



FONDSPLAN TRANSITIEFONDS 2026

Auteur R.E. Ephraïm; E.P.H. van Houte
Datum 18-09-2025
Versie 1.2 definitief



INHOUD

1. SAMENVATTING	3
2. BEDRIJFSGEGEVENS	4
2.1 BEDRIJFSGEGEVENS	5
2.2 ORGANISATIESTRUCTUUR & AANDEELHOUDERS	6
2.3 NV ECONOMISCHE IMPULS ZEELAND	7
2.4 ACTIVITEITEN TRANSITIEFONDS	8
2.5 GOVERNANCE FONDS	9
3. DE MARKT	10
3.1 DE DOELGROEP	11
3.2 ENERGIETRANSITIE ZEELAND	12
3.3 GRONDSTOFFENTRANSITIE	13
3.4 MARKT OMSCHRIJVING ZEELAND	14
3.5 MARKTONDERZOEK REBEL	15
3.6 POSITIONERING IN INVESTERINGSLANDSCHAP	16
3.7 VERDUURZAMING KOTTERS	18
4. PLAN VAN AANPAK FONDS	19
4.1 INVESTERINGSREGLEMENT HOOFDLIJNEN	20
4.2 TOETS CRITERIA	21
4.3 LEADGENERATIE	22
4.4 PROCES FINANCIERINGSAAVRAAG	23
4.5 BEHEER & ALGEMEEN FONDSMANAGEMENT	24
4.6 MONITORING & EVALUATIE	25
4.7 LOOPTIJD FONDS EN EXIT STRATEGIE	26
4.8 STAATSSTEUN	26
5. TEAM	27
6. FINANCIEEL PLAN	30
6.1 FONDSOMVANG	31
6.2 VOORLOPIGE FINANCIERINGSBEGROTING	31
6.3 FONDSKOSTEN	32
6.4 FISCALE ASPECTEN	33
6.5 FINANCIEEL OVERZICHT	34

BIJLAGE 1: FINANCIEEL OVERZICHT TRANSITIEFONDS

BIJLAGE 2: IC PROFIELSCHETS

1. SAMENVATTING

In de energietransitie en de leveringszekerheid van energie speelt Zeeland een cruciale rol voor Nederland, mede dankzij haar strategische ligging, infrastructuur en industrieclusters. Grootschalige projecten, zoals de voorgenomen bouw van nieuwe kerncentrales en de aanlanding van windenergie, vergen aanzienlijke investeringen in de provincie. Deze investeringen zijn van nationaal belang, onder meer voor de energie-intensieve industrie. Tegelijkertijd zal ook het Zeeuwse mkb de stap naar verduurzaming moeten zetten. Wij willen de energietransitie én de grondstoffentransitie dan ook in de volle breedte faciliteren. Het mkb, als ruggengraat van de Zeeuwse economie, verdient daarin expliciete aandacht.

Impuls Zeeland en de partners ondersteunen het mkb al actief via programma's op het gebied van energiebesparing en de ontwikkeling van energyhubs. In de praktijk blijkt echter steeds vaker dat financieringsknelpunten de voortgang van concrete verduurzamingsprojecten belemmeren. Uit een marktanalyse van adviesbureau Rebel blijkt dat de vraag naar financiering de komende jaren sterk zal groeien, terwijl het huidige aanbod, met name voor grotere investeringen in het bestaande bedrijfsleven en projectfinanciering, onvoldoende toereikend is. Dit vormt een duidelijk voorbeeld van marktfalen.

In tegenstelling tot andere provincies beschikt Zeeland nog niet over een regionaal energiefonds. Door het ontbreken van voldoende financiële armslag, is oprichting hiervan tot op heden uitgebleven. In de meeste provincies zijn de regionale energiefondsen opgericht met de verkoopopbrengsten van Nuon of Essent. Om het financieringsknelpunt op te lossen, willen de aandeelhouders en Impuls Zeeland gezamenlijk het Transitiefonds Zeeland oprichten. Het voorstel voor het Transitiefonds wordt in dit document inhoudelijk toegelicht en onderbouwd.

Het Transitiefonds Zeeland richt zich op investeringen door het bestaande mkb en projectfinanciering in de energietransitie en netcongestie. Het fonds biedt ook in beperkte mate financieringsmogelijkheden voor de grondstoffentransitie (circulaire economie). Voor maatschappelijk vastgoed komen er landelijke fondsen. Deze doelgroep sluiten we niet, uit zodat er een lokaal vangnet is.

De financieringen variëren tussen € 100.000 en € 2,5 miljoen per project of bedrijf. De financieringen worden verstrekt onder marktconforme voorwaarden en betreffen hoofdzakelijk rentedragende leningen. Door de revolverende opzet (looptijd 7-15 jaar) blijven middelen beschikbaar voor toekomstige herinvesteringen.

Het Transitiefonds wordt een dochteronderneming van Impuls Zeeland en zal worden beheerd door een team van ervaren investmentmanagers. De leadgeneratie voor het fonds vindt plaats binnen het brede regionale netwerk, waarin Impuls Zeeland actief en zichtbaar vertegenwoordigd is.

De Provincie Zeeland heeft de intentie een bedrag van € 25 miljoen in te brengen in het fonds. Voor 2025 is een bedrag van € 16 miljoen beschikbaar gesteld (onder voorbehoud van goedkeuring GS/PS), terwijl de resterende € 9 miljoen nog afhankelijk is van nadere besluitvorming in de komende jaren. De dertien Zeeuwse gemeenten dragen circa € 5 miljoen bij. De oprichting van het fonds is voorzien in Q4 2025.

Er is voorzien om jaarlijks ruim € 5 miljoen aan financiering te verstrekken aan bedrijven. Er worden naar verwachting 5 tot 10 bedrijven per jaar gefinancierd vanuit het fonds. Doordat er sprake is van een revolverend fonds worden de middelen ook meerdere keren ingezet. De verwachting is dat

over de looptijd van het fonds zo'n 175 bedrijven in Zeeland gefinancierd worden. In totaal wordt er zo over de looptijd in totaal € 125 miljoen aan financiering verstrekt vanuit het fonds en doordat er daarnaast nog minstens een identiek bedrag vanuit andere financiers wordt ontvangen zorgt dit voor een totale investeringsimpuls van € 250 miljoen in Zeeland.

Het Transitiefonds Zeeland vormt een essentiële bouwsteen in de verduurzaming van de provincie en biedt een revolverend, toekomstbestendig financieringsinstrument dat bijdraagt aan een concurrerende en veerkrachtige regionale economie.





2. BEDRIJFSGEGEVENS

2.1 BEDRIJFSGEGEVENS

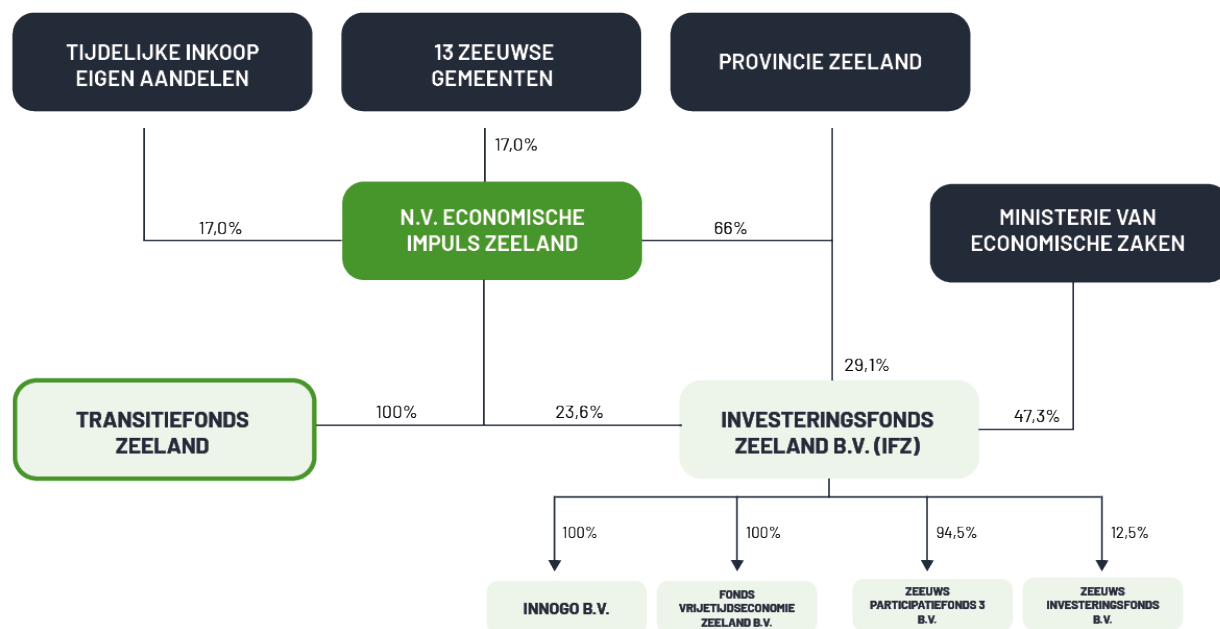
Bedrijfsnaam:	Transitiefonds Zeeland B.V.
KVK-nummer:	Volgt
Statutaire vestigingsplaats:	Vlissingen
Vestigingsplaats & adres:	Edisonweg 37D1, 4382NV, Vlissingen
Rechtsvorm:	Besloten Vennootschap
Accountant:	Moore/DRV
Bank:	Rabobank



2.2 ORGANISATIESTRUCTUUR & AANDEELHOUDERS

In onderstaande figuur is de organisatiestructuur weergegeven, zoals deze vorm zal krijgen na oprichting van het Transitiefonds. Transitiefonds Zeeland B.V. wordt daarbij een volledige (100%) dochteronderneming van N.V. Economische Impuls Zeeland. De organisatiestructuur zal op termijn wijzigen, omdat het Rijk heeft aangegeven aandeelhouder te willen worden in Impuls.

Onder Impuls Zeeland vallen tevens de innovatiefondsen VFF Zeeland, InnoGo!, Fonds Vrijetijdseconomie Zeeland en het Zeeuws Participatiefonds (ZPF). De totale fondsomvang van de bestaande investeringsfondsen bedraagt circa € 45 miljoen. Impuls is ook voor 12,5% aandeelhouder van het Zeeuws Investeringsfonds B.V. (ZIF), maar speelt binnen dit fonds geen uitvoerende rol.



