

# Jaarverslag

## Energiefonds Overijssel

### 2020



In juni 2020 verwierf EFO de aandelen in het zonnepark Bomhofsplas bij Zwolle

---

---

#### Bezoekadres

Bedrijfsverzamelgebouw Hanz  
Hanzeplein 11 - 27, kamer (6.01)  
8017 JD Zwolle

#### Adres

Postbus 40165  
8004 DD Zwolle  
Telefoon: 038 303 16 49

---

## Inhoudsopgave

Algemene informatie.....	3
De missie van Energiefonds Overijssel .....	3
Doelen .....	3
Kernactiviteiten.....	4
Juridische structuur .....	4
Organisatiestructuur .....	4
<b>Verslag van de raad van commissarissen .....</b>	<b>6</b>
<b>Bestuursverslag .....</b>	<b>7</b>
Opzet en opdracht van het fonds .....	7
Jaarverslag en presentatieverslag .....	7
Ontwikkelingen gedurende het boekjaar .....	7
Behaalde resultaten.....	8
Kasstromen en financieringsbehoeften .....	10
Risicobeheer .....	11
SFDR .....	16
Vooruitzichten 2021.....	17
<b>Geconsolideerde jaarrekening 2020 Energiefonds Overijssel I B.V. ....</b>	<b>19</b>
Geconsolideerde balans.....	20
Geconsolideerde winst-en-verliesrekening .....	21
Geconsolideerd kasstroomoverzicht .....	22
Toelichting op de geconsolideerde jaarrekening.....	23
Toelichting op de geconsolideerde balans.....	33
Toelichting op de geconsolideerde winst-en-verliesrekening .....	45
<b>Enkelvoudige jaarrekening 2020 Energiefonds Overijssel I B.V. ....</b>	<b>49</b>
Enkelvoudige balans.....	50
Enkelvoudige winst-en-verliesrekening.....	51
Toelichting op de enkelvoudige jaarrekening.....	52
Toelichting op de enkelvoudige balans .....	53
Toelichting op de enkelvoudige winst-en-verliesrekening.....	57
Overige gegevens .....	60
Controleverklaring van de onafhankelijke accountant .....	61
Bijlage 1: Uitstaande portefeuille per 31 december 2020.....	65
Bijlage 2: Historische portefeuille per 31 december 2020.....	67

## Algemene informatie

Op grond van de groottecriteria die de wet aan de jaarrekening stelt, kan Energiefonds Overijssel I B.V. gebruikmaken van vrijstellingen en verlichtingen, en hoeft zij bijvoorbeeld geen bestuursverslag op te stellen. Gezien de opdracht van het fonds en het nagestreefde publieke belang vindt het bestuur (hierna ook genoemd: de directie) dat in het opmaken van de jaarrekening meer moet worden gedaan dan de minimaal gestelde eisen. Daarom is over 2020 wel een bestuursverslag geschreven conform de inrichtingseisen die daaraan volgens Nederlands recht worden gesteld. Tevens wordt er gerapporteerd over de gerealiseerde duurzaamheidsimpact van de investeringen.

## De missie van Energiefonds Overijssel

In 2023 is 20 procent nieuwe energie in Overijssel beschikbaar. Op basis van het “Uitvoeringsprogramma Nieuwe Energie Overijssel 2017-2023” is door de provincie Overijssel een scenario ontwikkeld dat de energieopgave tot 2023 beschrijft. In dat scenario is de energievraag met ruim 6% afgenomen door besparingsmaatregelen. Van het resterende energiegebruik wil de provincie in 2023 20% uit hernieuwbare bronnen halen. Een van de acties om deze ambitie waar te maken is de oprichting van Energiefonds Overijssel in 2012.

Energiefonds Overijssel levert via Energiefonds Overijssel I B.V. en Energiefonds Overijssel II B.V. een financiële bijdrage aan ondernemingen, woningcorporaties en projecten die energie besparen of energie opwekken uit hernieuwbare bronnen. Zo draagt het fonds bij aan de ambitie van de provincie Overijssel op het gebied van nieuwe energie, en aan werkgelegenheid, ondernemerschap en innovatie.

