



Provinciale Staten
van Limburg

Cluster	WL	Behandeld	T.C.E. Pepels
Ons kenmerk	DOC-00246493	Telefoon	+31625779505
Uw kenmerk	-	Maastricht	28 maart 2022
Bijlage(n)	1	Verzonden	29 maart 2022

Onderwerp

Mededeling portefeuillehouder Basisrapportage Limburgs Energie Fonds, 2e herziene versie

Geachte Staten,

Op 11-03-2022 is de herziene basisrapportage Limburgs Energie Fonds behandeld in de vergadering van Statencommissie FEB. Hierbij is de toezegging gedaan om de financiële prestatie en risicoprestatie waarover wordt gerapporteerd in de rapportage, tevens op te nemen op het eerste blad van de rapportage.

Hiertoe is de herziene basisrapportage Limburgs Energie Fonds aangepast en bieden we u de basisrapportage Limburgs Energie Fonds, 2e herziene versie aan. Hiermee beschouwen we de toezegging als uitgevoerd.

Gedeputeerde Staten van Limburg
namens dezen,

M.W.A. Van Gaans-Gijbels

A.G.M. Roest

Basisrapportage Limburgs Energie Fonds

TWEEDE HERZIENE VERSIE **02-11-2021****21-03-2022**

OVERZICHT VOORTGANG KWANTITATIEVE DOELSTELLINGEN

Indicator	t/m Q4 2020	t/m Q2 2021	Vershil	Eenheid	
CO ₂ reductie sinds start LEF	3,4	4,9	+ 1,5 ¹	Mton CO2 eq.	
CO ₂ reductie KPI 6 (2020 - 2030)	0,6	2,1	+ 1,5 ²	Mton CO2 eq.	
Kosten CO ₂ reductie	71,09	69,35	- 1,74 ¹	€/ton CO ₂ eq. reductie	
Afval reductie sinds start LEF	1,5	1,8	+ 0,3 ¹	Mton	
Vermindering asbest	19.845	19.845	0 ¹	m ²	
Aantal FTE sinds start LEF	6.575	7.453	+ 878 ¹	-	
Aantal FTE KPI 9 (2020 – 2030)	1.122	2.000	+ 878 ²	-	
<u>Aangegaan commitment</u>	<u>99</u>	<u>152</u>	<u>+ 53 ²</u>	<u>€ x mln.</u>	
<u>Uitstaande hoofdsom (netto)</u> Toegekende investeringen minus ontvangen aflossing	<u>62</u>	<u>52</u>	<u>- 10 ¹</u>	<u>€ x mln.</u>	
<u>Index revolverendheid</u>	<u>1,87</u>	<u>2,53</u>	<u>+ 0,66 ¹</u>	-	
<u>Benutte fondsruijnte</u> (totale getrokken financiering)	<u>78</u>	<u>85</u>	<u>+ 7 ³</u>	<u>€ x mln.</u>	
<u>Spreiding kredietwaardigheid</u>	<u>Excellent</u>	<u>7%</u>	<u>9%</u>	<u>+ 2 ³</u>	<u>%</u>
	<u>Good</u>	<u>12%</u>	<u>11%</u>	<u>- 1 ³</u>	<u>%</u>
	<u>Satisfactory</u>	<u>16%</u>	<u>17%</u>	<u>+ 1 ³</u>	<u>%</u>
	<u>Weak</u>	<u>43%</u>	<u>32%</u>	<u>- 11 ³</u>	<u>%</u>
	<u>Poor/Venture</u>	<u>21%</u>	<u>31%</u>	<u>+ 10 ³</u>	<u>%</u>
<u>Spreiding Loss Given Default (LGD)</u>	<u>Low</u>	<u>76%</u>	<u>77%</u>	<u>+ 1 ³</u>	<u>%</u>
	<u>Medium</u>	<u>10%</u>	<u>9%</u>	<u>- 1 ³</u>	<u>%</u>
	<u>High</u>	<u>14%</u>	<u>13%</u>	<u>- 1 ³</u>	<u>%</u>
Investeringsen TRL 6 (portefeuilleniveau)	5%	3%	- 2 ³	%	
Investeringsen TRL 7 (portefeuilleniveau)	10%	14%	+ 4 ³	%	
Investeringsen TRL 8 (portefeuilleniveau)	25%	44%	+ 19 ³	%	
Investeringsen TRL 9 (portefeuilleniveau)	60%	39%	- 21 ³	%	
<u>Index revolverendheid</u>	<u>1,91</u>	<u>2,58</u>	<u>+ 0,67 ¹</u>	-	

In de afgelopen is het commitment toegenomen met meer dan 50%. Hiermee is de impact op het gebied van CO₂ reductie, afval reductie en werkgelegenheid toegenomen. De netto uitstaande hoofdsom is door aflossingen

¹ Stoplichtmodel: groen = positieve ontwikkeling t.o.v. vorige rapportage, oranje = geen of negatieve ontwikkeling t.o.v. vorige rapportage, rood = trend van geen of negatieve ontwikkeling over 3 of meer rapportages.

² Stoplichtmodel: groen = realisatie in lijn met planning of beter, oranje = realisatie lager dan gepland, rood = meer dan 6 maanden vertraging t.o.v. planning.

³ Stoplichtmodel: Een wijziging in de spreiding van investeringen over de verschillende TRL-klassen/spreiding kredietwaardigheid en LGD is niet per definitie positief of negatief. Het stoplichtmodel wordt daarom niet gehanteerd voor dit criterium. Zie ook paragraaf 1.1.2. en 6.3.

afgenomen, waarmee ruimte is gecreëerd om middelen revolverend in te zetten. Hoewel er een toename heeft plaatsgevonden van financiering met een lage kredietwaardigheid, is het verlies bij faillissement (LGD) vrijwel ongewijzigd gebleven.

Inhoud

1.	Doelstellingen project	43
1.1.	Doelstellingen.....	43
1.1.1.	Primaire doelen van het Limburgs Energie Fonds.....	43
1.1.2.	Secundaire doelen van het Limburgs Energie Fonds.....	76
1.1.3.	Bijdrage aan nationale en internationale doelen.....	98
1.2.	Realisatie doelstellingen en motivering.....	98
1.3.	Uitgangspunten en veronderstellingen	109
1.4.	Overlap en raakpunten met andere activiteiten	109
2.	Reikwijdte project	1211
2.1.	Probleemanalyse	1211
2.2.	Alternatieven	1211
2.3.	Ingewonnen adviezen	1211
3.	Overzicht van besluitvormingsmomenten en betrokkenheid PS	1413
3.1.	Historische besluitvormingsmomenten PS	1413
3.2.	Toekomstige besluitvormingsmomenten PS.....	1514
4.	Planning project	1615
4.1.	Huidige pijplijn	1615
4.2.	Reservering middelen	1716
4.3.	Aangegaan commitment	1817
5.	Financiën van het project	1918
5.1.	Kostenopbouw en kostenontwikkeling in de loop van de tijd.....	1918
5.2.	Financiering van het project.....	2120
5.3.	Revolverend karakter van het fonds	2120
5.3.1.	Actuele stand revolverend karakter	2221
5.4.	Budgettaire inpassing.....	2322
5.5.	Hardheid externe financieringsbronnen	2322
6.	Risico's en risicobeheersing	2423
6.1.	Provincie Limburg	2423
6.2.	Fondsbeheerder	2423
6.3.	Actuele risicoanalyse	2524
7.	Projectbeheer en projectbeheersing	2726
7.1.	Rol Provincie Limburg ten aanzien van het project	2726
7.2.	Bestuurlijke informatievoorziening	2726
7.3.	Administratieve organisatie en projectbedrijfsvoering	2726
7.4.	Interne controle	2827
7.5.	Vormgeving projectorganisatie	2827
7.6.	Uitkomsten van relevante audits	2827
	Bijlage A Impact rapport 2013 – 2019	2928
	Bijlage B Impact rapport 2013 – 2020	3029

1. Doelstellingen project

Het Limburgs Energie Fonds (hierna LEF) is een Provinciaal fonds dat projecten financiert die bijdragen aan CO₂ reductie en de transitie naar een circulaire economie. Het fonds, dat wordt beheerd door een externe fondsbeheerder, biedt financiële ondersteuning aan kansrijke projecten die verduurzaming binnen de provincie realiseren. Het fonds heeft een focus op duurzame energieopwekking, energiebesparing, circulaire economie en asbestsanering.

Ter illustratie is aan deze basisrapportage het impact rapport 2013-2019 (bijlage A) en het impact rapport 2013-2020 (bijlage B) toegevoegd. Deze bijlagen dienen ter verdere beeldvorming omtrent het Limburgs Energie Fonds en zijn niet bedoeld als rapportagemiddel aan Provinciale Staten.

1.1. Doelstellingen

Het LEF heeft primaire en secundaire doelstellingen en draagt daarnaast bij aan nationale en internationale doelstellingen. Projecten die door LEF worden gefinancierd dienen tenminste te voldoen aan één primaire doelstelling, maar wordt altijd gestreefd naar maximale impact op meerdere doelstellingen. Onderstaand worden de doelstellingen en de voortgang nader toegelicht.

1.1.1. Primaire doelen van het Limburgs Energie Fonds

LEF heeft vier primaire doelen. Dit zijn:

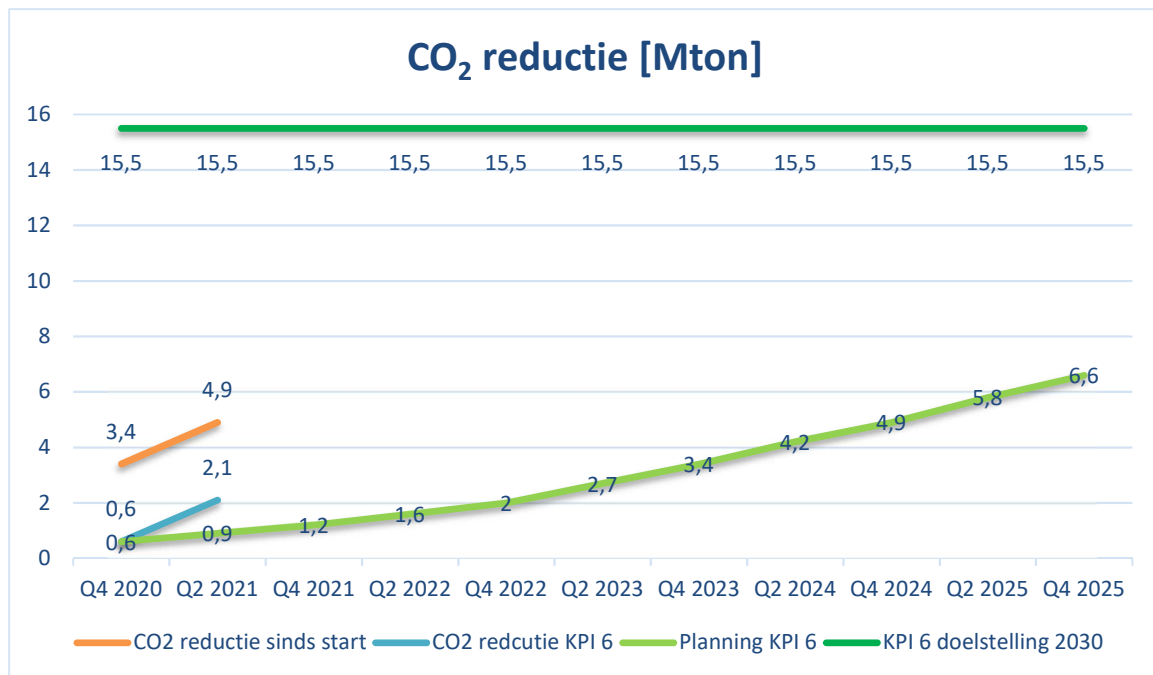
- kosteneffectieve CO₂ reductie;
- aanjagen van de circulaire economie en verminderen van afval tonnages;
- verminderen van het aantal vierkante meters asbest;
- verduurzamen van het Limburgse MKB.