2.3 NV ECONOMISCHE IMPULS ZEELAND

Impuls Zeeland is de regionale ontwikkelingsmaatschappij voor Zeeland. Impuls stimuleert de Zeeuwse economie en ondersteunt innovatieve bedrijven. Dit doen we door het aantrekken van nieuwe bedrijven, exportbevordering voor Zeeuwse bedrijven, financieren van innovatieve startende en groeiende bedrijven en het ontwikkelen van projecten en programma's in Zeeuwse topsectoren.



INNOVEREN

We helpen ondernemers bij het omzetten van ideeën naar toekomstbestendige innovaties op het gebied van verduurzaming, digitalisering en circulariteit in diverse Zeeuwse topsectoren. Dit doen we door middel van het ontwikkelen van programma's en projecten en het vinden van de bijbehorende financiering.



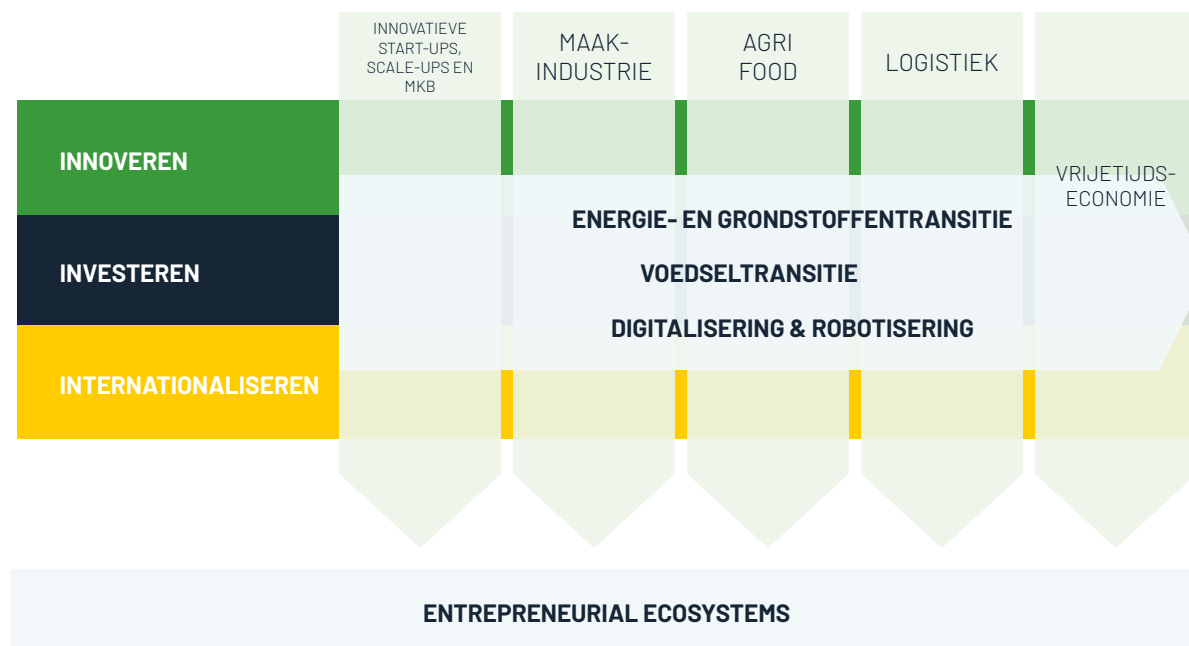
INVESTEREN

We ondersteunen ambitieuze ondernemers die binnen Zeeland willen investeren in duurzame en innovatieve ideeën. We bieden (de weg naar) financiering, begeleiden, adviseren en brengen ondernemers in contact met de juiste connecties binnen investeerders en andere financiers.



INTERNATIONALISEREN

We ondersteunen Zeeuwse bedrijven met internationale ambities en begeleiden (inter)nationale ondernemers bij het vestigen en uitbreiden in Zeeland. We helpen nieuwe afzetmarkten te vinden en verbinden ondernemers met elkaar én met potentiële opdrachtgevers of samenwerkingspartners. Door grenzeloos ondernemen, creëren we samen een duurzame en sterkere Zeeuwse economie.



2.4 ACTIVITEITEN TRANSITIEFONDS

Het fonds wordt opgericht met het doel een bijdrage te leveren aan de economische en maatschappelijke transities in de provincie Zeeland door middel van het verstrekken van financieringen en richt zich op de energie- en grondstoffentransitie. Deze transities zijn nader toegelicht in paragraaf 3.2 en 3.3. De Algemene Vergadering van Impuls Zeeland besluit over de transitieopgaven, zoals nader toegelicht in de volgende paragraaf.



2.5 GOVERNANCE FONDS

In deze paragraaf wordt de governance van het fonds nader toegelicht. Zoals weergegeven in bovenstaand organogram is Impuls Zeeland de aandeelhouder en bestuurder van het fonds. Het fonds krijgt een Investeringscommissie specifiek voor het transitiefonds. Daarnaast hebben ook de aandeelhouders van Impuls en de RvC van Impuls een rol en verantwoordelijkheid.

Investeringscommissie (IC)

De Investeringscommissie (IC) is een onafhankelijk adviesorgaan dat financieringsaanvragen beoordeelt en een bindend advies uitbrengt aan het bestuur. Het fonds krijgt een eigen IC (niet gedeeld met de andere fondsen). De IC komt meerdere keren per jaar bijeen. Voor een geldige advisering over een financieringsvoorstel is een tweederde meerderheid binnen de IC vereist. Indien dit niet wordt behaald, krijgt het voorstel geen positief advies. Het bestuur volgt het advies van de IC. In uitzonderlijke gevallen kan het bestuur, met goedkeuring van de RvC, afwijken van een IC advies, als daartoe zwaarwegende argumenten zijn. Afwijkingen worden altijd gemeld aan de IC. Leden van de commissie worden benoemd door de RvC op basis van een profielschets (bijlage 2). IC-leden tekenen een gedragscode en nemen jaarlijks deel aan een evaluatie over de werking van de commissie en het fonds. De investeringscommissie bestaat uit ten minste drie leden.

Bestuurder

NV Economische Impuls Zeeland treedt op als bestuurder van de B.V. Het bestuur is onder andere verantwoordelijk voor de uitvoering van het fondsbeheer, portfolio management, het aanstellen en aansturen van het team, en het verstrekken van de financieringen, binnen de geldende mandaten en kaders. De huidige bestuurder van Impuls Zeeland is de heer ten Voorde.

Algemene Vergadering van Aandeelhouders (AvA)

De AvA van Impuls Zeeland besluit over strategische en fundamentele wijzigingen van het fonds. Dit zijn:

- Wijzigingen in transitieopgaves
- Doelgroep
- Looptijd fonds
- Minimale en maximale financieringsbedragen
- Prestatie indicatoren
- Financieringsvormen (anders dan leningen, participaties) denk aan garanties en/of de-minimissteun
- Investeringsvormen buiten de kaders van het investeringsreglement van het fonds. Te denken aan financieringen boven het maximale bedrag of een financiering aan grootbedrijf.
- Het aantrekken van aanvullende middelen voor het fonds
- IC-profielschets
- Aanpassingen fondsplan
- Jaarrekening, meerjarenplan en begroting

Raad van Commissarissen (RvC)

Impuls Zeeland heeft een Raad van Commissarissen (RvC). De RvC houdt toezicht over Impuls Zeeland en de dochterondernemingen en geeft het bestuur advies. Met betrekking tot het transitiefonds heeft de RvC zowel een adviserende als besluitvormende rol:

- Advies over strategische en fundamentele wijzigingen
- Benoeming IC-leden
- Aanpassingen Investeringsreglement
- Goedkeuring fasttrack procedure
- Goedkeuring bij afwijkingen op het IC-advies bij financieringsaanvragen
- Bestuursevaluatie (hoe gaat het met het fonds management)
- Beoordeling portefeuille (risico, opbouw)
- Beoordelen van risico's en interne controlemechanismen van het fonds
- Controleren of het fonds handelt conform de maatschappelijke doelstellingen en strategische koers



3. DE MARKT

3.1 DE DOELGROEP

De doelgroep van het fonds bestaat uit mkb-bedrijven in Zeeland met een financieringsvraag gericht op de verduurzaming van de eigen bedrijfsvoering of op projectfinanciering. Het fonds richt zich op proposities waarbij sprake is van marktfalen in het aantrekken van financiering via reguliere kanalen.

Maatschappelijk vastgoed sluiten we niet uit, maar valt op dit moment niet onder de primaire focus van het fonds, aangezien hiervoor op landelijk niveau fondsen komen. Grootbedrijven zijn wel uitgesloten.



3.2 ENERGIETRANSITIE ZEELAND

De energietransitie omvat kort gezegd de overgang van fossiele brandstoffen naar duurzame energiebronnen.

Deze transitie is noodzakelijk vanwege onder meer energieveiligheid (geopolitieke afhankelijkheden), klimaatverandering en de eindigheid van fossiele energiebronnen. De bestaande energie-infrastructuur is onvoldoende voorbereid op deze omslag en op de snel toenemende energievraag. Ook in Zeeland is sprake van netcongestie.

De Regionale Energiestrategie Zeeland 2.0 onderstreept de noodzaak van een slim, decentraal en integraal energiesysteem. Daarbij wordt nadrukkelijk gekeken naar niet alleen de opwek van energie, maar ook naar de distributie, opslag en het gebruik ervan. De energietransitie in Zeeland vraagt om lokale verankering en intensieve samenwerking tussen overheden, bedrijven en maatschappelijke organisaties, met als doel een duurzaam en toekomstbestendig energiesysteem.

De te financieren proposities omvatten onder meer:

- Duurzame energiebronnen en (de)centrale energieproductie, zoals elektriciteit, koude, warmte en koeling
- Energieopslag, waaronder batterijprojecten en netcongestie oplossingen
- Lokale energie-infrastructuur, zoals elektriciteitsnetten, waterstofvoorziening, warmtenetten, oplossingen voor netcongestie en laadinfrastructuur
- Industriële toepassingen, waaronder procesoptimalisatie
- Utiliteitsbouw, waaronder energiebesparing
- Energy hubs, waarbij opwek, opslag en afname lokaal worden gecombineerd



Voorbeeldcasus

Een voorbeeld van een te financieren propositie betreft de verduurzaming van de energievoorziening van een gebouwcomplex. De bestaande installatie is verouderd en wordt vervangen door een integraal systeem op basis van warmtepomptechniek voor zowel verwarming als koeling. Daarnaast worden de in pandige installaties aangepast naar lagetemperatuurverwarming. De energievoorziening wordt intelligent aangestuurd op basis van realtime beschikbaarheid van lokaal opgewekte duurzame energie, afkomstig van zonnepanelen en een gekoppelde batterijopslag. Deze slimme sturing zorgt voor een efficiënter energiegebruik en draagt aantoonbaar bij aan het verminderen van netcongestie.

