binnen het Limburgs Energiefonds (LEF) wordt uitgewerkt.”*

In de afgelopen periode is deze exit strategie uitgewerkt aan de hand van de bepalingen in Sturing In Samenwerking 3.0 (SIS 3.0) en zijn mogelijke scenario overlegd met de fondsbeheerder. Dit heeft geleid tot bijgevoegde exit strategie.

Door u de exit strategie middels voorliggende mededeling aan te bieden, beschouwen we toezegging 8951 als uitgevoerd.

Gedeputeerde Staten van Limburg
namens dezen,

M.W.A. Van Gaans-Gijbels

A.G.M. Roest

EXIT STRATEGIE LIMBURGS ENERGIE FONDS

1. Aanleiding

In de vergadering van de Statencommissie FEB van 10 september 2021 is de herziene basisrapportage van het Limburgs Energie Fonds (LEF) behandeld. Naar aanleiding hiervan is toegezegd een exit strategie voor het LEF te ontwikkelen. Dit is vervat in toezegging 8951; *“Een exit strategie binnen het Limburgs Energiefonds (LEF) wordt uitgewerkt.”*

Met voorliggende exit strategie wordt beschreven onder welke omstandigheden een exit kan worden overwogen en welke aandachtspunten van belang zijn bij de nadere vormgeving van een exit (hoofdstuk 2). In hoofdstuk 3 wordt een aantal scenario's geschetst waarmee invulling aan een exit zou kunnen worden gegeven.

Bij de uitwerking van de voorliggende exit strategie is er rekening mee gehouden dat in 2020 de rol van het LEF uitgebreid is behandeld naar aanleiding van de fondsvergroting. Als onderdeel van deze fondsvergroting zijn uw Staten wensen en bedenkingen gevraagd middels *“Statenvoorstel Fondsvergroting Limburgs Energie Fonds B.V.”* (G-20-033).

2. Strategie

2.1. Voorwaarden voor exit

Het strategisch investeringsbeleid en uitvoeringskader “Sturing in Samenwerking (SIS) 3.0” is leidend voor de voorwaarden voor een exit. In SIS 3.0 is gesteld dat voordat beëindiging van een deelneming, zoals het LEF, tot de mogelijkheden gaat behoren, er wordt getoetst aan de vier onderstaande beoordelingscriteria vanuit de rol van Provincie als aandeelhouder (zie ook paragraaf 7.11 van SIS 3.0).

1. het moet duidelijk zijn dat het aandeelhouderschap als instrument geen toegevoegde waarde meer heeft voor de borging van het publieke belang;
2. het moet duidelijk zijn dat niet meer wordt voldaan aan de voorwaarden van publiek aandeelhouderschap;
3. er moet voldoende aandacht zijn voor de continuïteit van het bedrijf/de onderneming;
4. privaat aandeelhouderschap moet toegevoegde waarde hebben voor de betreffende onderneming en de duurzame kwaliteit van de activiteiten die worden uitgeoefend.

Wanneer aan bovenstaande criteria wordt voldaan, kan GS een besluit tot uittreding nemen. Omdat de tekst van artikel 158 Provinciewet ook op het beëindigen van deelnemingen door Provincie Limburg van toepassing is verklaard door PS¹, zullen voorafgaand aan een besluit tot volledige uittreding PS eerst in de gelegenheid worden gesteld hun wensen en bedenkingen dienaangaande ter kennis van GS te brengen.

Bovenstaande criteria zijn in SIS 3.0 nader geconcretiseerd in paragraaf 7.11, ad 1 t/m 4.

2.2. Aandachtspunten exit-strategie

In SIS 3.0 zijn aspecten benoemd die overwogen kunnen worden bij het vaststellen van een exit beleid. In de statuten van het LEF is reeds invulling gegeven aan deze aandachtspunten, uitgezonderd de timing van een exit. In SIS 3.0 is gesteld: *“Stappen die tot een exit leiden zullen juist moeten worden getimed”*.

¹ In artikel 158, lid 2, is bepaald dat een besluit tot oprichting van en de deelneming in o.a. vennootschappen niet wordt genomen dan nadat Provinciale Staten een ontwerpbesluit is toegezonden en in de gelegenheid zijn gesteld hun wensen en bedenkingen ter kennis van Gedeputeerde Staten te brengen.

Voor het LEF geldt dat er in de Statuten geen bepalingen zijn opgenomen met betrekking tot de timing. In de managementovereenkomst met de fondsbeheerder zijn echter wel bepalingen opgenomen voor wat betreft de duur van de overeenkomst welke relevant zijn voor de timing van eventuele stappen. Dit is in hoofdlijnen:

- Een initiële looptijd van de overeenkomst tot 1 januari 2033;
- Stapsgewijze verlenging van de overeenkomst, tenzij 24 maanden voor het einde van de betreffende periode schriftelijke kennisgeving van beëindiging wordt gegeven;
- Tussentijdse beëindiging is vanaf 1 januari 2026 mogelijk, waarbij een opzegtermijn van twee jaar geldt en de fondsbeheerder recht heeft op vergoeding.