Onderstaand zijn de primaire doelen van het LEF nader toegelicht.

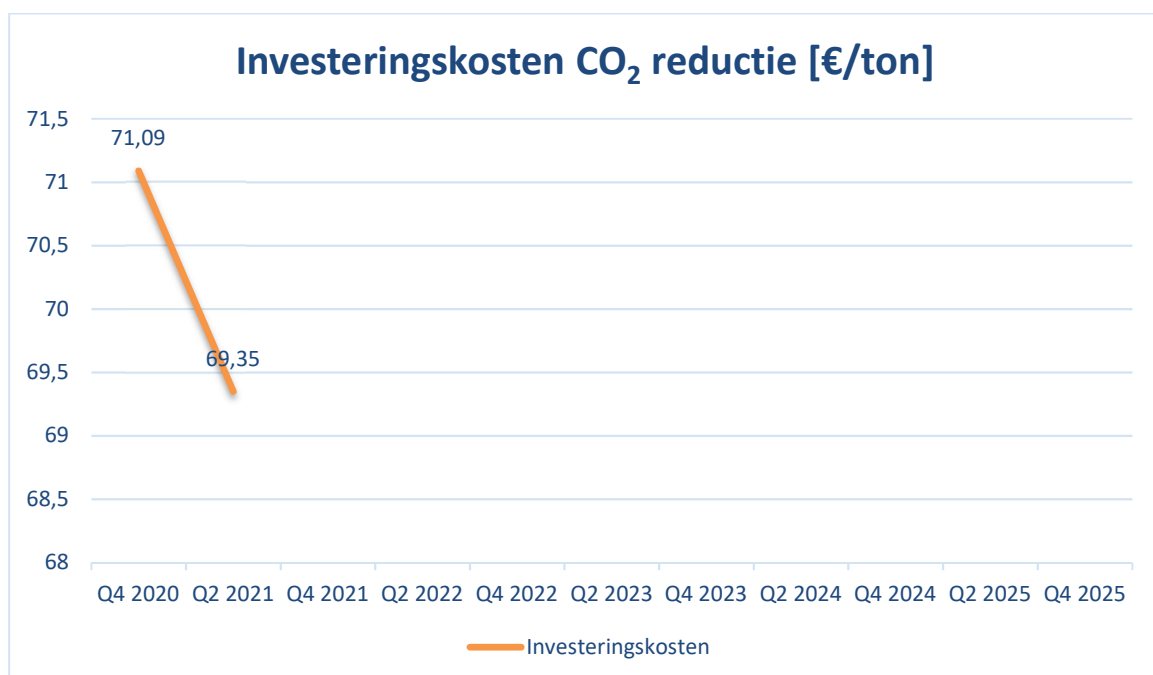
Kosteneffectieve CO₂ reductie

Met het LEF wordt beoogd een kosteneffectieve CO₂ reductie te realiseren. In de Provinciale Energie Strategie is deze doelstelling nader geconcretiseerd middels KPI 6: CO₂-reductie van 15,5 Mton cumulatief over de levensduur van de LEF projecten, waarbij CO₂ besparingen rekenkundig worden ingeboekt in jaar 1 van de LEF-lening.

Onderstaand is de cumulatieve CO₂ reductie sinds de oprichting van het fonds in 2013 weergegeven en is de CO₂ reductie conform KPI 6 van de PES (meetperiode 2020 – 2030) weergegeven. Hierbij is tevens de planning voor de realisatie van KPI 6 weergegeven, welke enkel een indicatief doel heeft vanwege veranderlijke (markt)omstandigheden.



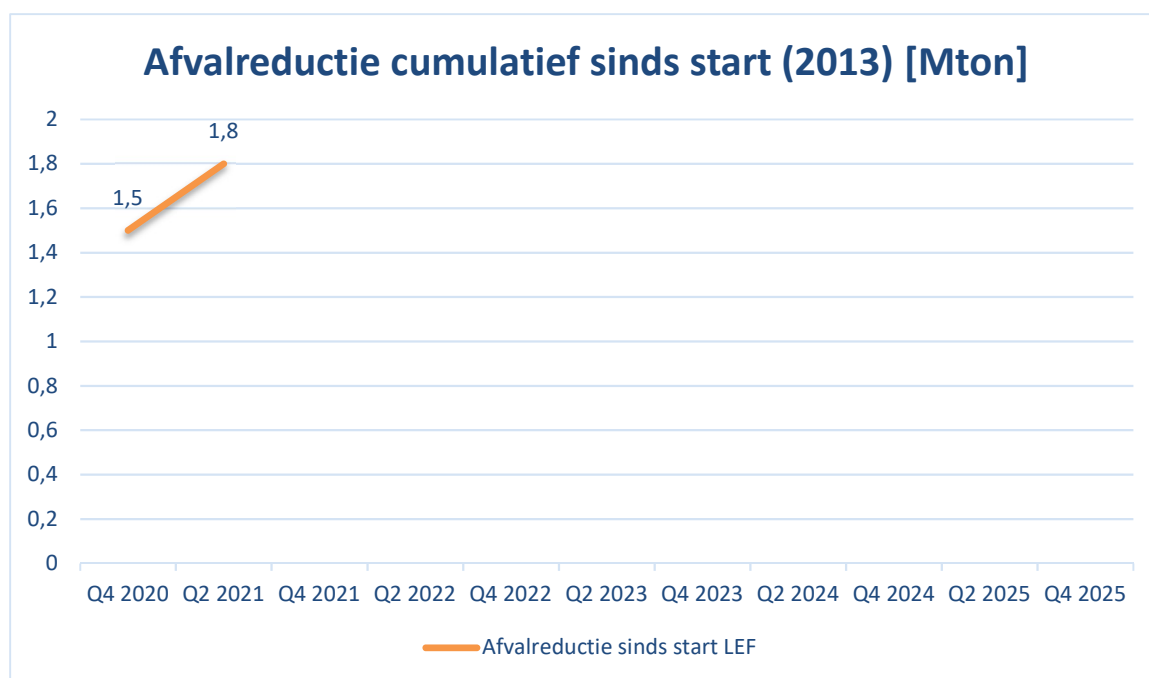
De met LEF gerealiseerde CO₂ reductie dient kosteneffectief te zijn. De “kosten”⁴ per ton CO₂ reductie worden onderstaand weergegeven. Dit betreft de investeringsomvang gedeeld door het aantal ton CO₂ reductie dat met de investeringen wordt gerealiseerd. Hoe lager de investeringskosten, hoe kosten-effectiever de CO₂ reductie.



⁴ Doordat debiteuren aflossing en rente betalen is hier niet werkelijk sprake van kosten voor LEF, maar betreft het de omvang van de investeringen door derden.

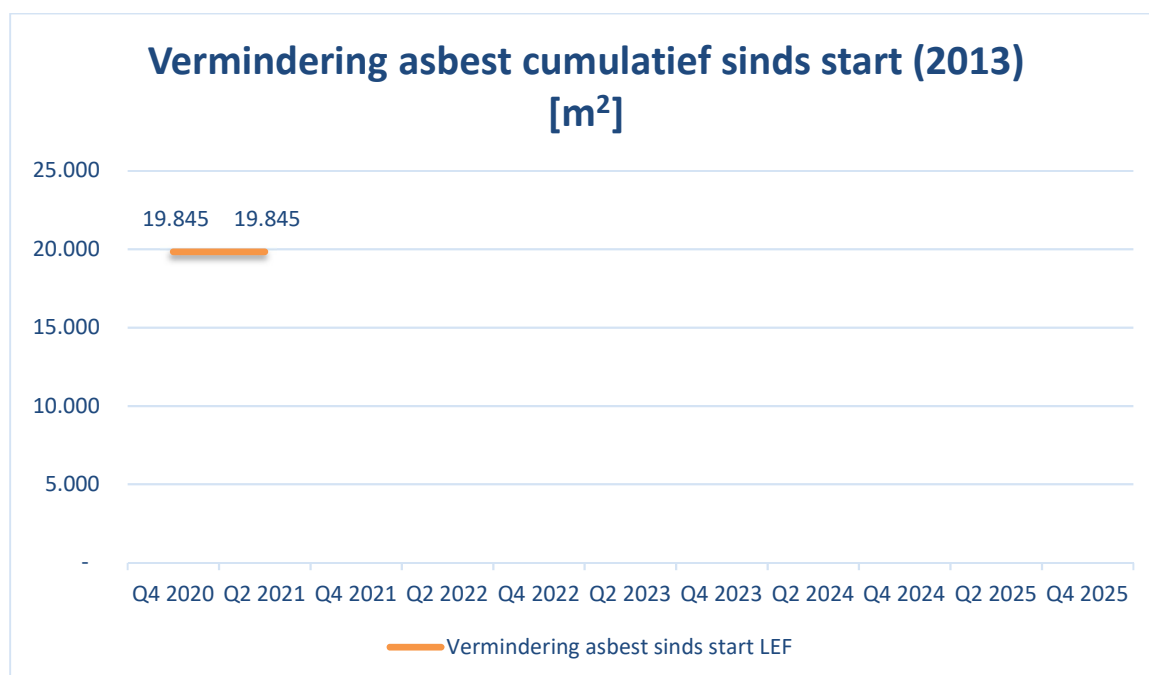
Aanjagen van de circulaire economie en verminderen van afval tonnages

Met het LEF wordt beoogd de circulaire economie in Limburg aan te jagen en de hoeveelheid “afval” te verminderen, door “afval” nuttig her te gebruiken. Onderstaand is weergegeven hoeveel afval middels investeringen door LEF cumulatief is gereduceerd sinds de start van het fonds in 2013.



Verminderen van het aantal vierkante meters asbest

Met het LEF wordt beoogd het aantal vierkante meters asbest in Limburg te verkleinen. Onderstaand is weergegeven hoeveel asbest middels investeringen door LEF cumulatief is verwijderd sinds de start van het fonds in 2013.



Verduurzamen van het Limburgse MKB

Met het LEF wordt beoogd het Limburgse MKB te verduurzamen. Dit wordt bereikt doordat LEF het voor bedrijven mogelijk maakt om voldoende financiering te verkrijgen om innovatieve duurzame initiatieven te realiseren. Deze initiatieven dragen bij aan bovengenoemde overige primaire doelen; kosteneffectieve CO₂ reductie, aanjagen van de circulaire economie en/of verminderen van het aantal vierkante meters asbest. De mate waarin verduurzaming van het Limburgse MKB plaats vindt, wordt dan ook kwantitatief uitgedrukt met bovengenoemde indicatoren van de overige primaire doelen.