Voor de eindgebruiker resulteert dit in een toekomstbestendige installatie met verbeterde leveringszekerheid, lagere energielasten en een aanzienlijke bijdrage aan de verduurzaming van het vastgoed.

De totale investering bedraagt € 10 miljoen, waarvan € 2 miljoen wordt afgedekt met een toegekende subsidie. De bank is bereid 70% van het resterende bedrag te financieren. De eindgebruiker is echter niet in staat om de resterende financiering van € 2,4 miljoen volledig op te brengen, en doet daarom een beroep op het Transitiefonds voor een aanvullende lening van € 1,2 miljoen.

Deze casus illustreert hoe het Transitiefonds kan voorzien in een financieringsbehoefte die niet wordt gedekt door bestaande marktpartijen, en daarmee een cruciale randvoorwaarde vormt voor de realisatie van het project.

3.3 GRONDSTOFFENTRANSITIE

Naast de primaire focus op de energietransitie zal het fonds zich ook richten op de grondstoffentransitie, in lijn met de aanpak van andere regionale energiefonds. De grondstoffentransitie omvat de omschakeling van een lineaire naar een circulaire economie. Dit betekent dat grondstoffen efficiënter worden ingezet en zoveel mogelijk worden hergebruikt of gerecycled. Het doel hiervan is het verlagen van het gebruik van primaire natuurlijke grondstoffen en het tegengaan van verspilling. Daarbij gaat de aandacht onder meer uit naar bio-based materialen, het hergebruik en de recycling van plastics, en het terugwinnen van kritische materialen (critical raw materials).

De landelijke doelstellingen voor 2035 zijn:

15%

minder
grondstoffengebruik
ten opzichte van 2016.

82%

van het afval wordt
gerecycled, waarvan
15% op hoogwaardige
wijze.

Een minimaal
aandeel van

55%

duurzame biotische en
secundaire grondstoffen
in het totale
grondstoffengebruik.

Het fonds streeft ernaar een concrete bijdrage te leveren aan het behalen van deze landelijke doelstellingen. Zoals eerder aangegeven, ligt de nadruk van het Transitiefonds in eerste instantie op proposities binnen de energietransitie. Projecten binnen de grondstoffentransitie vormen een aanvullende pijler.



3.4 MARKT OMSCHRIJVING ZEELAND

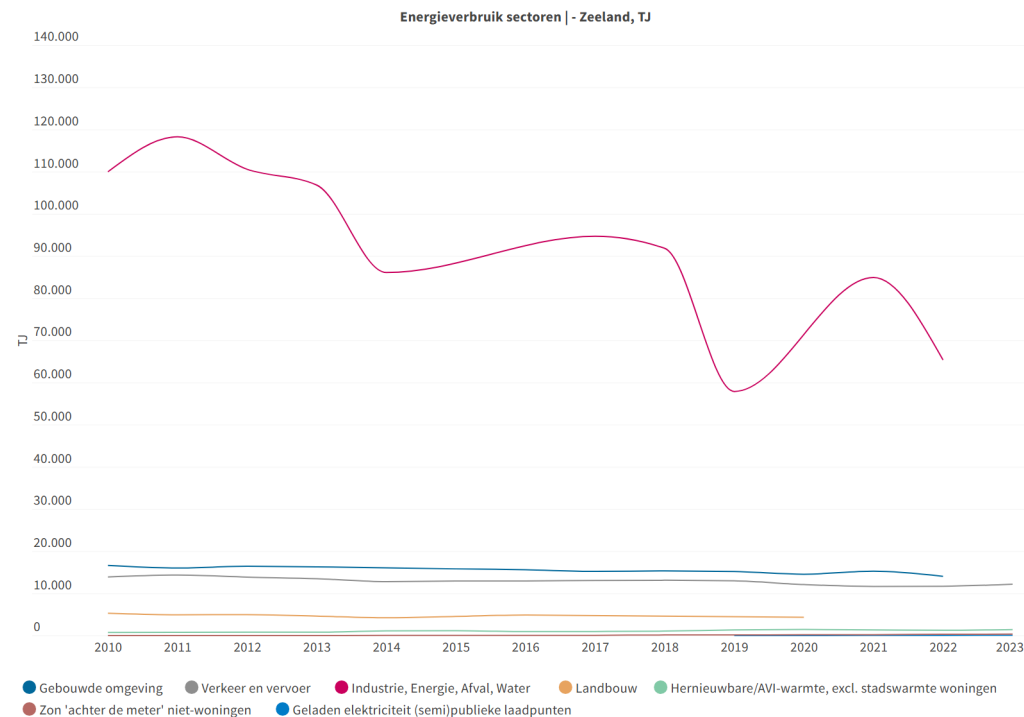
Zeeland speelt een belangrijke rol in de nationale energietransitie. Een aantal grote offshore windparken komt aan land in deze regio. Ook bevindt zich hier de kerncentrale Borssele, en wordt er gesproken over mogelijke bouw van nieuwe kerncentrales. Binnen Zeeland bevindt zich een cluster van grote chemische bedrijven, evenals de strategisch gelegen haven North Sea Port. Met een toegevoegde waarde van €12,5 miljard is North Sea Port de derde haven van Europa qua economische waarde en staat deze op plek tien wat betreft overslag van bulkgoederen. De provincie kenmerkt zich daarnaast door relatief sterke sectoren in de landbouw en toerisme, in vergelijking met andere Nederlandse regio's.

De provincie Zeeland telt ruim 55.000 bedrijven, waarvan een aanzienlijk deel uit zzp'ers bestaat. Daarnaast zijn er circa 13.000 bedrijven met 1 tot 9 werknemers en meer dan 2.000 bedrijven met 10 of meer werknemers. Zeeland draagt voor ongeveer 2% bij aan het Bruto Binnenlands Product (BBP) van Nederland. Het aantal bedrijven groeit met circa 4% per jaar (KVK).

Het totale energieverbruik in Zeeland bedroeg in 2022 circa 100 petajoule (PJ), op een landelijk totaal van ongeveer 2.600 PJ. De grootste energieverbruiker in de provincie is de industrie, waarbij het verbruik wordt gedomineerd door een beperkt aantal grote bedrijven. Exacte cijfers ontbreken vanwege vertrouwelijkheid, maar het aandeel is aanzienlijk. De gebouwde omgeving en mobiliteit dragen elk voor respectievelijk circa 15 PJ en 12 PJ bij aan het Zeeuwse energieverbruik. Inzicht in de energietrends en emissies is terug te vinden in de Zeeuwse klimaatmonitor.

Provincie Zeeland onderschrijft de landelijke klimaatdoelen: een CO₂-reductie van 55-60% in 2030 en 95% in 2050, ten opzichte van 1990. De invulling van deze doelen wordt uitgewerkt met regionale stakeholders via onder meer de Regionale Energiestrategie (RES), de Cluster Energiestrategie (CES), de Energievisie en het Meerjarenprogramma Infrastructuur Energie en Klimaat (pMIEK). Daarnaast is een Taskforce Netcongestie opgericht om oplossingen te ontwikkelen voor netcapaciteitsproblemen op bedrijventerreinen.

Voor windenergie op land is het provinciale doel om de opwekcapaciteit te verhogen van 601 MW naar 700 MW in 2030. Voor zonne-energie is het streefdoel een groei van 687 MW naar 1.000 MW in 2030, met de nadruk op 'zon op dak'. Dit wordt onder andere gestimuleerd door het loket Zon op Dak. Bovendien hebben de 13 Zeeuwse gemeenten afgesproken om uiterlijk in 2030 elk ten minste één wijk of kern aardgasvrij te maken. Onderzochte oplossingsrichtingen hiervoor zijn onder andere warmtepomptechniek, groen gas en lokale of regionale warmtenetten.



Bron: Berekening (sub)totalen energieverbruik, Berekening energieverbruik brandstof, Optelling en bijschatting door RVO o.b.v. CBS-gegevens,

3.5 MARKTONDERZOEK REBEL

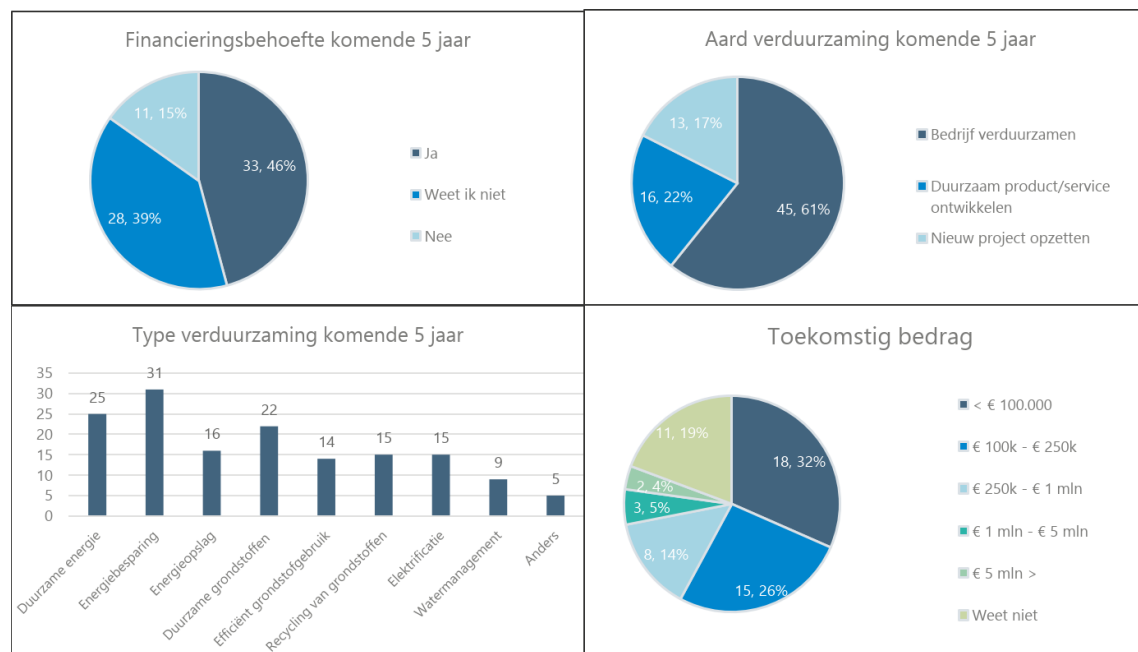
In 2023 is in opdracht van Provincie Zeeland een marktonderzoek uitgevoerd door Rebel, met als doel inzicht te verkrijgen in het marktfalen rondom de financiering van energie- en grondstoffentransities binnen het Zeeuwse mkb. Het onderzoek bevestigt dat bestaande marktpartijen de financieringsvraag voor verduurzaming en circulaire initiatieven onvoldoende dekken. Het Transitiefonds kan hierin voorzien door een rol te spelen waar markt en bestaande publieke instrumenten tekortschieten.