## Doelen

Energiefonds Overijssel I B.V. heeft volgens haar statuten als doel:

“De vennootschap heeft het volgende door de Provincie Overijssel nagestreefde publieke belang ten doel, namelijk het voor en met name in de Provincie Overijssel versterken van de ontwikkeling en toepassing van hernieuwbare energie en energiebesparing door:

- a. het al dan niet tezamen met anderen deelnemen in andere ondernemingen die zich richten op het ontwikkelen/innoveren, exploiteren of het anderszins ontplooiën van activiteiten op het gebied van hernieuwbare energie of energiebesparing binnen de kaders van de door het college van Gedeputeerde Staten van de Provincie Overijssel goedgekeurde investeringsreglement;
- b. het al dan niet tezamen met anderen deelnemen in en het besturen van andere ondernemingen, alsmede het voorzien in de financieringsbehoefte van ondernemingen die zich bezig houden met het uitvoeren van de subsidieregeling voor hernieuwbare energie en energiebesparing van de Provincie Overijssel;

Voorts heeft de vennootschap ten doel: het verrichten van alle handelingen, welke in de ruimste zin verband kunnen houden met of bevorderlijk kunnen zijn voor een van de omschreven doeleinden.

De hiervoor omschreven doelomschrijving past binnen Europese, nationale en provinciale beleidsdoelstellingen op het gebied van duurzame energie en energiebesparing.”

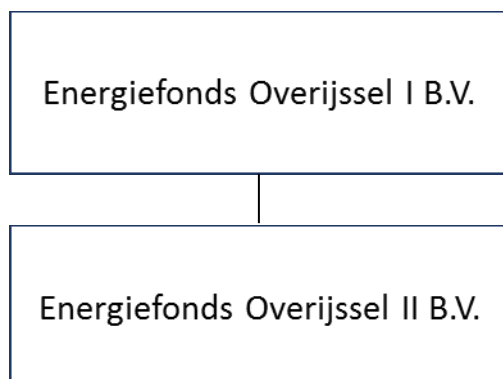
## Kernactiviteiten

Energiefonds Overijssel is onderverdeeld in Energiefonds Overijssel I B.V. en Energiefonds Overijssel II B.V. De kernactiviteiten van het fonds zijn het financieren van ondernemingen, woningcorporaties en projecten op het gebied van hernieuwbare energie en energiebesparing. Energiefonds Overijssel I B.V. doet dit door het nemen van aandelenbelangen in ondernemingen en projecten, en het verstrekken van converteerbare leningen. Energiefonds Overijssel II B.V. financiert ondernemingen, woningcorporaties en projecten via het verstrekken van leningen en garanties.

Energiefonds Overijssel komt in beeld als reguliere financiering geen (volledige) dekking van het energieproject kan leveren. Afhankelijk van de plannen en de omvang en aard van de aanvragende onderneming of organisatie verschaft het fonds een lening en/of neemt het deel in het project via een participatie. Het - sinds 1 januari 2018 revolverende - fonds investeert maximaal € 200 miljoen in projecten en ondernemingen in de provincie Overijssel. Om de revolverendheid van het fonds mogelijk te maken, stelt de provincie een tijdelijke faciliteit van € 80 miljoen ter beschikking. Dit kan leiden tot een tijdelijke overschrijding van bovenstaand maximum.

## Juridische structuur

Energiefonds Overijssel bestaat uit twee vennootschappen:



Energiefonds Overijssel I B.V. is een 100 procent deelname van de provincie Overijssel. Energiefonds Overijssel II B.V. is een 100 procent dochter van Energiefonds Overijssel I B.V.

## Organisatiestructuur

Het fondsbeheer en de directie van Energiefonds Overijssel I B.V. worden sinds 28 september 2018 gevoerd door CL Venture Partners B.V. (hierna ook genoemd: **StartGreen**).

De beide onder 'Juridische structuur' opgenomen vennootschappen hebben geen personeel in dienst. Dit is omdat het fonds wordt bestuurd door een externe fondsbeheerder. Deze stelt - in het kader van de door Energiefonds Overijssel I B.V. verleende managementopdracht - personeel ter beschikking om de taken en verplichtingen uit te voeren die zijn opgenomen in de statuten, de managementovereenkomst, het directiereglement, de financieringsovereenkomst, het investeringsreglement en het Uitvoeringsbesluit subsidies (Ubs).

StartGreen opereert onder een MiFID II-vergunning voor het beheer van Energiefonds Overijssel I B.V. Deze werd verleend door de Autoriteit Financiële Markten (AFM) en is verplicht gesteld door de provincie Overijssel.

## Verslag van de raad van commissarissen

Aan de algemene vergadering van aandeelhouders van Energiefonds Overijssel I B.V. (hierna ook genoemd: de **Vennootschap**). Hierbij bieden wij u het jaarverslag 2020 (hierna ook genoemd: het **jaarverslag**) van de directie van de vennootschap aan, alsmede de jaarcijfers. Bij dit jaarverslag heeft Ernst & Young Accountants LLP (hierna ook genoemd: **EY**) een goedkeurende controleverklaring afgegeven. De raad van commissarissen kwam in de verslagperiode viermaal bijeen. Ook is er tweemaal overlegd met de adviescommissie van Energiefonds Overijssel (hierna ook genoemd: de **adviescommissie**).