1.1.2. Secundaire doelen van het Limburgs Energie Fonds

LEF heeft drie secundaire doelen. Dit zijn:

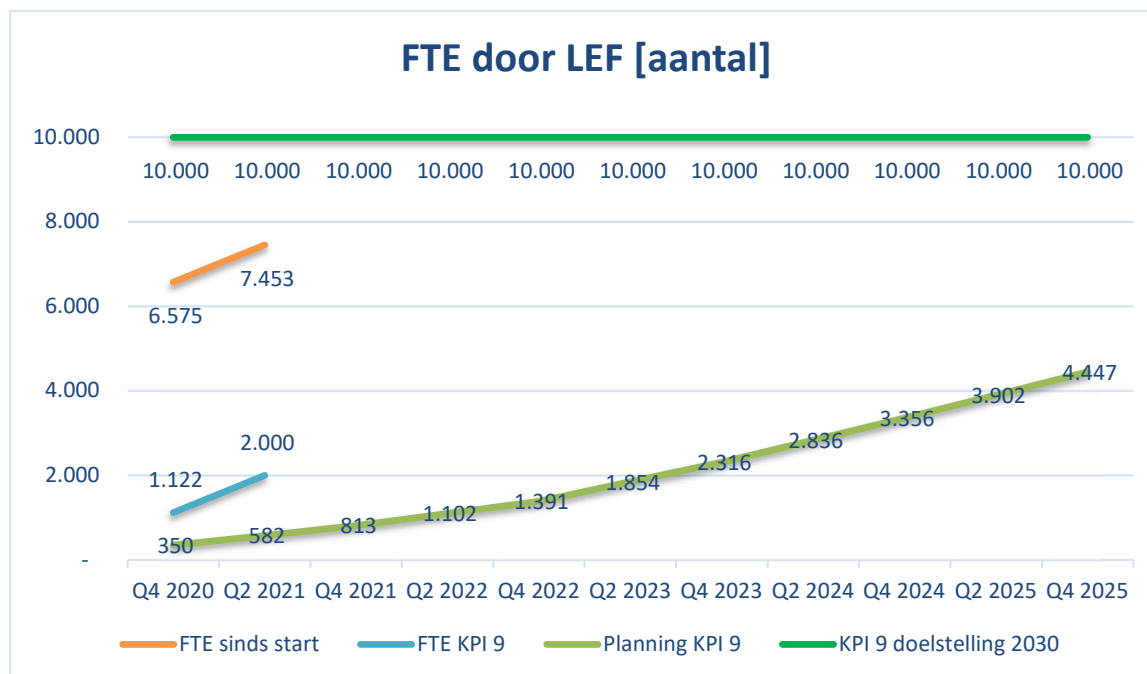
- werkgelegenheid creëren;
- bijdragen aan een aantrekkelijk vestiging- en woonklimaat;
- stimuleren van innovatie om bovenstaande doelen te bereiken.

Onderstaand zijn de secundaire doelen van het LEF nader toegelicht.

Werkgelegenheid creëren

Met het LEF wordt beoogd tevens werkgelegenheid te creëren. In de Provinciale Energie Strategie is deze doelstelling nader geconcretiseerd middels KPI 9: Het realiseren van een werkgelegenheidsimpuls van 10.000 FTE jaren uiterlijk in 2030.

Onderstaand is weergegeven hoeveel werkgelegenheid middels investeringen door LEF cumulatief is gecreëerd sinds de start van het fonds in 2013 en conform KPI 9 van de PES (meetperiode 2020 – 2030). Hierbij is tevens de planning voor de realisatie van KPI 9 weergegeven, welke enkel een indicatief doel heeft vanwege veranderlijke (markt)omstandigheden.



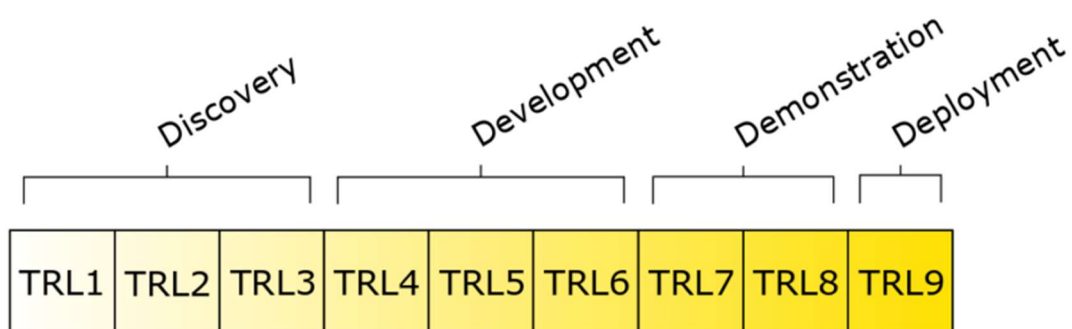
Bijdragen aan een aantrekkelijk vestiging- en woonklimaat

Met het LEF wordt beoogd tevens een aantrekkelijk vestiging- en woonklimaat te creëren. Een aantrekkelijk vestiging- en woonklimaat is een belevingsgevoel van mensen die werken en/of wonen in Limburg en hierdoor niet te duiden in getallen. Een aantrekkelijk vestiging- en woonklimaat ontstaat mede door de beschikbaarheid van voldoende werk in een duurzame en gezonde omgeving. Hier

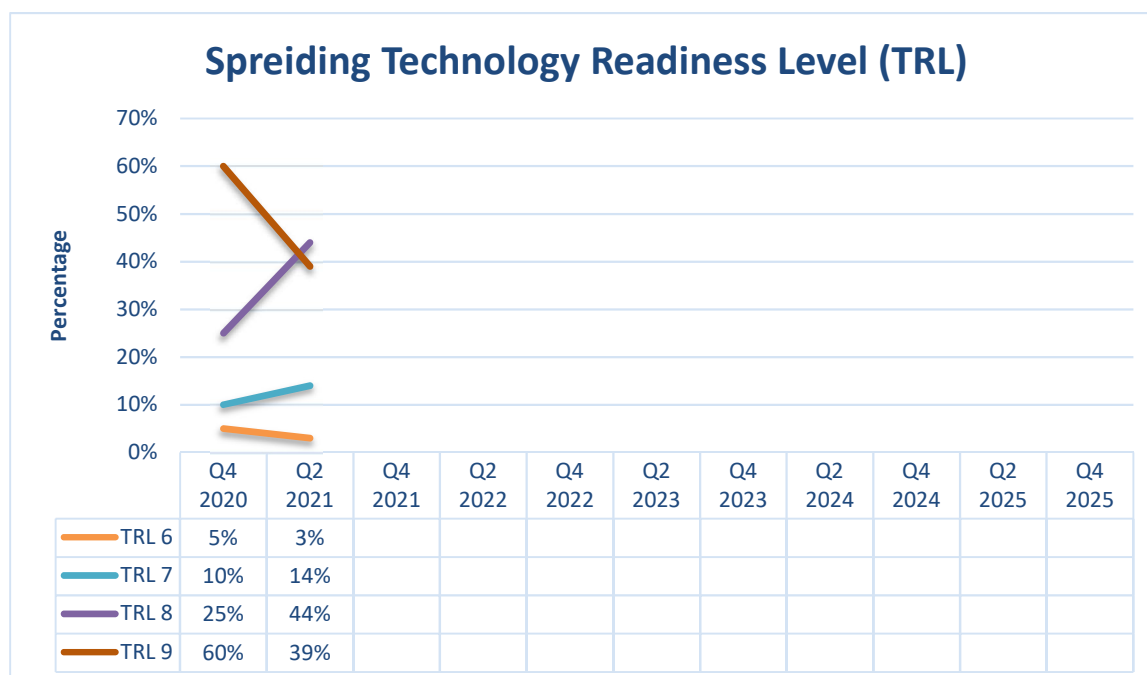
draagt LEF aan bij met de primaire en secundaire doelstellingen. De meetbare indicatoren in deze rapportage geven indirect een beeld van de mate waarin wordt bijgedragen aan een aantrekkelijk vestiging- en woonklimaat.

Stimuleren van innovatie om bovenstaande doelen te bereiken

Met het LEF wordt beoogd tevens innovatie te stimuleren om haar overige doelstellingen te bereiken. De mate van innovatie kan worden uitgedrukt aan de hand van Technology Readiness Levels (TRL's). Dit is een gestandaardiseerde methode om te bepalen hoe ver een technologie ontwikkeld is. Initiatieven die door LEF worden gefinancierd zijn innovatief⁵, maar moeten ook voldoende zekerheden bieden. Er wordt daarom door LEF geïnvesteerd vanaf TRL6 tot en met TRL9. Bij TRL9 betreft het (een combinatie van) technieken die zich hebben bewezen, maar waarbij door opschaling, combinatie van verschillende technieken of de innovatieve aard van het eindproduct nog steeds sprake is van innovatie.



Inzicht in de mate van innovatie wordt verkregen middels de spreiding over verschillende Technology Readiness Levels (TRL's) van de initiatieven waar LEF in investeert. Onderstaand is de spreiding van financiering door LEF over verschillende TRL's weergegeven.



⁵ Het investeringsgat (zie ook par. 1.2.) dat wordt opgevangen middels LEF ontstaat mede door het innovatieve karakter van de projectinitiatieven. De ervaring leert dat financieringen door LEF regelmatig worden overgenomen door reguliere financiers nadat het project zichzelf heeft bewezen.

1.1.3. Bijdrage aan nationale en internationale doelen

Middels bovenstaande primaire en secundaire doelen draagt het LEF bij aan het behalen van diverse nationale en internationale duurzaamheidsdoelstellingen. Hoewel deze doelstellingen ruimer zijn dan de scope van het LEF, levert het LEF binnen haar vermogen een bijdrage aan deze doelstellingen. Deze bijdrage wordt niet verder dan de bovenstaande indicatoren geconcretiseerd, omdat de totale bijdrage van het LEF in dit grotere en complexe (inter-)nationale geheel niet te herleiden is.

BIJDRAGE AAN DOELEN OP NATIONALE EN INTERNATIONALE SCHAAL



In 2030 49% minder broeikasgassen uit te stoten dan we in 1990 deden



Omslag naar kringlooplandbouw met een rijke biodiversiteit



Gebruik van primaire abiotische grondstoffen in 2030 te halveren



Het verbeteren van de luchtkwaliteit ten behoeve van de volksgezondheid



Transitie naar een volledig circulaire economie in 2050



Realisatie van SDG's (Sustainable Development Goals) van de Verenigde Naties

1.2. Realisatie doelstellingen en motivering

Bovenstaande doelstellingen worden gerealiseerd door vanuit het LEF financieringen en/of aandelenkapitaal te verstrekken. Het fonds biedt op revolverende basis financiële ondersteuning aan kansrijke projecten die verduurzaming binnen de provincie realiseren, met een focus op duurzame energieopwekking, energiebesparing, circulaire economie en asbestsanering. Hiertoe is gekozen om het investeringsgat⁶ te overbruggen voor kansrijke, innovatieve en duurzame projecten die bijdragen aan het provinciale beleid en welke zonder financiële ondersteuning vanuit het LEF niet in aanmerking komen voor voldoende financiering.

Met het LEF wordt actief aangestuurd op het realiseren van een positieve maatschappelijke impact via haar investeringen. Bij de afweging of het LEF investeert in een bedrijf, toetst het LEF onder meer of het financieringsvoorstel voldoende bijdraagt aan verduurzaming van Limburg. Hiervoor maakt het LEF, naast diverse andere criteria, gebruik van onderstaande categorieën. Conform het investeringsreglement van LEF kunnen alleen financieringsvoorstellen in categorie 2, 3 en 4 in aanmerking komen voor financiering door het LEF.



⁶ Het verschil tussen vraag en aanbod van kapitaal.

1.3. Uitgangspunten en veronderstellingen

- Zo veel mogelijk extern risicodragend kapitaal mobiliseren: een maximale multiplier;
- Aandacht voor financiële principes van risico, rendement en spreiding;
- Matchen van zeggenschap met kennis, kunde en incentives;
- Ruimte voor innovatie, maar focus op project selectie;
- Integraliteit en complementariteit;
- Meetbaarheid van effectiviteit en zicht op externe effecten.

1.4. Overlap en raakpunten met andere activiteiten

Provinciale Energie Strategie (PES) en Circulair Beleidskader

Het LEF is instrumenteel in het realiseren van de doelstellingen op energie en circulair beleid en zal de kern vormen van de revoluerende investeringen op dit vlak. Binnen de PES worden er twee KPI's met betrekking tot het LEF gehanteerd, waarover ook in deze rapportage wordt gerapporteerd (zie paragraaf 1.1). In de PES zijn daarnaast onder "Randvoorwaarden voor geothermie, biomassa en aquathermie" beperkingen gesteld voor de inzet van biomassa. Het LEF handelt conform deze beperkingen.