De belangrijkste bevindingen zijn:

- Regionale energiefondsen elders in Nederland bieden maatwerkoplossingen en opereren onafhankelijk van overheden. Dit model is inspirerend voor Zeeland.
- Deze fondsen onderscheiden zich van marktpartijen door toegevoegde waarde te bieden in financiering, met name bij risicovollere of complexere casussen.
- Bijna 50% van de bedrijven verwacht in de komende vijf jaar financiering nodig te hebben voor verduurzaming, vooral gericht op energiebesparing en duurzame energieopwekking.
- De financieringsbehoefte varieert sterk: van kleine aanvragen onder € 100.000 tot projectfinanciering van € 5 miljoen of meer.
- De meerwaarde van een Zeeuws fonds ligt met name bij de grotere tickets en projectmatige financiering van het bestaande bedrijfsleven. Kleine tickets blijken veelal op te vangen door marktpartijen of via eigen middelen.

- Voor technologische innovaties zijn reeds andere instrumenten beschikbaar, zoals de regionale innovatiefondsen.
- Ondernemers hebben naast financiering ook behoefte aan kennisdeling, business development en subsidieadvies om duurzame investeringen haalbaar te maken.
- Een aanbevolen fondsomvang bij aanvang ligt tussen de € 25 en € 50 miljoen. Bij bewezen effectiviteit is opschaling via aanvullende middelen mogelijk, zoals ook bij andere regionale fondsen wordt toegepast.

De aanbevelingen van Rebel zijn in de fondsopzet verwerkt, onder meer ten aanzien van de doelgroep, ticket-size en de omvang van het fonds. Tijdens de uitvoering van het marktonderzoek speelde netcongestie nog een zeer beperkte rol en de hieruit voortkomende financieringsvraag is derhalve ook niet opgenomen in het onderzoek, maar sindsdien zijn de uitdagingen op dit vlak in Zeeland aanzienlijk toegenomen. Wij verwachten dan ook dat de marktvraag naar het Transitiefonds hierdoor alleen maar verder is toegenomen.



3.6 POSITIONERING IN INVESTERINGSLANDSCHAP

Financiering voor duurzame en circulaire projecten komt doorgaans tot stand via hybride constructies, waarbij verschillende financieringsvormen worden gecombineerd. Dit kan een mix zijn van subsidies, leningen en eigen vermogen, afkomstig uit zowel publieke als private bronnen. Het Transitiefonds Zeeland zal hierin optreden als publieke financier.



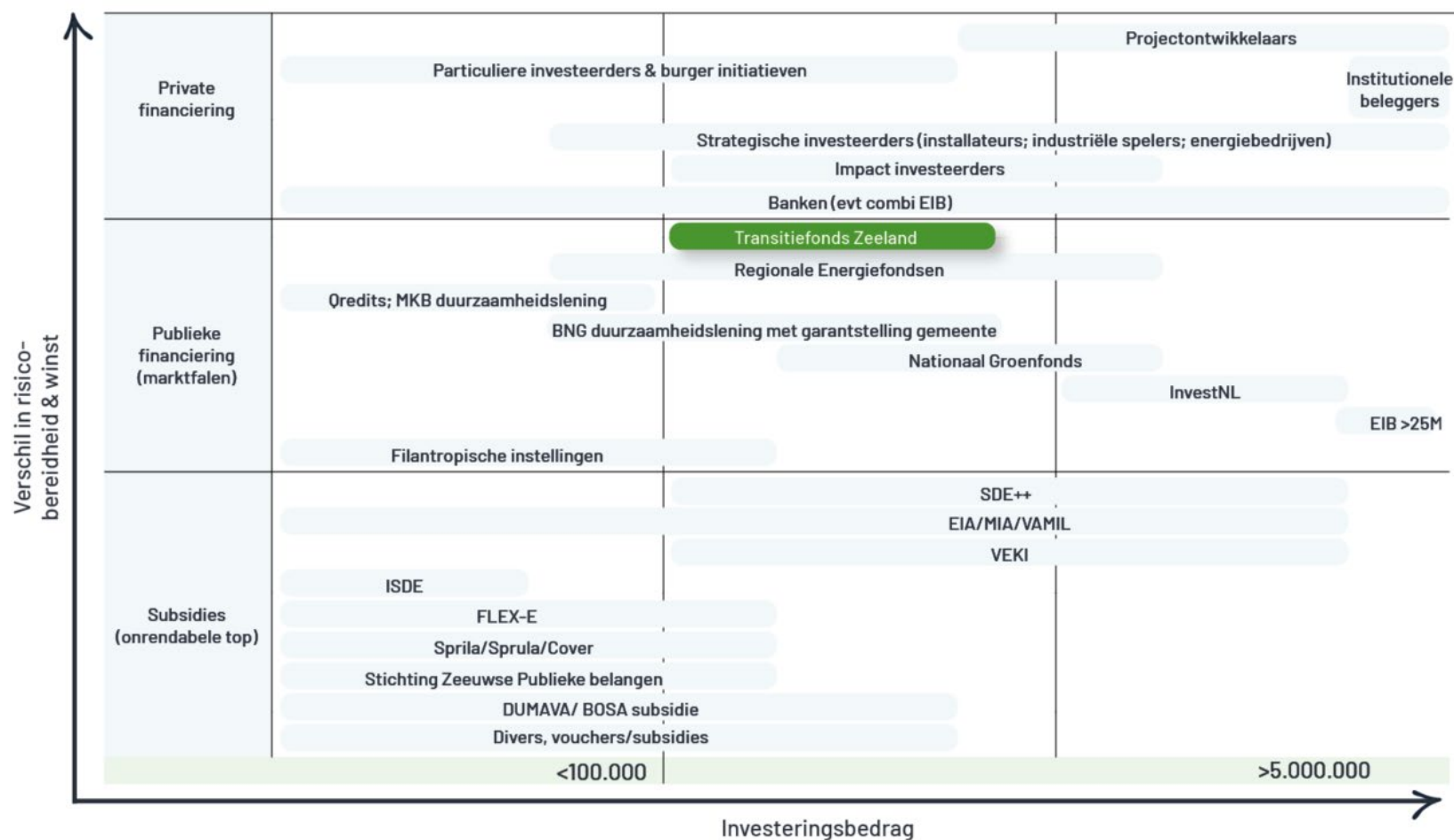
In de navolgende figuur is het investeringslandschap voor de energietransitie nader uitgewerkt. Regionale energiefondsen in Nederland vervullen hierin een belangrijke rol als publieke financiers, doorgaans tot bedragen van circa €5 miljoen.

Uit de figuur blijkt dat de BNG Duurzaamheidslening actief is in hetzelfde segment als het Transitiefonds. De BNG treedt daarbij aanvullend op en opereert niet kannibaliserend ten opzichte van regionale energiefondsen. Een belangrijk onderscheid is dat voor de BNG-lening een gemeentegarantie vereist is.

Daarnaast is er sprake van enige overlap met het Nationaal Groenfonds, dat hoofdzakelijk wordt gefinancierd door het ministerie van LNV. De projecten die via dit fonds worden ondersteund, hebben veelal een koppeling met de beleidsdoelstellingen van het ministerie.

Verder is het Rijk voornemens een nationaal fonds voor maatschappelijk vastgoed te vormen, als aanvulling op de bestaande DUMAVA-subsidie. Ook doen er geluiden de ronde over de oprichting van een nationaal fonds voor warmtenetten.

Wij volgen deze ontwikkelingen nauwgezet. Het Transitiefonds zal zich primair richten op proposities die niet of onvoldoende worden gedekt door andere publieke of private financiers.



3.7 VERDUURZAMING KOTTERS

Er is mogelijk sprake van een Energie Efficiency Regeling (EER) gericht op de verduurzaming van de aandrijving van mossel- en oesterkotters. Indien deze regeling wordt gekoppeld aan het Transitiefonds, kan dit leiden tot een toekomstige uitbreiding van het fonds en een verbreding van de doelgroep. Deze specifieke doelgroep wordt in het onderliggende fondsplan en in de doorrekening verder niet toegelicht of meegenomen, aangezien dit tijdens het schrijven van het fondsplan hierover nog onvoldoende bekend is.

Zoals aangegeven in paragraaf 2.5 vereisen fundamentele wijzigingen in het fonds, zoals een aanpassing van de transitiedoelstelling, goedkeuring van de Algemene Vergadering van Aandeelhouders (AvA) van Impuls.





4. PLAN VAN AANPAK FONDS

4.1 INVESTERINGSREGLEMENT HOOFDLIJNEN

In de navolgende tabel zijn op hoofdlijnen de voorwaarden van het fonds weergegeven.

Naam	Betreft
Doelgroep	Mkb Projectfinanciering (SPV) Maatschappelijk vastgoed (als vangnet; primair landelijke fondsen) Grootbedrijf is uitgesloten
Maatschappelijke transities	Energietransitie (focus bij start van het fonds) Netcongestie Grondstoffentransitie
Looptijd fonds	Actieve periode tot 2050
Minimum bedrag	€ 100.000,-
Maximum bedrag	€2,5miljoen (bij groei fonds kan dit wijzigen)
Prestatie-indicatoren	Het fonds heeft een inspanningsverplichting voor de volgende KPI's: - Bijdrage aan de maatschappelijke transities (vast te stellen bij toekenning investering) - Energietransitie (ton CO2 & euro/ ton CO2) - Netcongestie (MW & euro/ kWh) - Grondstoffentransitie (Mton & euro/ Mton) - Revolverendheid van het fonds van 100% (streefwaarde) - Multiplier 2 (naast één euro van het fonds minimaal één euro van derden) - Borgen van governance en processen (o.a. oprichten IC, naleven vier-ogen principe, procesbeschrijvingen vaststellen, etc...) - Fondsmiddelen blijven investeren. Jaarlijkse streefwaarde vast te stellen door de AvA.
% van de propositie	Max 50% van de financieringsbehoefte, Max 50% publiek aandelenbelang
Financieringsvorm	Hoofdzakelijk leningen Financiering in eigen vermogen (participaties)
Looptijd leningen	Maatwerk; richtlijn 7 jaar, oplopend tot 15 jaar (bijvoorbeeld in geval van SDE++ subsidie)
Rentebepaling	Maatwerk en marktconform
Zekerheden	Maatwerk waar nodig en mogelijk
Randvoorwaarden	- Onderneming en/of hoofdactiviteit in Zeeland; - Bijdrage aan transitiedoelstelling(en); - De rentabiliteits- en continuïteitsperspectieven op zijn minst redelijk (positieve businesscase); - Propositie niet (geheel) financierbaar vanuit private investeerders (marktfalen); - Terughoudend met financiering in vroegtijdige innovaties.