De raad van commissarissen heeft in 2020 afscheid genomen van een van zijn leden, de heer J.P. (Jan Paul) van Soest, wiens 2<sup>e</sup> termijn in oktober 2020 ten einde liep. Hij is opgevolgd de heer B.G.M. (Ben) Voorhorst.

Gedurende 2020 was StartGreen, naar tevredenheid, verantwoordelijk voor de directievoering van Energiefonds Overijssel. De directie legde in de vergaderingen met de raad van commissarissen verantwoording af over onder meer:

- het gerealiseerde maatschappelijk rendement;
- het jaarverslag van 2019, de kwartaalrapportages en het halfjaarverslag van 2020;
- het risicomanagement en -profiel;
- potentiële belangenverstrengeling;
- toepassing van het beloningsbeleid;
- aanpassingen in de fondsdocumentatie;
- het portfoliomanagement;
- de pilot voor ontwikkelfinanciering voor Lokale Coöperaties (LEI-F);
- de eerste aanzet tot fondsverbreding, nader uit te werken in 2021.

De raad van commissarissen besteedde tevens aandacht aan de effecten van COVID-19-maatregelen op het fonds en de ontwikkelingen in de energiemarkt, zowel landelijk als provinciaal. Voorts werd het jaarplan van het fonds voor 2021 besproken. Hier zijn tevens de effecten van COVID-19 op het fonds en de mogelijkheden voor fondsverbreding voor komende jaren aan de orde geweest. Daarnaast is besproken dat Energiefonds Overijssel dient te voldoen aan de Verordening (EU) 2019/2088 van het Europees Parlement en de Raad, welke 10 maart 2021 in werking treedt. Tot en met 2020 zijn door Energiefonds Overijssel 68 ondernemingen en projecten gefinancierd die een maatschappelijk rendement opleveren van 23 TJ/jaar. Daarbij is de portefeuille gegroeid tot € 217 miljoen. Het is duidelijk dat Energiefonds Overijssel een goede invulling geeft aan haar missie en haar waarde in de markt blijft bewijzen. We hebben het volste vertrouwen in de voortgang van het fonds in 2021 en de jaren daarna.

Zwolle, 10 maart 2021

P.L.B.A. (Pieter) van Geel (voorzitter)

B.G.M (Ben) Voorhorst

R.P. (Roeland) van Straten

## Bestuursverslag

Gedurende 2020 is het statutair bestuur van Energiefonds Overijssel I B.V. gevormd door StartGreen. In dit verslag volgt een uiteenzetting over de gang van zaken gedurende het boekjaar en de gerealiseerde resultaten, zowel maatschappelijk als financieel.

## Opzet en opdracht van het fonds

Energiefonds Overijssel is op 7 november 2012 opgericht door de provincie Overijssel. In 2009 verkocht zij haar aandeel in Essent. Via Energiefonds Overijssel laat de provincie een deel van deze verkoopopbrengst weer terugkeren in de samenleving. Hiervoor is bij de oprichting een bedrag van maximaal € 250 miljoen gereserveerd. Inmiddels is dit maximum teruggebracht tot € 200 miljoen en is het fonds revolverend gemaakt.

## Jaarverslag en presentatieverslag

Gelijk aan het voorgaand jaar maken we een onderscheid tussen het jaarverslag (over verslagjaar 2020) en het presentatieverslag. Het jaarverslag bevat onder meer de door EY gecontroleerde jaarcijfers en een aantal belangrijke kritieke prestatie-indicatoren (KPI's) van Energiefonds Overijssel. Het presentatieverslag geeft informatie over de door het fonds gerealiseerde projecten en biedt een meer laagdrempelige en beeldende samenvatting van het afgelopen jaar. Het presentatieverslag wordt niet gecontroleerd door EY. Deze splitsing faciliteert de gerichte communicatie over Energiefonds Overijssel richting de diverse doelgroepen.

## Ontwikkelingen gedurende het boekjaar

Door het revolverende karakter van het fonds mogen terugbetaalde middelen wederom worden uitgezet waardoor het fonds tot aan 2020 bijna 217 miljoen aan projecten heeft kunnen financieren en de missie van het behalen van maatschappelijk rendement verder heeft kunnen invullen.