In het Beleidskader Circulaire Economie Limburg 2.0 is het LEF benoemd als een instrument om de ontwikkeling van een circulaire economie te stimuleren. Hierbij worden geen aanvullende meetbare doelstellingen of beperkingen voor het LEF gesteld. LEF handelt conform het gestelde in het Beleidskader Circulaire Economie Limburg 2.0.

Transitie Financierbaar

Transitie Financierbaar biedt handvaten om een gefocust beleid te voeren, gericht op de maximale impact per geïnvesteerde euro. Het is een voorportaal dat ondersteunt in de selectie van de juiste projecten door de provincie en in het aantrekken van zoveel mogelijk externe financiering voor deze projecten. In de strategie worden vier filters gehanteerd voor het selecteren van projecten, als hulpmiddel om invalshoeken en inzichten voor besluitvorming transparant in beeld te brengen voor de besluitvormende organen.

Transitie Financierbaar en de fondsvergroting van LEF zijn beiden in de Statenvergadering van 29-06-2020 vastgesteld, waardoor de fondsvergroting van het LEF niet expliciet is getoetst aan filters van Transitie Financierbaar. De onderliggende criteria waaraan volgens Transitie Financierbaar getoetst dient te worden, hebben echter impliciet onderdeel uitgemaakt van de besluitvorming rondom de fondsvergroting van LEF.

Met filter 1 wordt getoetst of het initiatief voldoet aan de provinciale missie en visie. Specifiek wordt hierbij getoetst of de inzet additioneel is, of de activiteiten structuurversterkend zijn en of het een duurzame investering betreft. Met LEF wordt ingesprongen in het financieringsgat om duurzame initiatieven te financieren die zonder LEF niet gerealiseerd kunnen worden. LEF voldoet hiermee aan filter 1.

Met filter 2 wordt getoetst of het initiatief aansluit bij de fundamentele principes van de transitiestrategie. Hierbij wordt specifiek gekeken naar aspecten zoals de aanwezigheid van kennis en kunde, waar de besluitvormingsmandaten liggen en of risico en rendement in verhouding zijn. Deze principes aan bod geweest bij de besluitvorming rondom de fondsvergroting en nader toegelicht in Gewijzigd Statenvoorstel G-20-033. LEF voldoet hiermee aan filter 2.

Met filter 3 wordt getoetst of het initiatief past in de Limburgse Taxonomie. LEF implementeert ingevolge de cofinanciering door de EIB de Europese Taxonomie (European Taxonomy for Sustainable Investments) in haar fondsdocumentatie. De Limburgse Taxonomie zoals benoemd in Transitie Financierbaar en de Provinciale Energie Strategie is een toespitsing van de Europese Taxonomie. Derhalve zijn financieringsvoorstellen van LEF ook in lijn met de Limburgse taxonomie en voldoet LEF aan filter 3.

Met filter 4 wordt getoetst welke partijen het project kunnen meefinancieren. Voor wat betreft cofinanciering (filter 4) zijn eisen vastgesteld in het investeringsreglement en zijn daarnaast strikte cofinancieringseisen gesteld door de EIB. Met het besluit tot fondsvergroting (G-20-033) is besloten de fondsomvang te vergroten, waarbij op portefeuilleniveau financiering van de EIB wordt aangetrokken. Daarnaast is cofinanciering op projectniveau een vereiste en wordt er altijd aansluiting met andere financiers gezocht. LEF voldoet hiermee aan filter 4.

Transitie Financierbaar is gericht op de maximale impact per geïnvesteerde euro. In deze rapportage wordt gerapporteerd inzake de impact die is bereikt met investeringen door LEF.

Arbeidsmarktbeleid

De investeringen van LEF dragen bij aan het creëren dan wel in stand houden van werkgelegenheid. Hierover wordt gerapporteerd in paragraaf 1.1.2.

2. Reikwijdte project

2.1. Probleemanalyse

Reductie van CO₂ uitstoot, transitie naar een meer duurzaam MKB in Limburg en ontwikkeling van een circulaire economie vergen (financiële) investeringen. Huidige initiatieven komen regelmatig niet in aanmerking voor financiering door reguliere kredietverleners vanwege de innoverende aard van de projecten en informatieachterstand bij reguliere kredietverleners. Hierdoor zijn initiatiefnemers van duurzame ontwikkelingen niet altijd in staat om de benodigde financiering te verkrijgen.

Met het LEF wordt het investeringsgat tussen duurzame initiatieven en de reguliere kredietverleners gedicht om verduurzaming van het Limburgse MKB te stimuleren.

2.2. Alternatieven

Als onderdeel van de recente fondsvergroting van het LEF zijn in het Statenvoorstel “Fondsvergroting Limburgs Energie Fonds B.V.” (G-20-033) alternatieven beschouwd. Deze alternatieven zijn onderstaand nogmaals kort verrat.

Alternatief 1: Geen financiering van projecten in het huidige LEF door Provincie Limburg

Gekozen kon worden om als Provincie Limburg géén financiering te verstrekken voor de huidige projecten en soortgelijke projecten als in het huidige LEF. In de voorliggende periode is echter gebleken dat er vanuit de markt een grote behoefte is aan dergelijke financiering. Dit blijkt ook uit de ongekende groeispurt die de pijlpijn van het fonds én de fondsomvang hebben meegemaakt. Waar het fonds is begonnen met een omvang van € 18 mln. in 2013, is dit uitgegroeid tot een fondsomvang van € 268 mln. in 2020. Zonder financiering van de Provincie Limburg zullen projecten en bedrijven die wij graag in Limburg zien landen of zien uitbreiden geen doorgang kunnen vinden.

Alternatief 2: Provincie financiert projecten zelf

In plaats van het LEF te gebruiken als vehikel voor investeringen in de energie- en duurzaamheidstransitie, zou de Provincie deze initiatieven zelf kunnen financieren. Projecten zijn echter complex van aard, waardoor een eenvoudige financieringsvraag in de meeste gevallen niet aan de orde is. In de afgelopen jaren is het LEF een zeer effectief instrument gebleken, mede door de kennis en ervaring van de fondsbeheerder. Om deze reden is het niet wenselijk en tevens niet werkbaar om projecten zelf te financieren.

2.3. Ingewonnen adviezen

Ten einde de risico's van het fonds in het kader van de fondsvergroting in 2020 te duiden is een externe due diligence uitgevoerd door AF Advisors. AF Advisors is een ervaren partij bij het beoordelen van fondsstructuren. Dit is samen met een beoordeling van cluster Financiën opgenomen in een treasury advies. Beide documenten zijn voorafgaand aan de fondsvergroting in 2020 vertrouwelijk ter inzage gelegd bij de Griffie. De belangrijkste bevindingen zijn hieronder nogmaals opgesomd.

- De gefinancierde projecten zijn risicovol. Uitvoeren van deze complexe projecten zonder de governance die LEF biedt zou risico verhogend werken;
- De governance structuur en personele bezetting van LEF is passend voor de fondsomvang;
- De omvang van de vergoeding van fondsmanagement is marktconform;
- Geadviseerd wordt de samenstelling van de vergoeding van het fondsmanagement te wijzigen, zodat er sprake is van een betere uitlijning van belangen. Dit is reeds afgewikkeld conform het gestelde advies;
- Gelet op de aflossingsruimte vanuit de onderliggende financiering is 50% financiering (leverage) op het fonds het maximum;

- De recente schaalgroei van het fonds verbetert de mogelijkheid om investeringen te spreiden, maar de toegenomen complexiteit heeft gevolgen voor de daadkracht van het fonds en daarmee de uitzettingssnelheid;
- De interne procedures van LEF en financieringswijze zijn solide. De bestaande portefeuille toont echter aan dat desondanks faillissementen kunnen optreden. De samengestelde risico buffer op fonds- en provinciaal niveau is over de looptijd van het fonds naar verwachting toereikend om dit op te vangen. Tussentijds kunnen tijdelijke tekorten ontstaan. Hierbij is het grote posten beleid een belangrijke beheersingsmaatregel.

3. Overzicht van besluitvormingsmomenten en betrokkenheid PS

3.1. Historische besluitvormingsmomenten PS

Besluitvormingsmoment	Toelichting
Oprichting fonds	Met de vaststelling van de Kadernota Energiefonds hebben Provinciale Staten op 8 juni 2012 (2012/7250) de hoofdlijnen van het Limburgs Energiefonds vastgesteld. Het college heeft ter uitvoering daarvan besloten over te gaan tot oprichting van het Limburgs Energie Fonds B.V. (LEF). LEF B.V. is op 28 maart 2013 opgericht met Provincie Limburg als 100% aandeelhouder.
Vergroting en verbreding van het fonds	Door vaststelling van het Aanvalsplan Asbest en Energie is door Provinciale Staten op 5 februari 2016 (2016/6602) ingestemd met vergroting en verbreding van het fonds. Vergroting van € 18 miljoen naar € 60 miljoen en verbreding van enkel CO ₂ reductie naar een fondsfocus met ook asbestsanering en circulaire economie.
Fondsuitbreiding naar € 60 mln. en aantrekken EIB lening € 30 mln.	Middels de mededeling portefeuillehouder verstuurd op 26 juni 2017 (2017/45071) is Provinciale Staten geïnformeerd over de volgende punten: - het verhogen van de fondsomvang van LEF naar € 60 mln. door de AvA op 13 december 2016; - op 15 juni 2017 heeft de EIB besloten het LEF een lening te verstrekken van € 30 mln. Het beschikbare budget is door de EIB financiering verhoogd naar € 90 mln.
Wijziging inzake financiële verordening	Op 5 december 2017 (2017/85053) heeft Provinciale Staten ingestemd met het niet langer toepassen van de financiële verordening op investeringsvoorstellen van het LEF, voor wat betreft het toepassen van de € 2,5 mln. grens..
Garantstelling Mijnwater	Provinciale Staten hebben op 21 juni 2019 zonder wensen en bedenkingen ingestemd met het aangaan van een garantstelling van € 22,5 mln. aan LEF B.V. voor haar financiering aan Mijnwater B.V. (2019/46672). Bij eerdere besluitvorming (4 september 2018) is reeds een garantie van € 1,5 mln. afgegeven.
Fondsvergroting LEF 2020 en kapitaalstorting Mijnwater	Op 11 juni 2020 heeft Provinciale Staten ingestemd met het Gewijzigd Statenvoorstel fondsuitbreiding Limburgs Energiefonds (2020/24561). Middels dit statenvoorstel is het LEF uitgebreid naar een fondsomvang van € 268 mln. waarbij maximaal € 104 mln. additionele financiering bij de EIB wordt aangetrokken en € 74 mln. additioneel kapitaal door de Provincie ter beschikking is gesteld voor: - de omzetting van de Mijnwatergarantie in een kapitaalstorting; - een rendabel revolverend krediet van maximaal € 50 mln. (2 × € 25 mln.) voor 2 subfondsen onder de voorwaarde van ten minste € 50 mln. cofinanciering per subfonds.
Mijnwater transactie Enpuls	Middels de mededeling portefeuillehouder van 11 december 2020 (2020/48262) is Provinciale Staten geïnformeerd over transactie tussen Mijnwater B.V. en Enpuls, dochteronderneming van Enexis.