4.2 TOETS CRITERIA

Het fonds zal bij de beoordeling van financieringsaanvragen toets criteria hanteren die richting geven aan de afwegingen binnen de investeringscommissie. Deze criteria omvatten onder meer:

- Bijdrage aan transitiedoelstellingen, waaronder:
 - Energietransitie - Duurzame energie, energie-efficiëntie en CO2-reductie en -captatie
 - Netcongestie - Verminderen of voorkomen van netcongestie
 - Grondstoffentransitie
- Kwaliteit en competenties van de ondernemer en het team
- Economisch perspectief en haalbaarheid van de businesscase
- Kwaliteit projectplan en plan van aanpak
- Toegevoegde waarde voor Zeeland

Naast de casus specifieke toets criteria zal de IC ook meewegen of de casus past in het portfoliomanagement van het fonds. De toets criteria zullen tekstueel worden uitgewerkt in een leidraad voor de investeringscommissie. Deze leidraad biedt praktische handvatten aan de IC bij de beoordeling van financieringsaanvragen. Een voorbeeld van een praktische richtlijn voor de IC is dat we vanuit kosteneffectiviteit streven naar een CO2 impact minder dan <€ 350,- per ton CO2 per project. Rekenvoorbeeld: we hebben een project van 2mln euro investering met een directe impact van 80.000 ton CO2 over de looptijd van het project. De CO2 impact voor dit project is dan € 25,- per ton CO2. Dit wordt gezien als een kosteneffectief project. Het bestuur zal de leidraad voor de IC vaststellen.



4.3 LEADGENERATIE

Het fonds voorziet in de uitzetting van circa € 5 miljoen middelen per jaar, hoofdzakelijk in de vorm van leningen, maar ook participaties. Afhankelijk van de marktacceptatie wordt uitgegaan van vijf tot tien transacties per jaar, waarbij in de opstartfase lagere aantallen worden verwacht. Ervaring met andere fondsen leert dat een zekere periode nodig is om naamsbekendheid op te bouwen.

Voor de leadgeneratie wordt nauw samengewerkt met het cluster Innoveren van Impuls Zeeland. Dit cluster telt circa tien projectmanagers die actief zijn op thema's als energietransitie, circulaire economie en de Taskforce Zeeuwse Netoplossingen. Zij zijn betrokken bij het merendeel van de energie- en circulaire projecten in de regio en onderhouden contacten met bedrijven en lokale initiatieven. Het is aannemelijk dat een aanzienlijk deel van de leads voor het fonds via dit Zeeuwse netwerk tot stand zal komen.

Verder werkt het Transitiefonds Zeeland ook nauw samen met de andere fondsen binnen het cluster Investeren en het bredere netwerk van Impuls Zeeland. Onder Impuls Zeeland vallen tevens de fondsen VFF Zeeland, InnoGo!, Fonds Vrijetijdseconomie Zeeland en het Zeeuws Participatiefonds (ZPF). Het financieringscluster van Impuls Zeeland geniet regionale naamsbekendheid en onderhoudt actief de contacten met intermediairs uit de financiële sector.

Voor het Transitiefonds Zeeland zal een gerichte campagne worden opgezet om deze nieuwe financieringsvorm regionaal bekendheid te geven. Het Transitiefonds zal als apart label in de markt gezet worden. Hierbij wordt actief samenwerking gezocht met lokale partners, waaronder de Zeeuwse gemeenten en de Provincie Zeeland. Impuls beschikt over meerdere communicatiemedewerkers die namens het cluster Investeren een proactief communicatiebeleid voeren. Dit gebeurt via social media, video, website en deelname aan relevante beurzen. De leads voor de fondsen ontstaan zo uit het brede en goed verankerde Zeeuwse ecosysteem.

Expertplatform



Taskforce Zeeuwse Netoplossingen



Zeeuwse Verduurzaming Bedrijventerreinen (ZVB)



4.4 PROCES FINANCIERINGSAAVRAAG

Het stappenplan voor een financieringsaanvraag omvat:

- 1 Oriëntatiegesprek**
De investmentmanagers maken kennis met de ondernemer(s), verkennen de financieringsbehoefte en toetsen of het project binnen de kaders van het fonds valt.
- 2 Verdieping**
Bij wederzijdse interesse vindt een verdiepend gesprek plaats over het project, de organisatie, financieringsvraag en financieringsvoorwaarden. De ondernemer levert een eerste businessplan aan. Indien relevant, volgen aanvullende gesprekken ter verdieping of afstemming. Voor het IC-dossier worden ten minste aangeleverd: businessplan, financiële onderbouwing, CV's en een presentatie.
- 3 Beoordeling en voorbereiding IC**
De investmentmanagers beoordelen de stukken, geven feedback en doen een klantonderzoek (CDD). Desgewenst wordt een externe expert ingehuurd. Ook wordt een impact analyse gemaakt. Vervolgens stellen de investmentmanagers een financieringsadvies op en plannen de IC-presentatie.
- 4 Presentatie aan investeringscommissie (IC)**
De ondernemer presenteert het project; de commissie stelt vragen en brengt een bindend advies uit aan het fonds.
- 5 Besluitvorming en uitbetaling**
Bij positief besluit wordt de financieringsovereenkomst opgesteld. Uitbetaling geschiedt bij voorkeur in tranches, gekoppeld aan het behalen van vooraf afgesproken milestones.

De doorlooptijd bedraagt gemiddeld 2–4 maanden, afhankelijk van de snelheid van aanlevering door de ondernemer(s).

Fasttrack-procedure (toekomst):

De fasttrack-procedure geldt voor aanvragen tot €250.000 en is bedoeld om herhaaldelijke kleinere financieringen sneller af te handelen. Uitgangspunt is dat in de beginfase alle aanvragen door de IC worden behandeld. Voor het activeren van de fasttrack-procedure en het vaststellen van de ticketgrootte is goedkeuring van de RvC vereist. Hierbij vervalt de verplichte presentatie door de ondernemer en kan goedkeuring plaatsvinden via het vierogenprincipe: twee investmentmanagers geven een positief advies aan de bestuurder, dat schriftelijk wordt vastgelegd. Deze werkwijze is eerder toegepast bij andere fondsen en biedt een betere balans tussen zorgvuldigheid en snelheid, terwijl de administratieve lasten voor zowel ondernemer als fonds worden beperkt.

4.5 BEHEER & ALGEMEEN FONDSMANAGEMENT

De scope van de werkzaamheden voor beheer en overall fondsmanagement betreft:

Leads/ werving

- Onder de aandacht brengen van de fondsen in het netwerk van ondernemers, intermediairs en zusterorganisaties
- Actief zoeken naar leads en voeren van gesprekken met ondernemers
- Uitvoeren van marketingactiviteiten (social media, website, beurzen, events) ter vergroting van bekendheid en zichtbaarheid

Aanvraagtraject

- Voeren van intake- en kennismakingsgesprekken
- Screenen of een lead past binnen de doelstellingen van het fonds
- Doornemen en bespreken van aan te leveren documentatie, zoals businessplan, begrotingen, jaarrekening en presentatie
- Uitvoeren van due diligence
- Onderhandelen over de condities van een lening of participatie
- Opstellen van een financieringsadvies richting de investeringscommissie
- Overbrengen en vastleggen van het IC-advies of -besluit richting de ondernemer
- Opstellen en ondertekenen van een leningovereenkomst
- Notarieel bekrachtigen van een aandeelhoudersovereenkomst (bij participatie)

Beheer

- Monitoren van de voortgang van klanten en deelnemingen middels periodiek contact
- Vervullen van een actieve aandeelhoudersrol bij participaties
- Ondersteunen van ondernemers door advies en optreden als sparringpartner
- Introduceren van ondernemers binnen het netwerk van dienstverleners, mede-ondernemers en experts
- Uitvoeren van leningbeheer (rente en aflossing)
- Begeleiden van participaties richting een exit
- Leveren van maatwerk bij financiële moeilijkheden en afwikkelen van dossiers bij faillissement of schuldsanering
- Periodiek informeren van financiers, aandeelhouders en de investeringscommissie over voortgang en relevante ontwikkelingen

Het beheer van het fonds valt onder de entiteit Transitiefonds Zeeland B.V. Het personeel staat op de loonlijst bij Impuls Zeeland. Het fonds krijgt een eigen administratie en bankrekening.

Het team dat betrokken is bij het fondsmanagement wordt nader toegelicht in hoofdstuk 5. Voor de bestaande fondsen beschikt Impuls Zeeland over heldere procesbeschrijvingen, uitboekprocedures en een rolverdeling tussen investmentmanagers en de financiële administratie. Het Transitiefonds Zeeland wordt opgenomen in deze bestaande structuur. De administratieve processen zijn deels geautomatiseerd. De komende jaren wordt verder geïnvesteerd in digitalisering van de processen.

4.6 MONITORING & EVALUATIE

Twee keer per jaar wordt over het fonds gerapporteerd aan de aandeelhouders en financiers gezamenlijk met de andere fondsen van Impuls. Deze rapportage bevat onder meer:

- een financieel overzicht (op basis van de vastgestelde begroting/jaarrekening)
- een terugkoppeling op de prestatie-indicatoren
- en een update over het portfoliomanagement

Het streven is om hierbij één uniform rapportageformat te hanteren voor zowel aandeelhouders als financiers, waarbij we aan willen sluiten bij het gehanteerde format van de overige investeringsfondsen (AvA's). Op verzoek vindt er een ambtelijke en bestuurlijke voorbespreking plaats van deze rapportages.

Jaarlijks vindt er een boekencontrole plaats door de accountant in het kader van de jaarrekening. Het transitiefonds zal vallen onder de Administratieve Organisatie en Interne Controle (AOIC) van Impuls, welke jaarlijks wordt getoetst en gerapporteerd tijdens de interim controle.

Een jaarlijkse evaluatie met het fondsmanagement, het bestuur en de investeringscommissie maakt onderdeel uit van het governanceproces.

Op verzoek van de AvA kan invulling worden gegeven aan aanvullende monitoring & (externe) evaluatie.