Sinds maart 2020 heeft ook Energiefonds Overijssel de consequenties van de genomen maatregelen tegen COVID-19 ervaren. De fondsbeheeractiviteiten zijn echter onverminderd doorgegaan en de verstrekte financieringen in 2020 waren zelfs boven verwachting qua omvang. Elk kwartaal is geïnventariseerd wat de huidige en verwachte effecten zijn van de genomen maatregelen op de gefinancierde ondernemingen. Daaruit is gebleken dat de COVID-19 maatregelen tot op heden slechts een beperkte impact hebben op de huidige portefeuille.

## Behaalde resultaten

### *Maatschappelijk rendement*

Onder maatschappelijk rendement verstaat Energiefonds Overijssel de door de financieringen gerealiseerde besparing van energie dan wel de toename van opwekking van hernieuwbare energie, uitgedrukt in terajoule (TJ). Deze bijdrage wordt eenmalig, aan het begin van een project, berekend. Bij Energiefonds Overijssel I B.V. wordt de bijdrage meegenomen op het moment van closing van een participatie. Bij Energiefonds Overijssel II B.V. wordt de bijdrage meegenomen op het moment van uitboeken van een lening.

Energiefonds Overijssel draagt bij aan de doelstelling van de provincie Overijssel van 20 procent nieuwe energie in 2023 en sluit aan op de doelen van het programma Nieuwe Energie Overijssel. Dit is behalve in dit jaarverslag ook in de tussentijdse rapportages van 2020 vastgelegd.

Het maatschappelijk rendement van de gehele portefeuille in 2020 bedraagt 4.137 TJ per jaar (2019: 3.616 TJ). Dit komt overeen met het energieverbruik (gas en elektriciteit) van 59.506 huishoudens (gemiddeld 2.940 kWh en 1.410 m<sup>3</sup> gas per huishouden). Dat is vergelijkbaar met het aantal huishoudens van de gemeente Zwolle (60.093 huishoudens en 129.213 inwoners). De norm van de provincie Overijssel voor het fonds is minimaal 3.000 TJ per jaar. Energiefonds Overijssel voldoet met deze resultaten aan die norm.

Het fonds behaalde tot en met 2020 in totaal een gemiddeld maatschappelijk rendement van 23,4 TJ per jaar per gefinancierde miljoen euro (TJ/jaar/miljoen) (2019: 27,5 TJ/jaar/miljoen). Dit rendement ligt, evenals voorgaande jaren onder de grens van de provinciale doelstelling van omgerekend 32 tot 96 TJ/jaar/miljoen. Het gemiddeld maatschappelijk rendement van de verstrekte financieringen in 2020 was 18,3 TJ/jaar/miljoen (in 2019: 20,5 TJ/jaar/miljoen). Deze maatstaf geeft de mate van hefboomwerking van financieringen door het fonds weer. Hoe kleiner het aandeel van het fonds in de financiering van het energieproject is, hoe hoger het maatschappelijk rendement uitgedrukt in TJ/jaar/miljoen.

Twee belangrijke oorzaken waarom het maatschappelijk rendement uitgedrukt in TJ/J/miljoen onder de grens van de provinciale doelstelling ligt, zijn de beperktere hefboom van private financiering dan initieel verwacht en er worden in verhouding meer projecten gefinancierd die een relatief lager maatschappelijk rendement hebben zoals zon PV, verduurzaming maatschappelijk vastgoed en monovergisting. Deze oorzaken zijn ongewijzigd ten opzichte van eerdere jaren

De fondsbeheerder is van mening dat de urgentie van de energietransitie dermate groot is, dat ook projecten met een lager maatschappelijk rendement voor financiering in aanmerking moeten komen.



De fondsbeheerder kan aanspraak maken op een bonus voor behaald maatschappelijk rendement indien in een kalenderjaar een (minimaal) maatschappelijk rendement wordt gehaald van 35 TJ/jaar/miljoen. Over de gehele portefeuille is tot op heden gemiddeld 23,4 TJ/jaar/miljoen gerealiseerd, met een gemiddeld maatschappelijk rendement van de verstrekte financieringen in 2020 van 18,3 TJ/jaar/miljoen. De fondsbeheerder kan derhalve over 2020 geen aanspraak maken op een bonus voor behaald maatschappelijk rendement, de oorzaken hiervan zijn in de bovenliggende alinea aangegeven.

### *Werkgelegenheid*

De investeringen van Energiefonds Overijssel in 2020 resulteren in een werkgelegenheid van 184 structurele arbeidsplaatsen (2019: 175 structurele arbeidsplaatsen) en 1.721 tijdelijke arbeidsplaatsen (2019: 1.551 tijdelijke arbeidsplaatsen). De norm, in de vorm van een bandbreedte, die de provincie Overijssel heeft gesteld, bedraagt 150 tot 375 structurele arbeidsplaatsen. Het fonds is met haar investeringen ruim boven deze gestelde norm uitgekomen.