3.2. Toekomstige besluitvormingsmomenten PS

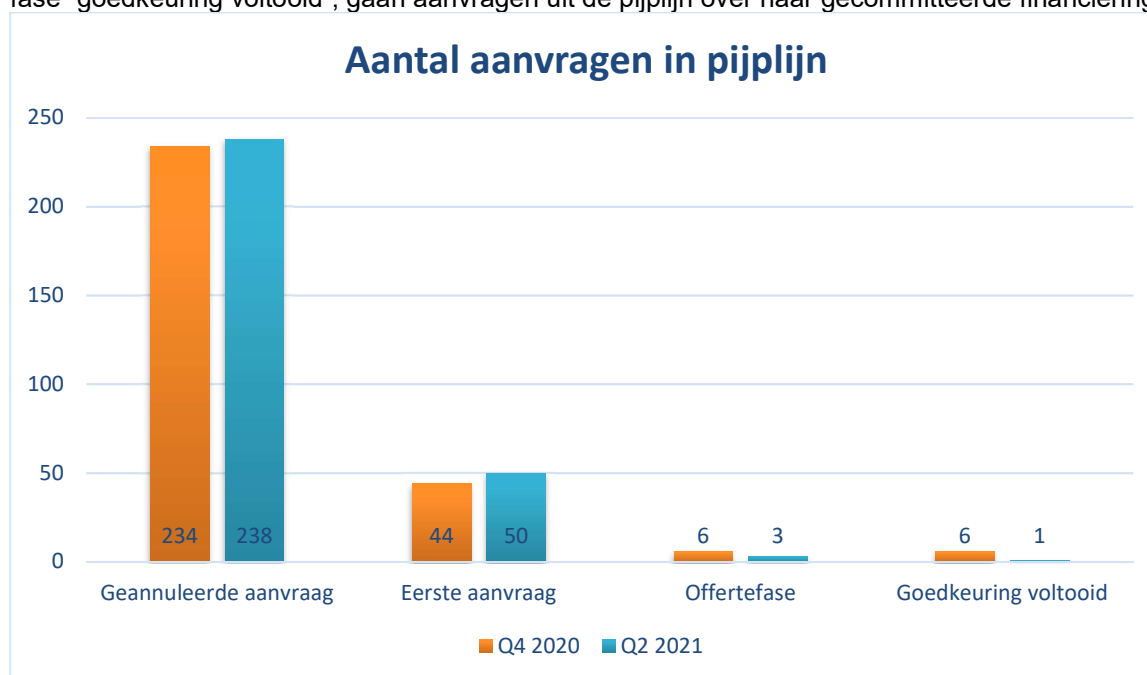
Besluitvormingsmoment	Periode	Besluitvorming PS	Betreft
Investerings > €2,5 mln.	Bij besluitvorming	Informerend	Inhoudelijk
Voortgangsrapportage RGP	Halfjaarlijks	Controlerend	Financieel en inhoudelijk

4. Planning project

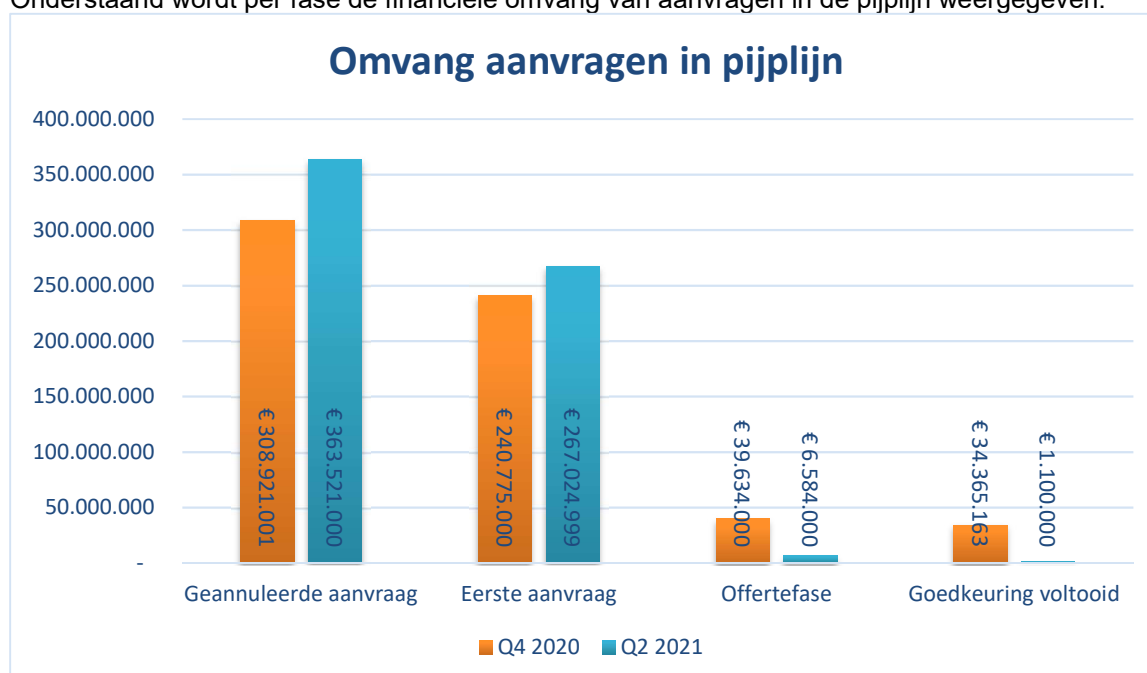
Het Limburgs Energie Fonds is een investeringsfonds met revolverend karakter. Aan de hand van goedgekeurde investeringsvoorstellen worden financieringen en/of aandelenkapitaal verstrekt, mits er voldoende middelen beschikbaar zijn. De planning is hierbij grotendeels afhankelijk van de kredietaanvragen vanuit het MKB. De verwachtingen voor kredietaanvragen worden onderstaand in beeld gebracht middels een beeld van de huidige pijplijn (paragraaf 4.1.) en het commitment dat door LEF is aangegaan (paragraaf 4.2.).

4.1. Huidige pijplijn

De projecten in de pijplijn zijn bepalend voor de uitzettingen door LEF in de (nabije) toekomst. Onderstaand wordt per fase het aantal aanvragen in de pijplijn weergegeven. Na afronding van de fase "goedkeuring voltooid", gaan aanvragen uit de pijplijn over naar gecommiteerde financiering.



Onderstaand wordt per fase de financiële omvang van aanvragen in de pijplijn weergegeven.



Toelichting op bovenstaande tabellen

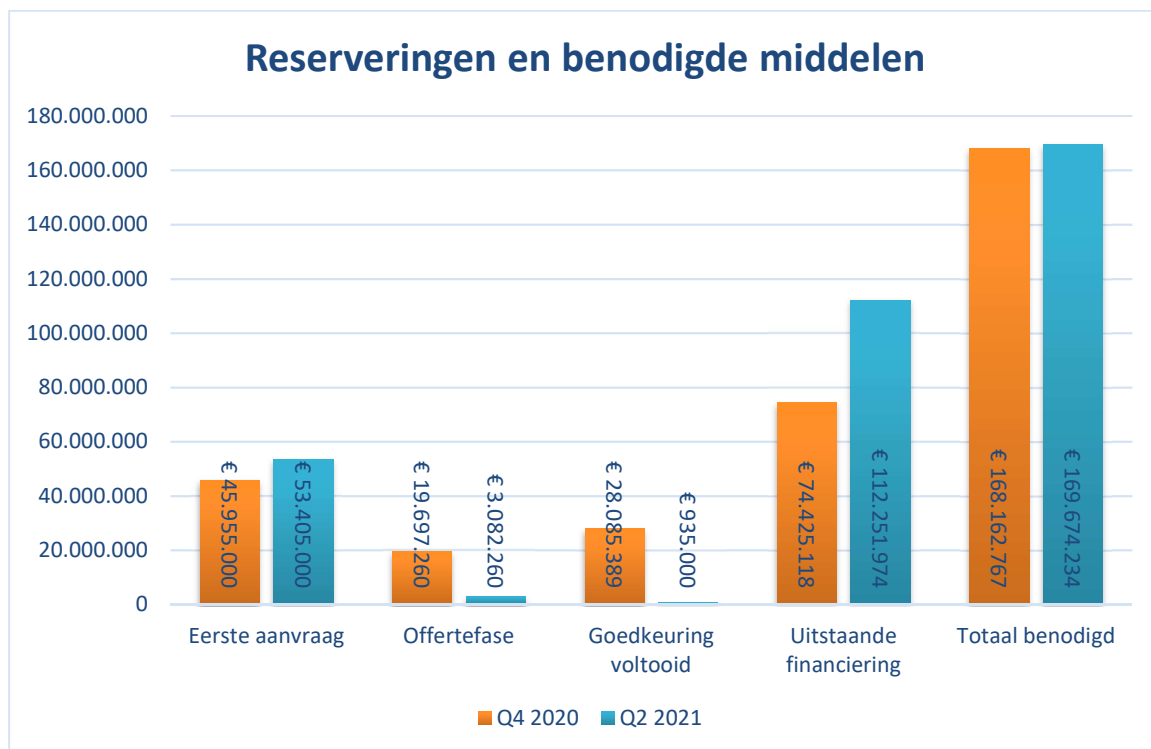
In de bovenstaande tabel worden enkele termen gebruikt die onderstaand worden toegelicht.

- **Geannuleerde aanvraag:** dit betreft cumulatief alle aanvragen die zijn geannuleerd om uiteenlopende redenen. Annulering kan zijn geïnitieerd door zowel fondsbeheerder, wanneer niet kan worden voldaan aan het investeringsreglement en/of doelstellingen van LEF, als door de aanvrager, bijvoorbeeld vanwege annuleren van het gehele project, het vinden van voldoende andere financiering, of wanneer de aanvrager niet kan of wil instemmen met de voorwaarden van LEF.
- **Eerste aanvraag:** Eerste verkenning van het projectidee en bespreken van vereisten.
- **Offertefase:** Fase waarin wordt onderhandeld over de voorwaarden.
- **Goedkeuring voltooid:** Benodigde goedkeuringen voor LEF zijn verkregen (positief advies van de adviescommissie, indien nodig instemming AvA).

4.2. Reservering middelen

Om voldoende middelen beschikbaar te hebben voor het verstrekken van nieuwe financieringen dient LEF middelen te reserveren. LEF bepaalt de benodigde omvang van middelen op basis van de omvang van de projecten in de pijplijn, de kans van slagen per aanvraag en het moment waarop de financiering benodigd is. In totaal dienen er voldoende middelen beschikbaar te zijn voor de benodigde reservering voor aanvragen in de pijplijn én de uitstaande financiering (Gross Outstanding Amount).

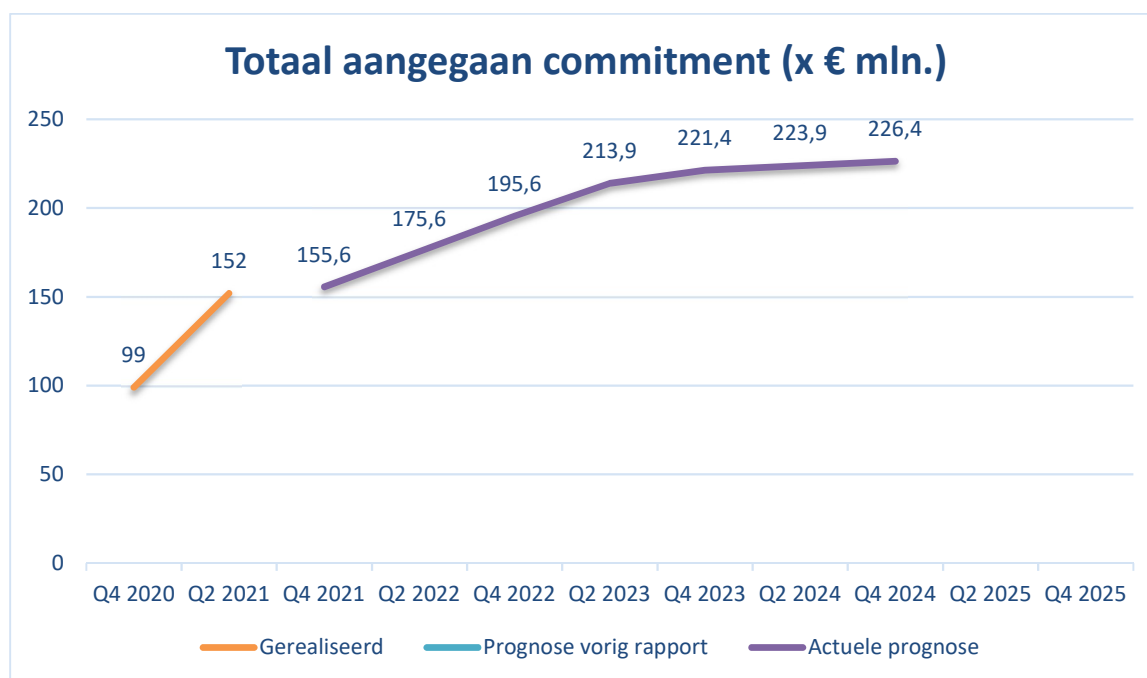
Onderstaand wordt per fase de omvang van de reserveringen, de omvang van uitstaande financiering en totale benodigde omvang van middelen weergegeven. Het gehele fonds heeft een totale omvang van €268 mln. (zie ook paragraaf 5.1).