4.7 LOOPTIJD FONDS EN EXIT STRATEGIE

Het Transitiefonds Zeeland heeft een actieve periode tot en met 2050.

Het is mogelijk dat een specifieke transitiedoelstelling op enig moment wordt behaald, bijvoorbeeld de energietransitie in 2050. In een dergelijk geval geldt als uitgangspunt dat lopende investeringen op een duurzame wijze worden afgerond en dat de beschikbare middelen bij voorkeur worden herbestemd ten behoeve van nieuwe transitiedoelstellingen. Zoals toegelicht in paragraaf 2.5, is het aan de aandeelhouders van Impuls om in zo'n situatie te besluiten over herbestemming van het fonds of opheffing ervan.

4.8 STAATSSTEUN

Het Transitiefonds Zeeland financiert onder marktconforme voorwaarden. Dit betekent dat investeringen plaatsvinden op basis van rendabele proposities, met voorwaarden (zoals rente, looptijd, risico-inschatting en zekerheden) die vergelijkbaar zijn met wat ook door een private marktpartij zou worden verlangd. Dankzij deze marktconforme benadering is er geen sprake van staatssteun.

Het fonds vraagt bij elke investering minimaal 50% cofinanciering. Indien sprake is van een private cofinancier, zijn de voorwaarden van deze partij in principe richtinggevend voor het bepalen van het marktconforme karakter van de totale financiering.

Waar nodig wordt aansluiting gezocht bij gangbare praktijken zoals gehanteerd door regionale ontwikkelingsmaatschappijen (ROM's) en regionale energiefondsen, waarin onder andere wordt gewerkt met marktconforme rendementseisen, risicoprofielen en onafhankelijke besluitvorming. Hiermee borgt het fonds een gelijk speelveld en wordt voldaan aan de relevante Europese staatssteunkaders.



5. TEAM

Bij Impuls Zeeland werken ongeveer 50 professionals, waaronder zes investmentmanagers die verantwoordelijk zijn voor het beheer van de investeringsfondsen. Deze investmentmanagers werken nauw samen met collega's uit andere clusters binnen de organisatie. Enerzijds betreft dit business developers met inhoudelijke expertise en een breed netwerk. In relatie tot het Transitiefonds is Impuls actief binnen de Taskforce Netcongestie, energietransitieprojecten en de stimulering van de circulaire economie. Anderzijds betreft het collega's uit het cluster Internationaliseren, die bedrijven ondersteunen bij internationaal zakendoen en bij vestiging of uitbreiding van activiteiten in Zeeland.

De organisatie wordt verder ondersteund door onder meer de afdelingen financiën en communicatie. De financiële afdeling beschikt over ruime ervaring in het beheer van leningen en participaties. Er zijn tevens sterke samenwerkingsrelaties met collega-organisaties, zoals andere Regionale Ontwikkelingsmaatschappijen (ROM's) en de regionale energiefondsen. Deze fondsen trekken in toenemende mate gezamenlijk op en zijn voornemens een stichting op te richten om de onderlinge samenwerking verder te formaliseren. Vanuit andere regio's is er bereidheid om kennis en ervaring te delen met Zeeland.

Voor het Transitiefonds Zeeland is circa 2,6 fte begroot, exclusief ondersteunende diensten, op basis van een fondsomvang van €30 miljoen. Het fondsmanagement wordt ingevuld door meerdere medewerkers, die een deel van hun tijd ook betrokken zijn bij de andere fondsen van Impuls Zeeland. Tevens zal een nieuwe medewerker worden aangetrokken/ingehuurd.





Rosco Ephraïm

Rosco is 43 jaar oud en woont met zijn gezin in de regio Terneuzen. Na zijn opleiding Natuurwetenschap & Innovatiemanagement aan de Universiteit Utrecht is hij jarenlang werkzaam geweest als energie- en duurzaamheidsadviseur bij Sweco. Daarin heeft hij ervaring opgedaan met diverse duurzame energieprojecten en duurzame gebouwinstallaties in de utiliteitsbouw en industrie.

Sinds 2015 werkt hij bij Impuls Zeeland. Hij is een ervaren investmentmanager op het gebied van financiering van startups, scaleups en innovatieve MKB bedrijven bij de fondsen InnoGo! en VFF. Hij is beoogd fondsmanager voor het transitiefonds Zeeland. het collega's uit het cluster Internationaliseren, die bedrijven ondersteunen bij internationaal zakendoen en bij vestiging of uitbreiding van activiteiten in Zeeland.



Irma Kusters

Irma is 60 jaar oud en woont met haar partner in de regio Goes. Zij heeft Economie gestudeerd aan de hogeschool van Rotterdam. Zij heeft een bancaire achtergrond en is werkzaam geweest als kredietbeoordelaar en financieringsspecialist. Dit betreft het opstellen van risicoanalyses ter bevordering van financieringsaanvragen, kredietbeheer en toetsing van compliance en duurzaamheidsaspecten.

Zij heeft relevante opleidingen gevolgd op het gebied van bedrijfs-, ondernemings- en insolventierecht en fusies en bedrijfsovernames. Sinds 2020 werkt zij bij Impuls Zeeland en ondersteunt bij alle fondsen van Impuls Zeeland in het beheer, als analist op nieuwe financieringsaanvragen en bij het opstellen van overeenkomsten.



Edwin van Houte

Edwin is 45 jaar oud en woont met zijn gezin in de regio Goes. Hij heeft bedrijfseconomie gestudeerd aan de Universiteit Tilburg en heeft een MBA strategisch management afgerond.

Na een loopbaan bij Deloitte als consultant is hij nu ruim 10 jaar actief bij Impuls Zeeland. Hij is fondsmanager van het Zeeuws Participatiefonds. Tevens is hij manager van het investeringscluster. In die hoedanigheid is hij eerste aanspreekpunt richting de aandeelhouders en stakeholders over de fondsen die Impuls Zeeland in beheer heeft.



Vacant investmentmanager

Bij start van het fonds wordt deze vacature naar verwachting ingevuld middels externe inhuur voor ca. 1 dag in de week. De voorkeur gaat naar een ervaren investmentmanager die kennis en ervaring meebrengt vanuit gelijkwaardige fondsen elders in het land. Op termijn zal er iemand worden aangenomen ter uitbreiding van het team.



6. FINANCIEEL PLAN

6.1 FONDSOMVANG

De fondsomvang voor het Transitiefonds Zeeland is beoogd op € 30 miljoen, waarmee ca. € 5 miljoen aan financiering per jaar kan worden uitgezet. Wij verwachten dat de vraag vanuit de markt groter is en denken dat op termijn een fondsomvang van tussen de € 50 à 100 mln. passend is voor Zeeland. Ook het Rijk is gevraagd een bijdrage te doen in het fonds voor een bedrag van € 25 miljoen. Met deze bijdrage is nu geen rekening gehouden in onderliggend plan. Zoals toegelicht in paragraaf 2.5, is het aan de aandeelhouders van Impuls om te besluiten over toekomstige uitbreiding van het fonds.

6.2 VOORLOPIGE FINANCIERINGSBEGROTING

De beoogde fondsomvang is € 30 miljoen. De financiering hiervan ligt voor bij de Provincie Zeeland en bij de dertien Zeeuwse Gemeentes. De voorlopige financieringsbegroting is:

- € 16 miljoen agiostorting, Provincie Zeeland (besluitvorming '25/'26)
- € 5 miljoen agiostorting, dertien Zeeuwse gemeentes (besluitvorming '25)
- € 9 miljoen, Provincie Zeeland (tijdstip nader te bepalen)

Provinciale Staten besluiten in de najaarsnota 2025 over een bedrag van € 14,3 miljoen. Daarnaast wordt € 1,2 miljoen (Regiodeal) beschikbaar gesteld na instemming van de Stuurgroep Regiodeal en volgt in 2026 nog € 0,5 miljoen voor Netten op Zee. De verstrekking van dit deel vindt plaats in de vorm van een agiostorting.

Voor het resterende bedrag van € 9 miljoen wordt de financieringsvorm nog onderzocht. De besluitvorming hierover vindt in de komende jaren plaats door Provinciale Staten, via een voorjaars- of najaarsnota. Het tijdstip hiervan is afhankelijk van de snelheid waarmee het fonds wordt uitgeput. Mocht op termijn blijken dat de totale fondsomvang afwijkt van de beoogde € 30 miljoen, dan wordt het fondsplan hierop aangepast.

Agiostortingen worden gestort naar separate agioreserves voor iedere aandeelhouder in Impuls Zeeland. Deze separate agioreserves worden middels een partiele statutenwijziging gecreëerd (besluitvorming AVA 20 november 2025). Indien het fonds in de toekomst wordt opgeheven, keren de beschikbare middelen uitsluitend terug naar de aandeelhouders die daadwerkelijk middelen hebben ingebracht, en wel naar rato van hun inbreng.

Deze constructie maakt het tevens mogelijk dat aandeelhouders hun agiostorting gespreid over meerdere jaren kunnen inbrengen. Daarnaast kan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders (AVA) op een later moment besluiten het agio geheel of gedeeltelijk te converteren naar aandelenkapitaal. In dat geval wijzigt het percentage van de deelneming van de aandeelhouders in Impuls Zeeland overeenkomstig.

6.3 FONDSKOSTEN

Andere regionale energiefondsen hanteren als richtlijn circa 3% van de fondsomvang aan jaarlijkse fondskosten bij een mix van leningen en participaties, waarbij het verstrekken en beheren van participaties complexer en arbeidsintensiever is dan leningen). Voor een fonds van € 30 miljoen komt dit neer op € 900.000 per jaar. Wij verwachten het fonds echter te kunnen beheren tegen € 600.000 per jaar. Daarbij wordt uitgegaan dat het primair een leningen fonds is en slechts beperkt aantal deelnemingen beheerd hoeven te worden. De kosten zijn als volgt opgebouwd:

De kosten zijn als volgt opgebouwd:

• Fondsmanagers (2,7 fte):	€ 525.000
• Overige kosten:	€ 75.000
• Totaal:	€ 600.000

Genoemde bedragen zijn op basis van prijspeil 2025 en worden jaarlijks geïndexeerd.

De werkzaamheden van het fondsmanagement richten zich in de startfase van het fonds met name op het bekend maken van het fonds, het genereren van leads, het op- en uitbouwen van een relevant netwerk van o.a. bedrijven, adviseurs en co-financiers in de energietransitie en grondstoffentransitie, het opstellen van de relevante transactiedocumentatie, het verder bewaken in de energie- en grondstoffentransitie en het realiseren van de eerste verstrekkingen vanuit het fonds. In de latere jaren van de actieve periode van het fonds, wanneer bedrijven het fonds weten te vinden, een netwerk en kennis is opgebouwd en financieringen zijn verstrekt, verschuiven de werkzaamheden meer richting beheer van de bestaande portefeuille.