### *Financiële prestaties*

De portefeuille van uitstaande leningen leverde € 3,4 miljoen rente-inkomsten op in 2020 (2019: € 2,8 miljoen). In 2020 is er dividend ontvangen van participaties ter waarde van € 0,5 miljoen (2019: € 0,4 miljoen) en is de earn-out voortvloeiend uit de exit van Empyro van € 0,1 miljoen – welke begin 2021 wordt ontvangen – meegenomen in het resultaat. De kosten bedroegen € 4,2 miljoen (2019: € 4,0 miljoen). Er was in 2020 sprake van impairments op de participaties ter waarde van € 0,9 miljoen (2019: € 0,3 miljoen). Daarnaast is er een voorziening getroffen voor de leningenportefeuille ter waarde van € 0,7 miljoen (2019: € 0,2 miljoen). Het nettoresultaat komt daarmee op € 1,8 miljoen negatief (2019: € 1,2 miljoen negatief), wat leidt tot een cumulatief resultaat van € 15,0 miljoen negatief (2019: € 13,3 miljoen negatief). Voorzien is dat het fonds in 2021 op jaarbasis het break-evenpoint bereikt.

De kosten zijn in 2020 marginaal lager uitgekomen dan de begroting, dit geldt o.a. voor de kosten voor marketing en communicatie, bonus maatschappelijk rendement en due-dilligence-adviezen. Extern advies, bijvoorbeeld voor due-dilligence-onderzoek, wordt in veel gevallen door de doelvennootschappen betaald of later verrekend met de financiering. De bonus voor het maatschappelijk rendement is in 2020 niet behaald, omdat er niet aan de gestelde eisen is voldaan.

### *Ontwikkeling portefeuille*

Energiefonds Overijssel zette in 2020 € 49,2 miljoen uit (inclusief bouwdepots). De huidige omvang van de portefeuille bedraagt € 216,9 miljoen. Het fonds heeft vanaf aanvang € 264,0 miljoen uitgezet. Er werden in 2020 tien nieuwe leningen en twee verhogingen van bestaande leningen afgesloten ter waarde van € 45,6 miljoen. Tevens werden er een nieuwe participatie, twee verhogingen van bestaande participaties en drie nieuwe converteerbare lening afgesloten. Het fonds is qua technologie-opbouw als volgt verdeeld:

Verdeling	2020	
Biomassa	€ 27.704.732	13%
Energiebesparing	€ 92.483.124	43%
Zon	€ 78.876.164	36%
Opslag & Infrastructuur	€ 6.464.591	3%
Warmte	€ 11.444.025	5%
Overige	€ 41	0%
<b>Totaal</b>	<b>€ 216.972.677</b>	<b>100%</b>

De portefeuille voor woningcorporaties, in bovenstaande tabel onderdeel van Energiebesparing, bedraagt € 80 miljoen.

### *Marketing en acquisitie*

Om effectief marktperfectionen te kunnen blijven oplossen en de energietransitie optimaal te kunnen faciliteren, is het van belang te blijven werken aan de voorwaarden voor financiering van Energiefonds Overijssel om het fonds zo nog beter af te stemmen op de vraag uit de markt en de wensen van (potentiële) klanten. In dit kader is in 2020 een traject voor fondsverbreding ingezet dat naar verwachting in het derde kwartaal van 2021 zal worden afgerond. Verder zijn in 2020 een aantal business-development projecten uitgevoerd, waarmee knelpunten in de financieringsmarkt zijn aangepakt en is de LEI-F in het leven geroepen, een faciliteit waarmee ontwikkelfinanciering aan energiecoöperaties kan worden verstrekt. Dit heeft – na wat vertraging in de opstart - een positieve invloed gehad op het aantal financieringen, met name op het gebied van het stimuleren van lokale initiatieven.

## **Kasstromen en financieringsbehoeften**

De financiering van Energiefonds Overijssel verloopt volgens afspraken die zijn overeengekomen in een financieringsovereenkomst. Financiering van Energiefonds Overijssel I B.V. en Energiefonds Overijssel II B.V. vindt plaats vanuit de provincie Overijssel. Sinds 2017 vinden ook terugbetalingen plaats uit Energiefonds Overijssel I B.V. en Energiefonds Overijssel II B.V. aan de provincie Overijssel. Vanwege de revolverendheid van het fonds kunnen de bedragen die zijn terugbetaald aan de provincie later weer opnieuw worden uitgezet.