4.3. Aangegaan commitment

Het totaal aangegaan commitment is de omvang van het totaal aan financieringen dat door LEF is aangegaan middels overeenkomsten. In onderstaande tabel wordt het reeds aangegaan commitment weergegeven, een prognose voor de komende periode uit het voorgaande rapport en de actuele prognose. Hierbij zijn de prognoses van de subfondsen (zie paragraaf 5.1) buiten beschouwing gelaten. Hoewel de subfondsen in ontwikkeling zijn, zijn deze nog onvoldoende concreet om dit op te nemen in onderstaande prognose. Onderstaande prognose heeft hierdoor betrekking op een fondsomvang van € 168 mln..

In de voorliggende basisrapportage is er nog geen sprake van een prognose uit een vorige rapport. In de navolgende voortgangsrapportage (VR) is er wel sprake van een prognose uit een vorig rapport.



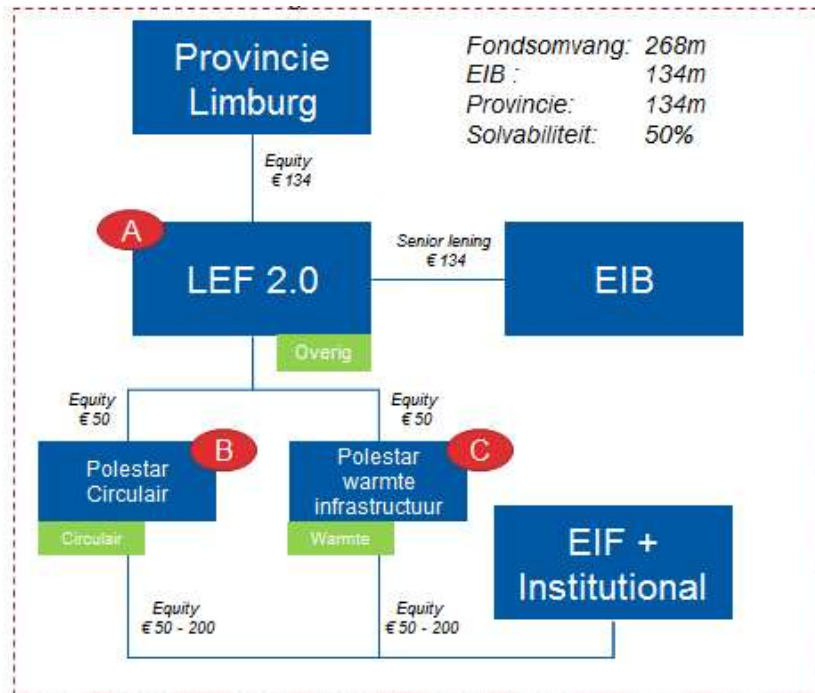
5. Financiën van het project

5.1. Kostenopbouw en kostenontwikkeling in de loop van de tijd

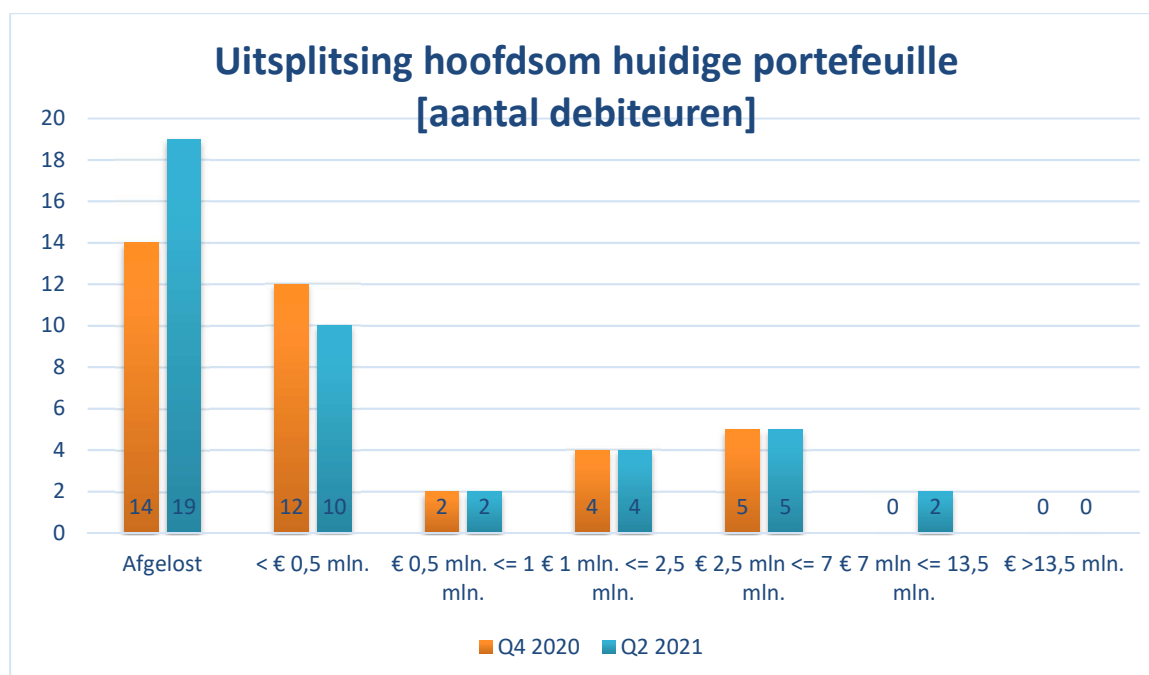
Het LEF is in 2013 van start gegaan met een omvang van € 18 mln. en is gedurende de jaren gegroeid. In 2020 is met Gewijzigd Statenvoorstel Fondsvergroting Limburgs Energie Fonds B.V. (G-20-033) het fonds gegroeid tot een omvang van in totaal € 268 mln.. Deze fondsomvang is opgebouwd uit een equity inbreng van € 134 mln. door Provincie Limburg en een senior lening van de Europese Investerings Bank (EIB) met een omvang van eveneens € 134 mln..

Met de fondsvergroting in 2020 is eveneens besloten twee subfondsen binnen het LEF op te richten, met ieder een omvang van € 50 mln., welke voortkomen uit het bovenliggende “LEF 2.0”.

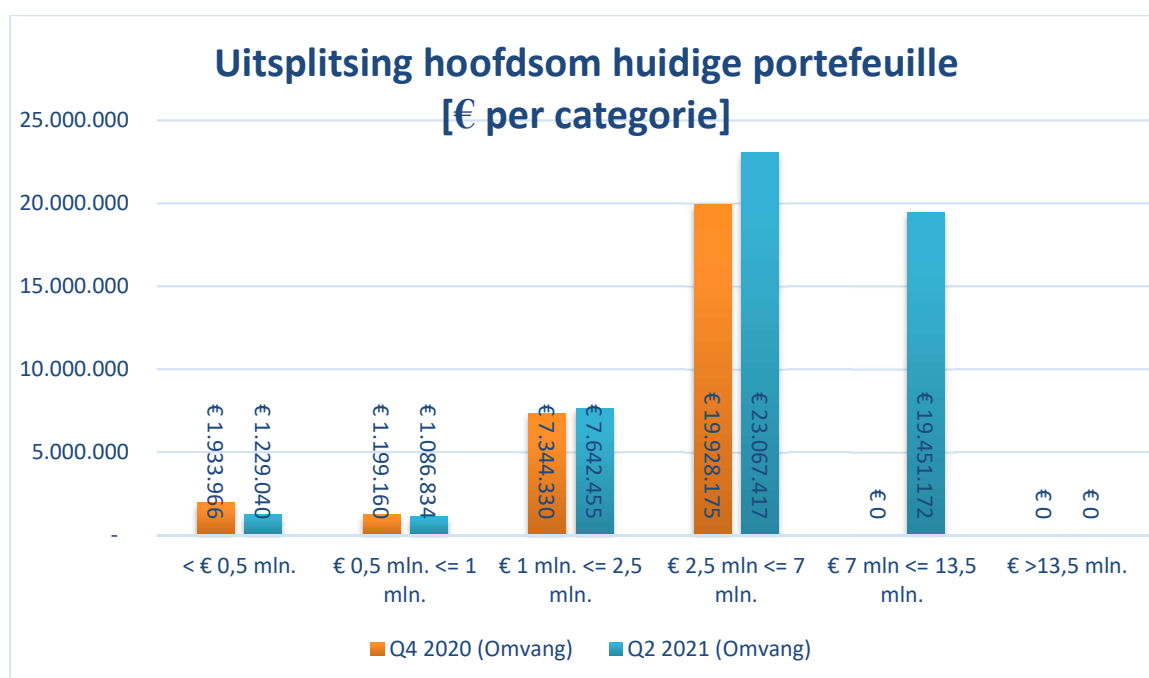
Onderstaand is de opbouw van het LEF schematisch weergegeven.



Onderstaand zijn de uitstaande kredieten⁷ binnen de huidige portefeuille weergegeven, uitgesplitst naar de hoofdsom van het project. Per bandbreedte wordt het aantal debiteuren weergegeven.



Onderstaand zijn de uitstaande kredieten⁸ binnen de huidige portefeuille weergegeven, uitgesplitst naar de hoofdsom van het project. Per bandbreedte wordt het totaal uitstaande bedrag weergegeven.

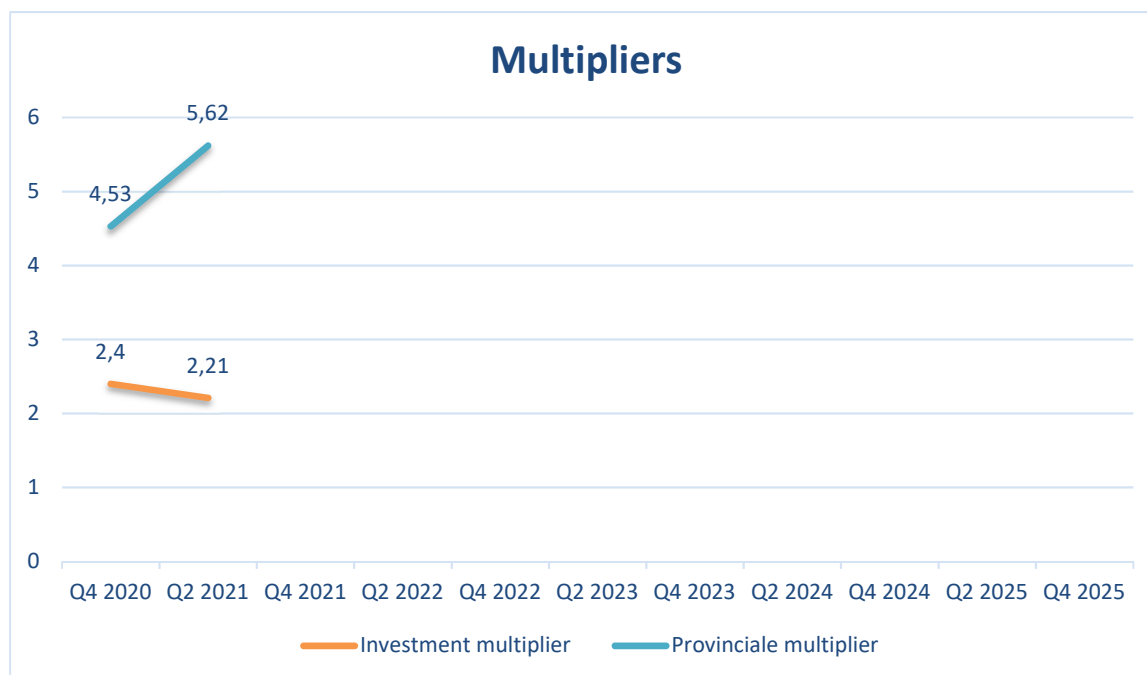


⁷ De nog niet afgeloste delen van getrokken financiering uit openstaande leningen.