Indien een exit uit het LEF wordt overwogen, dient te zijner tijd op basis van de bepalingen in de managementovereenkomst en de geldende omstandigheden de impact hiervan op het voortbestaan van de vennootschap, de aangegane verplichtingen en de managementovereenkomst inzichtelijk gemaakt te worden en onderdeel uit te maken van de overweging. Een eventuele exit uit het LEF dient zodanig getimed te worden dat deze aansluit bij de bepalingen zoals verwoord in SIS 3.0 en tevens in de managementovereenkomst.

2.3. Actuele conclusie

Bovenstaande voorwaarden zijn getoetst ten tijde van de besluitvorming rondom de fondsvergroting van het LEF in 2020, waarbij wensen en bedenkingen zijn gevraagd aan Provinciale Staten inzake het uitbreiden van het fonds. Er hebben tot op heden geen wijzigingen in de uitgangspunten ten tijde van de fondsvergroting plaats gevonden, waardoor een exit uit het LEF op dit moment niet aan de orde is. In 2026 is de eerstvolgende mogelijkheid voor (tussentijdse) beëindiging van de managementovereenkomst met de fondsbeheerder. Dit valt nagenoeg samen met de geplande evaluatie van SIS 3.0 eind 2025. Op dat moment zal, al dan niet op verzoek van PS, op basis van bovenstaande voorwaarden, aandachtspunten en ontwikkelingen worden getoetst of een besluit tot exit uit het LEF overwogen dient te worden.

3. Mogelijke scenario's exit

Indien op enig moment wordt geconcludeerd dat een exit uit het LEF aan de orde is, kan dit plaats vinden aan de hand van een aantal verschillende scenario's. Onderstaand wordt een drietal mogelijke scenario's geschetst, welke nader dienen te worden uitgewerkt op het moment dat een exit uit het LEF zou worden overwogen.

3.1. Verkopen van aandelen

Provincie Limburg kan als enig aandeelhouder haar aandelen verkopen aan een andere partij. LEF B.V. kan in dit geval haar activiteiten voortzetten en haar aangegane verplichtingen blijven nakomen. Deze borging van het voortbestaan van de vennootschap is onderdeel van de overweging om eventueel tot een exit te komen. Hierbij geldt bovendien het aandachtspunt dat overeenstemming met de EIB dient te worden verkregen, wanneer op het moment van exit de EIB-leningen aan het LEF nog niet volledig zijn afgelost.

Doordat aandelen worden overgedragen aan een andere aandeelhouder, houdt de managementovereenkomst tussen LEF B.V. en de fondsbeheerder in dit scenario stand. Hierdoor hebben de overeengekomen bepalingen met betrekking tot de looptijd van de managementovereenkomst beperkte invloed op een eventuele verkoop van aandelen.

3.2. Overgaan tot managementfase en afwikkelen financieringen

In dit scenario worden er geen nieuwe investeringen meer door het LEF gedaan en gaat het fonds over naar een managementfase. Gedurende de managementfase worden openstaande financieringen aan het LEF afgelost. Eventuele aandelen van doelondernemingen in het bezit van het LEF worden gedurende de managementfase verkocht. Na afronding van de managementfase wordt LEF B.V. geliquideerd en gaat de opbrengst naar de aandeelhouder.

In dit scenario worden de overeenkomsten met debiteuren nagekomen. Net als bij het scenario 'verkoop van aandelen' vormen de EIB-leningen een aandachtspunt, welke in dat geval te zijner tijd nader te beoordelen is.

Een ander aandachtspunt is de managementovereenkomst met de fondsmanager. Zie hiervoor ook paragraaf 2.2.

3.3. Overgaan tot managementfase en verkopen financieringen

In dit scenario worden geen nieuwe investeringen meer door het LEF gedaan en gaat het fonds over naar een managementfase. Gedurende de managementfase worden openstaande financieringen en aandelen van doelondernemingen in het bezit van het LEF verkocht aan derden. Vervolgens kan LEF B.V. worden geliquideerd, waarna de opbrengsten naar de aandeelhouder gaan.

Door de verkoop van de financieringen en aandelen van doelondernemingen wordt de duur van de managementfase zo veel mogelijk ingekort. De kosten voor de managementfase kunnen hierdoor naar verwachting worden verlaagd, tegelijkertijd kan sprake zijn van afwaardering bij de verkoop van financieringen en aandelen. Daarnaast geldt dat het onzeker is in hoeverre het haalbaar is om de volledige portefeuille van het LEF onderhands te verkopen.

Dit scenario heeft net als het voorgaande scenario de aandachtspunten voor wat betreft de timing in relatie tot de EIB en de overeengekomen voorwaarden in de managementovereenkomst met de fondsbeheerder.