In het verleden werden Energiefonds Overijssel I B.V. en Energiefonds Overijssel II B.V. enkel gefinancierd door het verstrekken van leningen vanuit de provincie Overijssel. In verband met de verstrekte MiFID-vergunning dient Energiefonds Overijssel I B.V. een positief eigen vermogen te hebben en verstrekt de provincie aanvullende financiering aan Energiefonds Overijssel I B.V. middels agiostorting. De provincie heeft in 2020 het eigen vermogen versterkt door het omzetten van €750 duizend van de bestaande lening in agio en door een agiostorting van € 1 miljoen.

Energiefonds Overijssel heeft sinds het begin van het fonds een lening ten behoeve van de financiering van het benodigde werkkapitaal bij ASN Bank (onderdeel van de Volksbank N.V.). Vanaf eind 2020 is

hiervoor een faciliteit beschikbaar gesteld door de provincie Overijssel, binnen de totale financieringsruimte zoals overeengekomen in de financieringsovereenkomst. De lening bij ASN Bank is in het vierde kwartaal 2020 opgezegd en in januari 2021 volledig afgelost.

## Risicobeheer

De beheerder houdt toezicht op de financiële en niet financiële risico's, waarbij risicomanagement integraal onderdeel is van het fondsbeheer. Het risicomanagementbeleid bestaat uit de volgende vijf pijlers:

Cultuur & risicobewustzijn	Er is voldoende aandacht voor cultuur, integriteit en risicobewustzijn.
Strategie & doelstellingen	Risico's worden meegewogen in de strategische keuzes en het vaststellen van 'risk appetite'. Doelstellingen dienen als basis voor het identificeren, beoordelen en reageren op risico's.
Informatie & rapportages	Risico's en realisatie van doelstellingen worden geïdentificeerd, beoordeeld en gerapporteerd.
Besturing	Rapportages en analyses worden besproken in de verantwoordelijke comités en indien nodig worden aanvullende maatregelen getroffen om doelstellingen te realiseren en risico's te mitigeren.
Procesbeheersing	Taken en verantwoordelijkheden zijn benoemd. Procesrisico's worden geïdentificeerd, inclusief maatregelen om risico's te mitigeren.

De fondsbeheerder beoordeelt risico's minimaal eenmaal per jaar middels een risk self-assessment. Per geïdentificeerd risico wordt ingeschat wat de kans is dat het zich voordoet en wat in dat geval de impact is voor het fonds. Op basis hiervan bepaalt de beheerder of aanvullende maatregelen gewenst zijn. De operationele processen zijn beschreven en de verantwoordelijkheden zijn belegd. Per proces zijn risico's in kaart gebracht, inclusief beheersmaatregelen om risico's te mitigeren.

Het beoordelen van de risico's van de portefeuille is onderdeel van het reguliere proces. Dit gebeurt bijvoorbeeld door middel van revisies, het beoordelen van de jaarstukken en/of via deelname aan de aandeelhoudersvergaderingen. Risico's kunnen nooit volledig worden gemitigeerd, maar ze moeten tijdig worden gesignaleerd om adequaat te kunnen reageren als de risico's zich in de praktijk voordoen. Een grote rol hierbij spelen ervaring, de inrichting van de organisatie, goede en constante monitoring en het vermogen om snel te reageren en aanpassingen te doen.

In 2020 is de risicotaxonomie van Energiefonds Overijssel geüpdatet en is o.a. het fysiek klimaatrisico hieraan toegevoegd, vereist vanuit De Nederlandsche Bank. In navolging hierop is het fysieke klimaatrisico van de verstrekte leningen en participaties geclassificeerd, deze is laag voor alle verstrekte leningen en participaties. Daarnaast wordt vanaf 2021 het fysiek klimaatrisico jaarlijks in de revisies beoordeeld. Voor Energiefonds Overijssel zijn de volgende risico's geïdentificeerd:

Strategische risico's	Bedrijfsrisico	<p>Het risico dat financiële en maatschappelijke resultaten achterblijven bij de doelstellingen als gevolg van een niet toereikend businessmodel, niet tijdig reageren op marktontwikkelingen of concurrentie, gebrek aan diversificatie en/of een incorrect investeringsbeleid, waardoor het vereiste (aandeelhouders-)rendement niet kan worden gerealiseerd of de continuïteit in gevaar komt.</p> <p>Het bedrijfsrisico is <b>midden</b>. Het fonds beweegt mee met de ontwikkelingen in de markt, waardoor het maximale maatschappelijke en financiële rendement wordt behaald. De lage marktrente zorgt echter voor een druk op het business model en dus de financiële prestaties van het fonds.</p>
	Organisatierisico	<p>Het risico dat de bestuurlijke inrichting eenzijdige en onwenselijke besluitvorming mogelijk maakt en bestuurlijke processen de implementatie van verbetering en verandering belemmeren als gevolg van een complexe, onduidelijke en/of starre zeggenschapsstructuur en besturing en gebrekkige controle hierop, waardoor de organisatie en de individuele fondsen afwijken van hun identiteit, mandaat of de gestelde doelstellingen en niet mee wordt bewogen met relevante stakeholders.</p> <p>Het organisatierisico is <b>laag</b>. De fondsbeheerder is een flexibele organisatie, waarbij knelpunten snel worden herkend en afgestemd met de provincie. De provincie denkt constructief mee om mee te bewegen om het fonds te optimaliseren waar nodig.</p>
	Reputatierisico	<p>Het risico dat het gedrag, de integriteit, de diensten of reputatie ter discussie wordt gesteld als gevolg van onvoldoende aansluiting bij of naleving van (wijzigende) wet- en regelgeving en veranderende maatschappelijke normen en waarden ten aanzien van de integriteit van organisatie, medewerkers, klanten, producten of samenwerkingsverbanden, waardoor de reputatie en het vertrouwen worden geschaad, herstelkosten moeten worden gemaakt of compensaties moeten worden betaald.</p> <p>Het reputatierisico is <b>laag</b>. De investeringen zijn conform het door de provincie bepaalde mandaat van het fonds. Het klimaat- en gerelateerd stikstofdebat staan op de politieke agenda. De gerealiseerde investeringen zijn gerelateerd aan het maatschappelijk debat, waardoor veranderde publieke opinie mogelijk effect heeft op de reputatie van het fonds.</p>

	<p><b>Duurzaamheidsrisico</b> Het risico dat er onvoldoende (meetbare) impact wordt gerealiseerd of gebrekkige verantwoording hiervan aan belangrijke stakeholders als gevolg van onwenselijke en onmeetbare doelstellingen, het gebrek aan opvolging van deze doelstellingen en gebrekkige en/of onjuiste communicatie (van de gemeten impact), waardoor het draagvlak, het bestaansrecht of onderscheidingsvermogen ter discussie komt te staan bij stakeholders.</p> <p>Het duurzaamheidsrisico is <b>laag</b>. Voor elke investering wordt berekend welke impact (in TJ) er door deze investering gerealiseerd zal worden. De berekening hiervan is in overeenstemming met de provincie vastgesteld.</p>
Financiële risico's	<p><b>Kredietrisico</b> Het risico dat een tegenpartij niet aan haar verplichtingen inzake renten en aflossing van een lening of andere vordering kan voldoen als gevolg van te risicovolle kredietverstrekking, kwaliteit van zekerheden en/of tegenvallende resultaten door inadequaat bestuur en de controle hierop, waardoor inkomsten lager uitvallen en er niet kan worden voldaan aan de financiële doelstellingen.</p> <p>Het kredietrisico is <b>midden</b>. De leningen verstrekt aan de woningbouwcorporaties hebben een laag risico, vanwege de WSW-garantie. De overige leningen betreffen veelal projectfinancieringen met hoge CAPEX en/of innovatieve technologieën, waardoor het risico op deze leningen hoog kan zijn.</p>
	<p><b>Marktrisico</b> Het risico dat de prijs en de waarde van de activa in het portfolio worden beïnvloed door een daling van de markt als gevolg van overinvestering in (contra)cyclische bedrijven, specifiek marktsegment en gebruik van uniforme financiële producten, waardoor losstaande en cyclische marktfluctuaties een grotere impact hebben op het beheerde portfolio. Het marktrisico is <b>midden</b>. Het portfolio is geconcentreerd, want bestaat uit investeringen in Overijssel met een TJ-besparings- en/of -opwekkingseffect. Echter, zorgen vaste inkomsten (i.e. SDE-subsidie) dat dalende energieprijzen weinig tot geen invloed hebben.</p>
	<p><b>Renterisico</b> Het risico dat de marktwaarde van de uitstaande leningen wijzigt als gevolg van een wijziging van de marktrente bij een rentetypische mismatch tussen het aangetrokken en verstrekte vreemd vermogen waardoor het resultaat buitenproportioneel wordt beïnvloed.</p> <p>Het renterisico is <b>laag</b>. De rente van zowel verstrekte als ontvangen leningen staan vast voor de looptijd van de lening. Dus er is geen sprake van rentetypische mismatch. Echter, zorgt de gedaalde rente wel voor lagere inkomsten en herfinancieringsverzoeken</p>