⁸ De nog niet afgeloste delen van getrokken financiering uit openstaande leningen.

Met de investeringen door het LEF wordt een multiplier behaald. Binnen deze rapportage wordt er onderscheid gemaakt in twee verschillende multipliers:

- Investment multiplier (IM): de gemiddelde vermenigvuldigingsfactor ten opzichte van iedere “LEF-Euro” door het aantrekken van investeringen door co-financiers. Op portefeuilleniveau dient ten minste 50% cofinanciering worden behaald. Dit betekent een IM van tenminste 2,0.
- Provinciale multiplier: de gemiddelde vermenigvuldigingsfactor die wordt behaald ten opzichte van iedere “provinciale-Euro” door het aantrekken van externe financiering, aantrekken van investeringen door co-financiers en revolverend inzetten van middelen.



5.2. Financiering van het project

De beschikbare middelen voor uitzettingen in LEF worden enerzijds door de Provincie via een kapitaalstorting aan LEF beschikbaar gesteld en anderzijds vanuit EIB via een senior lening. De door LEF uitgezette financieringen en/of aandelenkapitaal hebben een revolverend karakter. Dit betekent dat de uitgezette financiële middelen terugvloeien naar het LEF met een jaarlijks rendement ter grootte van ten minste de gecorrigeerde kosten die het fonds maakt (zie ook paragraaf 5.3). De fondsbeheerkosten komen ten laste van het resultaat van LEF en worden opgebracht uit het rendement van de uitgezette middelen. Vanuit de aandeelhouder wordt continu scherp gestuurd op marktconforme dan wel scherpere condities voor het fondsmanagement.

5.3. Revolverend karakter van het fonds

Statutair is vastgelegd dat LEF ten doel heeft om langjarig haar vermogen te beheren, waarbij zij haar financiële middelen op revolverende basis en met een winstoogmerk uitzet ten behoeve van in aanmerking komende projecten. De fondsbeheerder van LEF draagt zorg voor het realiseren van deze doelstelling.

De kosten die door LEF worden gemaakt voor het beheren van het fonds én de kosten van oninbare vorderingen⁹, moeten worden gedekt met de opbrengsten uit openstaande leningen. Om revolverend te kunnen zijn moeten de opbrengsten tenminste de kosten dekken én moeten er voldoende reserveringen voor oninbare vorderingen worden gedaan.

⁹ Uitzettingen die niet of slechts deels terugbetaald worden door de debiteur.

Door de fondsbeheerder is als onderdeel van de fondsvergroting van LEF in 2020 een financieel model opgesteld waarop onder meer haar prijsbeleid voor een revolverend fonds is gebaseerd, inclusief risico opslag in tarifiering en opbouw van de voorziening voor oninbare vorderingen. Via de risico opslag in de tarieven wordt gezorgd voor periodieke toevoeging aan de “voorziening voor oninbare vorderingen”. Met deze voorziening kunnen oninbare vorderingen worden opgevangen indien deze zich voordoen. Met andere woorden: afschrijvingen zijn middels een “risicopot” ingecalculeerd.



5.3.1. Actuele stand revolverend karakter

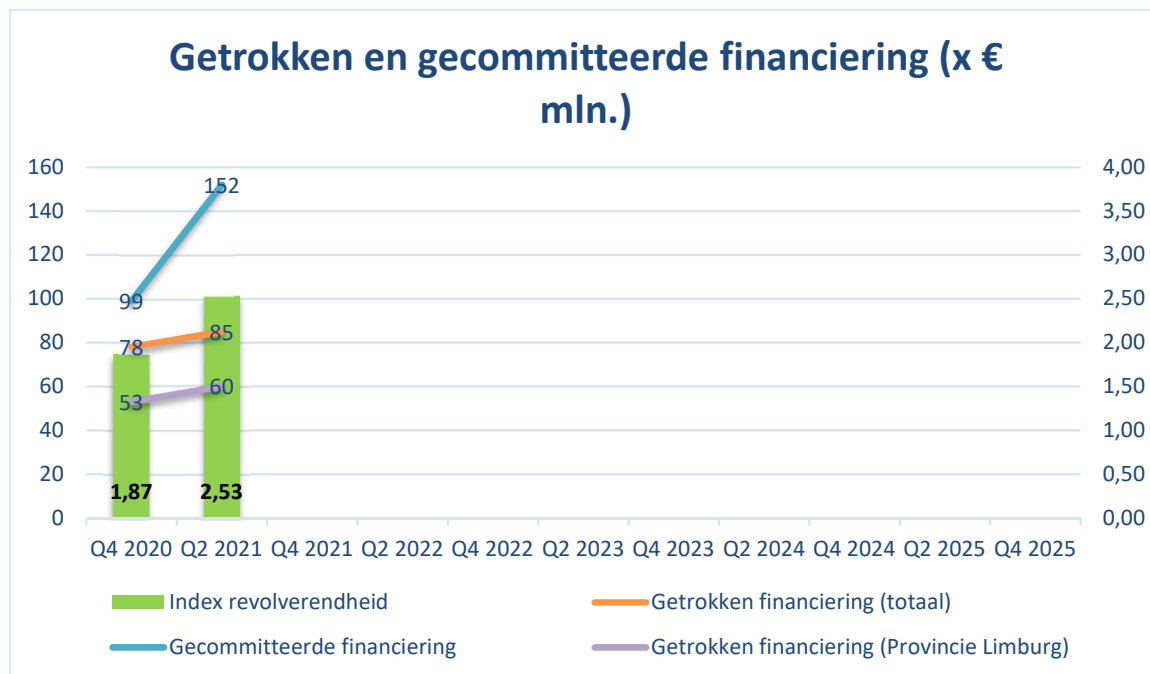
De actuele stand van het revolverend karakter wordt inzichtelijk gemaakt aan de hand van de gecommiteerde versus getrokken financiering.

LEF dient de volledige gecommiteerde financiering¹⁰ te reserveren om haar aangegane verplichtingen na te kunnen komen. De hiervoor benodigde middelen komen voort uit trekkingen van middelen bij Provincie Limburg dan wel EIB én het revolverende karakter van het fonds.

Bij start van het fonds is de omvang van trekking gelijk aan het commitment. In een revolverend fonds wordt na verloop van tijd een deel van het commitment gefinancierd via aflossingen op reeds verstrekte leningen. Hierdoor is op termijn de omvang van getrokken middelen kleiner dan het commitment dat is aangegaan. In dat geval is er door LEF immers meer financiering verstrekt aan derden, dan dat er financiering door Provincie Limburg en EIB aan LEF is verstrekt.

¹⁰ in een overeenkomst toegezegde financiering aan een derde

Onderstaand wordt op de linker as de totale getrokken financiering bij Provincie Limburg én EIB weergegeven, de getrokken financiering bij Provincie Limburg (excl. EIB) en de totale omvang van gecommitteerde financiering. Op de rechter as wordt met “index revolverendheid” de verhouding tussen de gecommitteerde omvang en omvang getrokken financiering bij Provincie Limburg weergegeven.



5.4. Budgettaire inpassing

Het LEF maakt onderdeel uit van Begrotingsprogramma 3.7 Energie. Voor het provinciale aandeel in het fonds heeft besluitvorming door Provinciale Staten plaatsgevonden (zie ook paragraaf 3.1.). In paragraaf 6.2. wordt een toelichting gegeven op de risicoreserve.

5.5. Hardheid externe financieringsbronnen

Voor de aangetrokken financiering van de Europese Investeringsbank is een financieringscontract tussen LEF en de EIB opgesteld.

6. Risico's en risicobeheersing

Risico's behorende bij het LEF zijn ten dele belegd bij Provincie Limburg als aandeelhouder en ten dele extern belegd bij de fondsbeheerder. In onderstaande paragrafen wordt een nadere duiding van de risico's en risicobeheersing van Provincie Limburg en de fondsbeheerder gegeven, waarna een actuele risicoanalyse wordt gegeven.

6.1. Provincie Limburg

Provincie Limburg monitort risico's en risicobeheersing op een wijze die past bij een fonds op afstand. Als aandeelhouder vindt er vertegenwoordiging plaats bij alle kwartaalvergaderingen van het LEF, worden LEF-investeringen met een omvang van meer dan € 2,5 mln. beoordeeld door de AvA en is een ambtelijk kernteam ingesteld dat nauw overleg voert met het LEF. Risico's op fondsniveau zijn in 2020 beoordeeld middels een externe due diligence, uitgevoerd door AF Advisors (zie ook paragraaf 2.3.).

Provincie Limburg heeft een risicoreserve van € 18,6 mln. voor een fondsomvang van € 268 mln. Eind 2020 bedraagt de risicoreserve op de balans van de Provincie € 9,87 mln.. In de periode 2021 t/m 2023 wordt de resterende € 8,75 mln. gedoteerd. Deze middelen zijn reeds begroot en komen ten laste van verschillende beleidsmiddelen.

De bovengenoemde risicoreservering is hoger dan de gestelde risicoreservering ten tijde van de fondsvergroting van LEF, zoals gesteld in G-20-033. Op het moment van besluitvorming rondom de uitbreiding van LEF was er reeds gecommitteerd aan een fonds van € 90 mln. en de bijbehorende risico reserve bedroeg € 5,136 mln. Vanwege de gevolgen van de coronacrisis is de risicoreserve in 2020 verhoogd naar € 5,994 mln. als onderdeel van de reguliere P&C cyclus. Additionele noodzakelijke reservering bedraagt derhalve € 12,6 mln. Na de fondsverhoging medio 2020 bedraagt de risicoreserve op de balans van de Provincie € 9,87 mln..