De fondskosten worden jaarlijks verantwoord aan de AvA via het jaarplan, de begrotingen en de jaarrekening. Bij wijziging van de beoogde fondsomvang van € 30 miljoen vindt overleg met de aandeelhouders van Impuls plaats over o.a. de hoogte van de fondsmanagementkosten. Deze fondskosten worden gedekt uit de (rente)baten van het fonds. In de aanvangsjaren zullen de baten naar verwachting onvoldoende zijn om de kosten volledig te dekken. Het tekort wordt in die periode aangevuld uit de fondsmiddelen. Hiervoor wordt dus geen separate vergoeding gevraagd. Op termijn worden de aanloopverliezen ingelopen, zodat de fondsmiddelen op peil blijven (zie prognoses paragraaf 6.5). De kosten voor fondsmanagement zijn gebaseerd op een inzet van 1.650 uur per fte per jaar, welke worden bepaald op basis van werkelijke uren inzet maal het Interne Kosten Systematiek (IKS) tarief. Dit tarief wordt jaarlijks vastgesteld door de accountant op basis van de geldende rekenmethodiek welke met de Provincie overeen is gekomen. Voor 2025 bedraagt het IKS-tarief afgerond €121 per uur.

De vergoeding voor de leden van de investeringscommissie bedragen maximaal € 150,- per uur excl BTW (prijspeil 2025).

Zoals vermeld in hoofdstuk 5 zal in de opstartfase van het fonds deels gebruik worden gemaakt van externe inhuur totdat het team op sterkte is gebracht. De overige kosten bestaan uit out-of-pocketuitgaven, waaronder de inhuur van experts voor due diligence, vergoeding voor de investeringscommissie, accountantskosten, communicatie en algemene beheerskosten.

6.4 FISCALE ASPECTEN

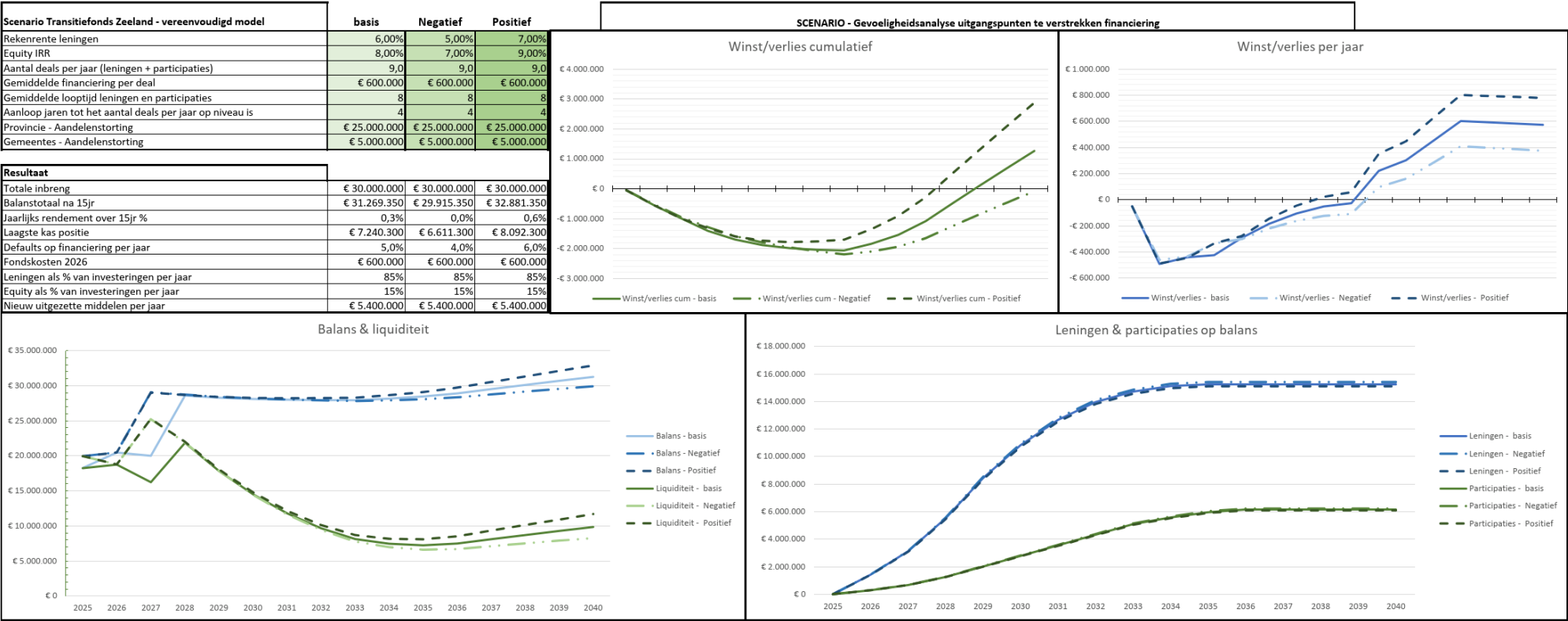
De accountant heeft de fiscale aspecten voor het fonds onderzocht. Waar er voor de vennootschapsbelasting een keuzevrijheid is voor het al dan niet vormen van een fiscale eenheid, is dit niet het geval voor de omzetbelasting. Het Transitiefonds zal een fiscale eenheid gaan vormen voor de omzetbelasting met Impuls Zeeland. Voor het fonds geldt dat financiële dienstverlening is vrijgesteld van btw, inclusief de rente-inkomsten. Dit betekent ook dat er een aftrekbeperking is voor de omzetbelasting op de kosten van het fonds. De impact van deze aftrekbeperking is klein. De belangrijkste kostenpost, personeelskosten, valt namelijk binnen de fiscale eenheid en is vrijgesteld van btw. Wel geldt er een aftrekbeperking op de out-of-pocketkosten. Dit gaat om een bedrag van circa € 15.000,- per jaar aan omzetbelasting die niet kan worden teruggevorderd. We gaan onderzoeken of dit te optimaliseren is.



6.5 FINANCIËEL OVERZICHT

Onderstaande tabel en grafieken geven een vereenvoudigde financiële weergave voor het Transitiefonds over 15 jaar voor een 3-tal scenario's. In de drie scenario's is rekening gehouden met een variatie in de rekenrente en de vergoeding op participaties. De groen gemarkeerde cellen zijn de input gegevens met daaronder de resultaten.

Uit deze tabellen blijkt dat er per jaar ca. 5mln aan financiering uitgezet kan worden waarbij rekening is gehouden met 85% leningen en 15% participaties. Ook blijkt dat de fondsmiddelen in stand blijven rekening houdend met de fondskosten, 6% rente en een default percentage van 5%. en een default percentage van 3%. Een uitgebreidere financiële weergave van het basis scenario is weergegeven in bijlage 1.



BIJLAGE 1

FINANCIEEL OVERZICHT TRANSITIEFONDS

Onderstaande tabel geeft een uitgebreidere financiële weergave van het basis scenario voor het Transitie-fonds over 15 jaar zoals weergegeven in de grafieken in paragraaf 6.5.

Resultaten		2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035	2036	2037	2038	2039	2040
WINST/VERLIES																	
Overige bedrijfsopbrengsten		€ 0	€ 42.000	€ 136.000	€ 259.000	€ 418.000	€ 578.000	€ 705.000	€ 799.000	€ 860.000	€ 1.138.000	€ 1.240.000	€ 1.408.000	€ 1.570.000	€ 1.570.000	€ 1.570.000	€ 1.570.000
Rente leningen		€ 0	€ 42.000	€ 136.000	€ 259.000	€ 418.000	€ 578.000	€ 705.000	€ 799.000	€ 860.000	€ 895.000	€ 912.000	€ 916.000	€ 916.000	€ 916.000	€ 916.000	€ 916.000
Resultaat deelnemingen		€ 0	€ 0	€ 0	€ 0	€ 0	€ 0	€ 0	€ 0	€ 0	€ 243.000	€ 328.000	€ 492.000	€ 654.000	€ 654.000	€ 654.000	€ 654.000
Afschrijvingen en waardeverminderingen		€ 0	€ 100.000	€ 135.000	€ 202.000	€ 271.000	€ 271.000	€ 271.000	€ 271.000	€ 271.000	€ 271.000	€ 271.000	€ 271.000	€ 271.000	€ 271.000	€ 271.000	€ 271.000
Afschrijvingen leningen		€ 0	€ 85.000	€ 115.000	€ 172.000	€ 230.000	€ 230.000	€ 230.000	€ 230.000	€ 230.000	€ 230.000	€ 230.000	€ 230.000	€ 230.000	€ 230.000	€ 230.000	€ 230.000
Afschrijvingen deelnemingen		€ 0	€ 15.000	€ 20.000	€ 30.000	€ 41.000	€ 41.000	€ 41.000	€ 41.000	€ 41.000	€ 41.000	€ 41.000	€ 41.000	€ 41.000	€ 41.000	€ 41.000	€ 41.000
Overige bedrijfskosten		€ 51.300	€ 615.750	€ 629.170	€ 642.590	€ 656.010	€ 669.430	€ 682.850	€ 697.270	€ 711.690	€ 726.110	€ 740.530	€ 755.950	€ 771.370	€ 786.790	€ 802.210	€ 818.630
Fondsmanagerskosten		€ 15.000	€ 525.000	€ 536.000	€ 547.000	€ 558.000	€ 569.000	€ 580.000	€ 592.000	€ 604.000	€ 616.000	€ 628.000	€ 641.000	€ 654.000	€ 667.000	€ 680.000	€ 694.000
Overige kosten [o.a. adviseurs; IC; communicatie; alg kosten]		€ 30.000	€ 75.000	€ 77.000	€ 79.000	€ 81.000	€ 83.000	€ 85.000	€ 87.000	€ 89.000	€ 91.000	€ 93.000	€ 95.000	€ 97.000	€ 99.000	€ 101.000	€ 103.000
BTW	€ 286.650	€ 6.300	€ 15.750	€ 16.170	€ 16.590	€ 17.010	€ 17.430	€ 17.850	€ 18.270	€ 18.690	€ 19.110	€ 19.530	€ 19.950	€ 20.370	€ 20.790	€ 21.210	€ 21.630
Financiële baten en lasten		€ 0	€ -182.000	€ -188.000	€ -162.000	€ -218.000	€ -178.000	€ -145.000	€ -118.000	€ -97.000	€ -81.000	€ -75.000	€ -72.000	€ -75.000	€ -81.000	€ -87.000	€ -93.000
Rentelasten leningen		€ 0	€ 0	€ 0	€ 0	€ 0	€ 0	€ 0	€ 0	€ 0	€ 0	€ 0	€ 0	€ 0	€ 0	€ 0	€ 0
Rentebaten creditgelden		€ 0	€ -182.000	€ -188.000	€ -162.000	€ -218.000	€ -178.000	€ -145.000	€ -118.000	€ -97.000	€ -81.000	€ -75.000	€ -72.000	€ -75.000	€ -81.000	€ -87.000	€ -93.000
Resultaat voor belasting		€ -51.300	€ -491.750	€ -440.170	€ -423.590	€ -291.010	€ -184.430	€ -103.850	€ -51.270	€ -25.690	€ 221.890	€ 303.470	€ 453.050	€ 602.630	€ 593.210	€ 583.790	€ 573.370
Vpb	€ 0	€ 0	€ 0	€ 0	€ 0	€ 0	€ 0	€ 0	€ 0	€ 0	€ 0	€ 0	€ 0	€ 0	€ 0	€ 0	€ 0
Resultaat na belasting		€ -51.300	€ -491.750	€ -440.170	€ -423.590	€ -291.010	€ -184.430	€ -103.850	€ -51.270	€ -25.690	€ 221.890	€ 303.470	€ 453.050	€ 602.630	€ 593.210	€ 583.790	€ 573.370
BALANS																	
Activa		€ 18.249.700	€ 20.457.950	€ 20.017.780	€ 28.594.190	€ 28.303.180	€ 28.118.750	€ 28.014.900	€ 27.963.630	€ 27.937.940	€ 28.159.830	€ 28.463.300	€ 28.916.350	€ 29.518.980	€ 30.112.190	€ 30.695.980	€ 31.269.350
Participaties		€ 0	€ 285.000	€ 670.000	€ 1.248.000	€ 2.017.000	€ 2.786.000	€ 3.555.000	€ 4.324.000	€ 5.093.000	€ 5.577.000	€ 5.961.000	€ 6.152.000	€ 6.152.000	€ 6.152.000	€ 6.152.000	€ 6.152.000
Leningen		€ 0	€ 1.413.000	€ 3.119.000	€ 5.507.000	€ 8.439.000	€ 10.826.000	€ 12.668.000	€ 13.965.000	€ 14.717.000	€ 15.126.000	€ 15.262.000	€ 15.262.000	€ 15.262.000	€ 15.262.000	€ 15.262.000	€ 15.262.000
Liquide middelen	€ 7.240.300	€ 18.249.700	€ 18.759.950	€ 16.228.780	€ 21.839.190	€ 17.847.180	€ 14.506.750	€ 11.791.900	€ 9.674.630	€ 8.127.940	€ 7.456.830	€ 7.240.300	€ 7.502.350	€ 8.104.980	€ 8.698.190	€ 9.281.980	€ 9.855.350
Passiva		€ 18.249.700	€ 20.457.950	€ 20.017.780	€ 28.594.190	€ 28.303.180	€ 28.118.750	€ 28.014.900	€ 27.937.940	€ 28.159.830	€ 28.463.300	€ 28.916.350	€ 29.518.980	€ 30.112.190	€ 30.695.980	€ 31.269.350	€ 31.269.350
Aandelen/ agio		€ 18.301.000	€ 20.949.700	€ 20.457.950	€ 29.017.780	€ 28.594.190	€ 28.303.180	€ 28.118.750	€ 27.963.630	€ 27.937.940	€ 28.159.830	€ 28.463.300	€ 28.916.350	€ 29.518.980	€ 30.112.190	€ 30.695.980	€ 30.695.980
Onverdeeld resultaat		€ -51.300	€ -491.750	€ -440.170	€ -423.590	€ -291.010	€ -184.430	€ -103.850	€ -51.270	€ -25.690	€ 221.890	€ 303.470	€ 453.050	€ 602.630	€ 593.210	€ 583.790	€ 573.370
KASSTROOM																	
Operationele kasstroom		€ -51.300	€ -391.750	€ -305.170	€ -221.590	€ -20.010	€ 86.570	€ 167.150	€ 219.730	€ 245.310	€ 492.890	€ 574.470	€ 724.050	€ 873.630	€ 864.210	€ 854.790	€ 844.370
Investeringskasstroom		€ 0	€ -1.798.000	€ -2.226.000	€ -3.168.000	€ -3.972.000	€ -3.427.000	€ -2.882.000	€ -2.337.000	€ -1.792.000	€ -1.164.000	€ -791.000	€ -462.000	€ -271.000	€ -271.000	€ -271.000	€ -271.000
Financieringskasstroom		€ 18.300.000	€ 2.700.000	€ 0	€ 9.000.000	€ 0	€ 0	€ 0	€ 0	€ 0	€ 0	€ 0	€ 0	€ 0	€ 0	€ 0	€ 0
Vrije kasstroom		€ 18.248.700	€ 510.250	€ -2.531.170	€ 5.610.410	€ -3.992.010	€ -3.340.430	€ -2.714.850	€ -2.117.270	€ -1.546.690	€ -671.110	€ -216.530	€ 262.050	€ 602.630	€ 593.210	€ 583.790	€ 573.370

Toelichting op gehanteerde parameters:

Opstartfase

Er is beoogd om jaarlijks circa € 5 miljoen aan financiering te verstrekken. In de eerste jaren is rekening gehouden met lagere bedragen: ongeveer € 2 miljoen in 2026 en 2027, gevolgd door respectievelijk € 3 miljoen in 2028 en € 4 miljoen in 2029.

Looptijd en doorrekening

Het fonds is doorgerekend tot en met 2040, terwijl de actieve looptijd doorloopt tot en met 2050. Op basis van de resultaten tot 2040 blijft het fonds financieel positief.

Default (afwaardering)

Default betreft de afwaardering van verstreckte financiering, bijvoorbeeld bij faillissement. In het model zijn deze lasten vereenvoudigd geboekt in het jaar van verstrekking. In de praktijk vindt jaarlijks een beoordeling plaats van de onderliggende waarde van uitstaande leningen en participaties (impairmenttoets). Indien terugbetaling van leningen niet of niet conform schema mogelijk blijkt, wordt de lening geheel of gedeeltelijk afgewaardeerd in de jaarrekening, zonder dat de contracten worden aangepast. Participaties worden periodiek getoetst op economische waarde en bij duurzame waardedaling afgewaardeerd tot de lagere reële waarde.

Aflossing van leningen

In het model is gerekend met lineaire aflossingen. In de praktijk kan echter sprake zijn van een grace period, bijvoorbeeld om een duurzame installatie te realiseren, of van uitstel van aflossingen. Dit kan de liquiditeitspositie van het fonds tijdelijk negatief beïnvloeden.

Equity (deelnemingen)

In het model is verondersteld dat de winst op deelnemingen volledig wordt genomen bij verkoop van de aandelen. In werkelijkheid zal winst vaak eerder deels vrijkomen via dividenduitkeringen. Dit heeft een positief effect op de liquiditeit van het fonds.

BIJLAGE 2

IC PROFIELSCHETS

Profielschets Investeringscommissie Transitiefonds Zeeland B.V.

Versie 1.0 concept d.d. 1-9-2025

In het kader van het onderliggende fondsplan van het Transitiefonds Zeeland (TFZ), stelt de bestuurder van N.V. Economische Impuls Zeeland de onderstaande profielschets op voor leden van de investeringscommissie (IC) van TFZ. Deze profielschets wordt ter goedkeuring voorgelegd aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders (AvA) en dient als richtlijn bij de werving, samenstelling en beoordeling van (kandidaat)leden van de IC.

1. Profiel en Kerncompetenties

a. Deskundigheid

Leden van de investeringscommissie beschikken bij voorkeur over:

- Inhoudelijke expertise op het gebied van de energie- of grondstoffentransitie en/of
- Ervaring met het beoordelen van investeringsvoorstellen binnen complexe of kapitaalintensieve trajecten, met inzicht in zowel de technische als economische risico's en succesfactoren van dergelijke transitieprojecten.
- Aantoonbare affiniteit met de doelgroep van het fonds: MKB-bedrijven en/of speciaal opgerichte projectvennootschappen (SPV's).

b. Aanvullende Competenties

Van IC-leden wordt verwacht dat zij:

- Onafhankelijk en kritisch-analytisch kunnen oordelen
- Proactief informatie vergaren, relevante vragen durven stellen en beschikken over een actief netwerk
- Reflectief vermogen hebben ten aanzien van het eigen handelen en de werking van de commissie
- Sensitief zijn voor maatschappelijke context, regionale belangen en publieke waarden
- Integer handelen met een sterk ontwikkeld moreel en professioneel besef

2. Diversiteit IC

De Investeringscommissie bestaat uit drie leden. Wij streven naar diversiteit op de volgende gebieden:

- Expertise en sectoren
- De verhouding tussen mannen en vrouwen (tenminste 1 man en 1 vrouw)
- Afspiegeling van de doelgroep

3. Beschikbaarheid en Betrokkenheid

Leden stellen voldoende tijd beschikbaar voor een zorgvuldige voorbereiding, deelname aan vergaderingen en een actieve bijdrage aan de besluitvorming. Zij tonen toewijding aan de doelstellingen van het TFZ. De leden van de IC zullen zich conformeren aan de voor het TFZ gestelde kaders zoals zijn vastgelegd in de aandeelhoudersinstructie, de statuten, het fondsplan en het Investeringsreglement.

4. Onafhankelijkheidseisen

De leden van de IC tekenen bij aantreden een gedragscode. De gedragscode omvat ten minste de volgende kaders:

- Vertrouwelijkheidsverklaring van klantinformatie.
- Toetsing van nevenfuncties, deze mogen niet conflicterend zijn met de rol van IC-lid.
- Onthouden van stemmen in geval van (de schijn van) belangenverstrengeling
- Verbod op handelen met voorkennis en een verbod op het aanwenden van de fondsen als een bron van acquisitie.
- Tevens een meldingsplicht als een zakelijke overeenkomst wordt aangegaan met een organisatie die is gefinancierd / waarin wordt deelgenomen.

5. Inwerkingtreding, Wijziging en Geldigheid

- Deze profielschets treedt in werking op de dag van vaststelling.
- De profielschets blijft van kracht totdat deze wordt gewijzigd of ingetrokken.

Vastgesteld door de AvA van N.V. Economische Impuls Zeeland op
Vlissingen

te