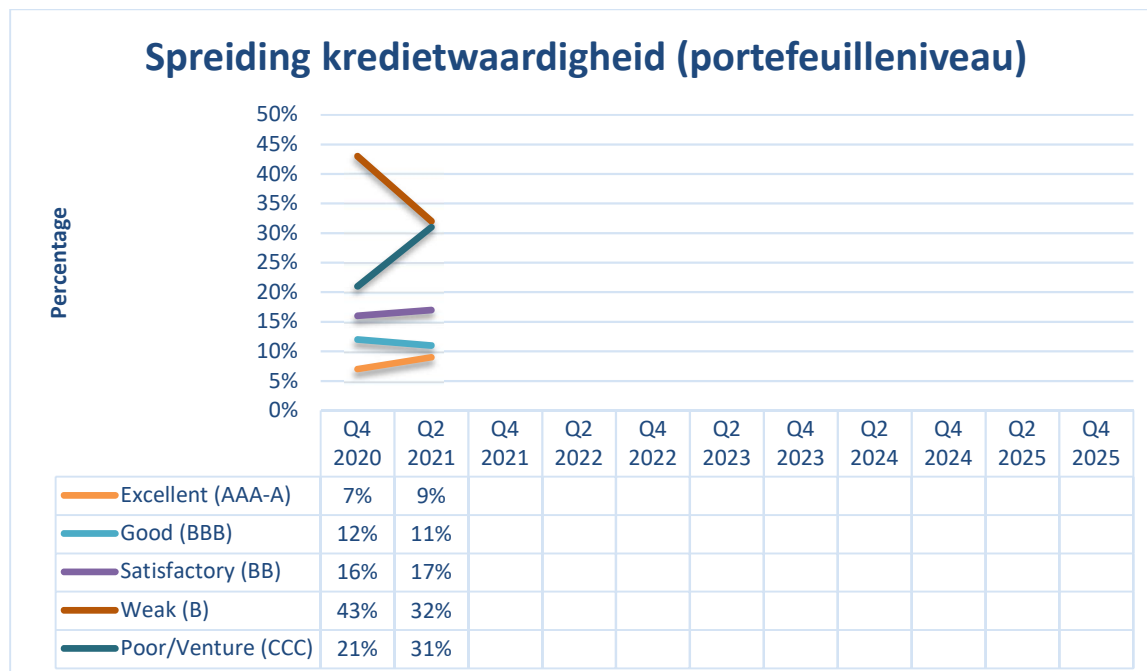
6.2. Fondsbeheerder

Projecten die via het LEF gefinancierd worden hebben een risicovol karakter. Op de eerste plaats omdat er sprake is van marktfalen, maar ook omdat het projecten zijn met vaak een lange aanloopfase en complexe technologische processen. Fondsdirectie, adviescommissie, EIB, en GS (op basis van beleidsinhoudelijk en financieel advies in geval van uitzettingen > € 2,5 mln.) toetsen de investeringsvoorstellen. Uw Staten hebben aan de hand van de Kadernota energie fonds de investeringskaders vastgesteld waaraan de voorstellen getoetst worden.

De fondsbeheerder heeft als taak om te sturen op de risico's van investeringen. De fondsbeheerder maakt een financieel model en handelt op basis daarvan. LEF reserveert de volledige risicopremie, welke onderdeel uitmaakt van de door LEF gestelde rente. Deze werkwijze wordt gedurende de jaarrekeningcontrole door de accountant getoetst. Tevens staat het LEF op grond van haar diensten onder toezicht van de Autoriteit Financiële Markten (AFM) en De Nederlandsche Bank (DNB). De fondsbeheerder wordt aan de hand van de overeenkomst tussen Provincie Limburg en de fondsbeheerder beoordeeld op haar prestaties, waaronder het beheersen van risico's.

6.3. Actuele risicoanalyse

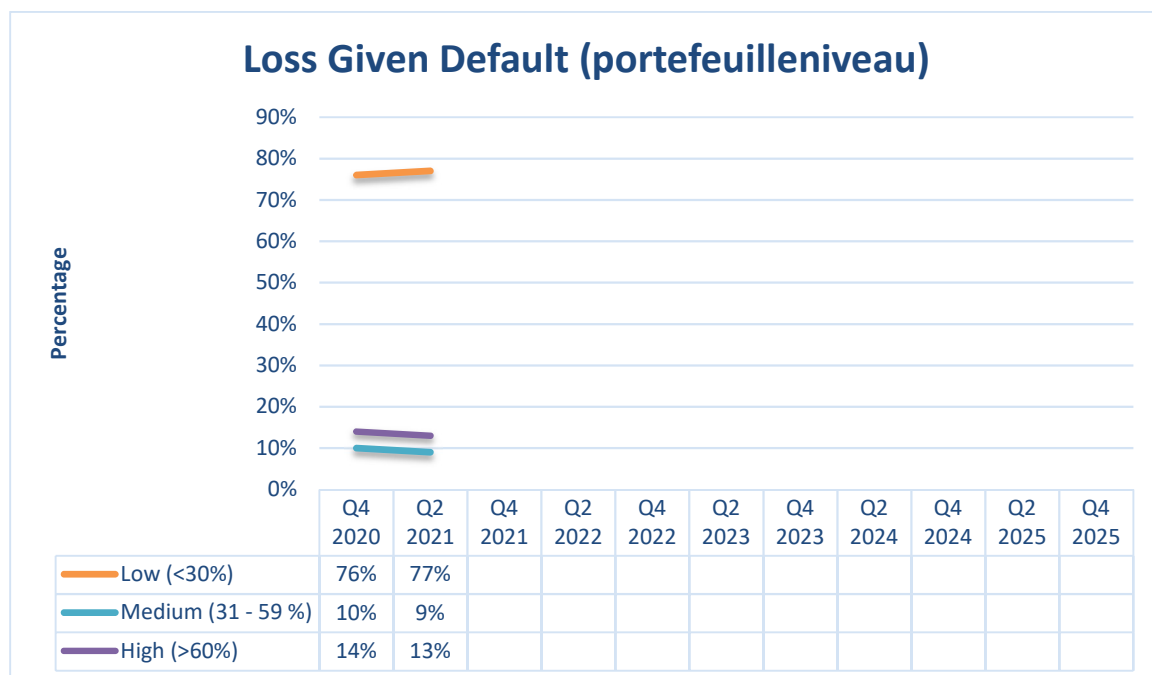
Onderstaand is de procentuele allocatie van de LEF-portefeuille in verschillende categorieën van kredietwaardigheid weergegeven. Dit wordt gedaan door de kredietwaardigheid van ondernemingen in de LEF-portefeuille binnen een bandbreedte uit te drukken in vijf rating categorieën middels de Graydon methodiek¹¹.



¹¹ Kredietwaardigheid wordt gebaseerd op een groot aantal financiële gegevens. Door deze te combineren, ontstaat een 'Graydon rating', waarmee de kredietwaardigheid wordt uitgedrukt in de letters A, B, C en D. 'AAA' staat voor zeer kredietwaardig. Bij een D-rating is er sprake van geen enkele kredietwaardigheid. De rating wordt onder meer afgeleid van de solvabiliteit (omvang schuld ten opzichte van het eigen vermogen). Maar ook de liquiditeit speelt een rol (voldoende cashflow voor lopende verplichtingen). Een hoge winstgevendheid en omzetgroei leiden tot een betere Graydon rating. Belangrijk is ook het betaalgedrag: worden facturen binnen de afgesproken betaaltermijn betaald? Bedrijven met veel klanten zijn kredietwaardiger dan bedrijven die afhankelijk zijn van maar een paar afnemers. Bron: <https://www.graydon.nl/nl/resources/wiki/kredietwaardigheid>).

Onderstaand is de verdeling van de portefeuille naar verlies bij wanbetaling (LGD = Loss Given Default) weergegeven. Met LGD wordt de verwachte omvang van financieel verlies voor LEF bij faillissement van een onderneming uitgedrukt. Naarmate er meer zekerheden voor LEF zijn, is het LGD lager en daarmee het risico voor LEF lager.

Het LGD is in deze rapportage onderverdeeld in drie categorieën, te weten “low” (kleiner of gelijk aan 30%), medium (31 t/m 59%) en high (groter of gelijk aan 60%).



7. Projectbeheer en projectbeheersing

7.1. Rol Provincie Limburg ten aanzien van het project

Het LEF is een “fonds op afstand”. Dat wil zeggen dat Provincie Limburg niet betrokken is bij de dagelijkse gang van zaken van het fondsbeheer. Dit is uitbesteed aan de fondsbeheerder (Polestar Capital) binnen de door de Provincie gestelde bevoegdheden in de statuten, investeringsreglement en managementovereenkomst. Als enig aandeelhouder van het LEF bepaalt de Provincie de criteria voor het verstrekken van financieringen. Statutair is vastgelegd ten aanzien van welke activiteiten machtiging of goedkeuring van de AvA vereist is, welke taken en verantwoordelijkheden het bestuur van LEF heeft en welke taken en verantwoordelijkheden de adviescommissie heeft. De inhoudelijke beoordeling, het sluiten van overeenkomsten en afhandeling van dossiers wordt, binnen de gestelde kaders, uitgevoerd door de fondsbeheerder.

Provincie Limburg vervult in projecten regelmatig meerdere rollen. Ook bij investeringen van LEF kan de Provincie meerdere rollen vervullen. Naast de rol als aandeelhouder van het LEF kan de Provincie haar gebruikelijke taken en rollen vervullen binnen de bestaande beleidskaders en de kaders zoals gesteld in Sturing In Samenwerking (SIS) 3.0. (zie ook SIS 3.0 deel 2a, paragraaf 1.5). Conform SIS 3.0 worden uw Staten actief geïnformeerd over de provinciale rollen daar waar meerdere instrumenten in één keer worden ingezet en cumulatief een omvang groter dan € 2,5 miljoen hebben.

Financieringen door LEF met een omvang groter dan € 2,5 mln. dienen door het bestuur van LEF aan de Provincie als aandeelhouder te worden aangeboden ter besluitvorming. Bij dergelijke financieringen vindt er dus altijd besluitvorming door GS plaats en worden vervolgens uw Staten conform amendement 17 Kuntzelaers actief geïnformeerd middels een mededeling portefeuillehouder (zie ook paragraaf 7.2.).

7.2. Bestuurlijke informatievoorziening

Op 15 december 2017 hebben Provinciale Staten ingestemd met het wijzigen van toepassing van het wensen en bedenkingen traject bij LEF investeringen groter dan € 2,5 mln. waarbij de Staten middels amendement 17 Kuntzelaers de kanttekening hebben geplaatst terstond na een investering groter dan € 2,5 mln. geïnformeerd te willen worden. Na iedere investering groter dan € 2,5 mln. worden de Staten geïnformeerd middels een mededeling portefeuillehouder.

De recente fondsvergroting naar een fonds met een omvang van € 268 mln. is voor Provincie Limburg een grote stap. Uw college is dan ook voornemens de financiële en maatschappelijke impact van uw besluit tot fondsvergroting te laten evalueren door een externe partij in 2023. Hierbij zal het LEF zowel op effectiviteit en efficiëntie worden onderzocht, waarna wordt gezien of en welke wijzigingen noodzakelijk zijn om de bijdrage van het fonds aan de beleidsdoelstellingen van Provincie Limburg te maximaliseren.

7.3. Administratieve organisatie en projectbedrijfsvoering

Provincie Limburg is 100% aandeelhouder van LEF B.V.. Het dagelijks beheer van LEF is uitbesteed aan fondsbeheerder Polestar Capital. De fondsbeheerder rapporteert aan de AvA over de voortgang middels kwartaal- en jaarrapportages. Zie ook paragraaf 7.1.

7.4. Interne controle

Op basis van kwartaalrapportages worden de voortgang en prestaties van het LEF continue gemonitord. Jaarlijks vindt er binnen Provincie Limburg een accountantscontrole plaats, waarbij ook de verbonden partijen van Provincie Limburg, waaronder het LEF, worden betrokken. Tevens staat het LEF op grond van haar diensten onder toezicht van de Autoriteit Financiële Markten (AFM) en De Nederlandsche Bank (DNB).

7.5. Vormgeving projectorganisatie

De project organisatie van Provincie Limburg wordt gevormd door het kernteam Limburgs Energie Fonds.

Rol	Naam
Financieel adviseur	Nieke Maassen (FIN)
Financieel adviseur	Anita Janken-Hameleers (FIN)
Jurist	Esther Gransier-Sour (JZI)
Accountmanagement	Thijs Pepels (WL)
Accountmanagement plaatsvervanger	Tirza Houben (WL)
Ambtelijk opdrachtnemer	Mirella Partouns (PP)
Ambtelijk opdrachtgever	Diederik Timmer (DIR)

7.6. Uitkomsten van relevante audits

Geen afwijkingen geconstateerd.

Bijlage A Impact rapport 2013 – 2019

Bijlage separaat toegevoegd.

Bijlage B Impact rapport 2013 – 2020

Bijlage separaat toegevoegd.