	<p><b>Liquiditeitsrisico</b> Het risico dat er een tekort ontstaat aan liquide middelen als gevolg van inadequaat liquiditeitsmanagement en gebrekkige beschikking tot liquiditeit, waardoor niet aan verplichtingen naar medewerkers of externe partijen kan worden voldaan en/of extra kosten worden gemaakt.</p> <p>Het liquiditeitsrisico is <b>laag</b>. De kredietfaciliteit bij de provincie is voldoende en er is een duidelijk overeengekomen proces om de liquiditeit te managen.</p>
	<p><b>Concentratierisico</b> Het risico dat het wegvallen of minder presteren van één of enkele stakeholders en/of investeringen leidt tot een buitenproportionele daling van het resultaat als gevolg van een overinvestering van het portfolio in of afhankelijkheid van één of enkele overheids-, financiële instellingen, ondernemingen, sectors en/of technologieën, waardoor het resultaat en/of de liquiditeit te afhankelijk is van één of enkele stakeholders en/of investeringen.</p> <p>Het concentratierisico is <b>laag</b>. Er is sprake van een redelijke diversificatie over de verschillende technologieën en de maximale exposure aan één onderneming is gemaximeerd op €20 miljoen, waardoor het portfolio binnen de mogelijkheden van het mandaat goed gespreid is.</p>
	<p><b>Verhandelbaarheidsrisico</b> Het risico dat op het moment van gewenste verkoop van een financieel product de vraag ernaar gering is, waardoor de opbrengst lager is dan verwacht als gevolg op het moment van gewenste verkoop van een financieel product de vraag ernaar gering is, waardoor de opbrengst lager is dan verwacht, waardoor financiële rendementen lager uitvallen dan verwacht.</p> <p>Het verhandelbaarheidsrisico is <b>midden</b>. De verhandelbaarheid van de investeringen is beperkt. Echter, is er geen opdracht noch intentie om de investeringen op korte termijn te verkopen.</p>
	<p><b>Fysiek klimaatrisico</b> Het risico dat investeringen en overige (financiële) activa schade oplopen, onbruikbaar en/of onbereikbaar worden als gevolg van (heftige) stormen, overstromingen, extreme droogte en stijging van de zeespiegel door verandering van het klimaat, waardoor afschrijvingen moeten worden genomen op (financiële) activa en rendementen lager uitvallen dan verwacht.</p> <p>Het fysiek klimaatrisico is <b>laag</b>. Naar verwachting kunnen slechts enkele van de investeringen een (in)direct effect van de klimaatverandering ondervinden en de kans dat dit gebeurt is erg laag. Al kan de schade als gevolg hiervan hoog zijn.</p>

Niet-financiële risico's	<p><b>Operationeel risico</b> Het risico dat de operationele- en risicobeheersing van processen onvoldoende is als gevolg van onvoldoende ingerichte processen, menselijk falen of onvoldoende kennis, waardoor doelstellingen niet worden gerealiseerd, suboptimale beslissingen worden genomen of extra operationele-, herstel-of risicokosten worden gemaakt en de reputatie van de onderneming kan worden geschaad.</p> <p>Het juridische risico is laag, want voor alle contracten wordt standaarddocumentatie gebruikt welke voor het afsluiten door de legal counsel worden gecontroleerd. Tevens zijn er systemen en processen om te borgen dat aan contractvoorwaarden wordt voldaan.</p> <p>Het operationeel risico is <b>laag</b>. Voor alle kritische processtappen is er sprake van het vierogenprincipe, waardoor menselijk falen en onvoldoende kennis ondervangen wordt. Alle procesrisico's en beheersmaatregelen worden regelmatig geëvalueerd op volledigheid.</p>
	<p><b>Verslagleggingsrisico</b> Het risico dat er niet aan wet- en regelgeving en gestelde voorwaarden van toezichthouders wordt voldaan en er een onjuist beeld wordt gegeven van de prestaties als gevolg van incorrecte en onvolledige verslaglegging en/of gebrekkige interne en externe controle op de verslaglegging, waardoor vergunningen worden ingetrokken, boetes worden opgelegd en contracten worden ontbonden.</p> <p>Het verslagsleggingsrisico is <b>laag</b>. De fondsadministrateur stelt de (half)jaarrekening op en deze wordt intern gecontroleerd. Daarnaast is er tevens sprake van beoordeling en/of controle door een externe accountant.</p>
	<p><b>IT- en securityrisico</b> Het risico dat de systemen, de beschikbaarheid van onze systemen, de gegevens of tegoeden worden aangetast als gevolg van cyberaanvallen van buitenaf, aanvallen via extern-gelinkte systemen of frauduleus handelen door interne of externe personen, waardoor bedrijfsvoering onmogelijk wordt gemaakt en persoonlijke gegevens en financiële middelen onvreemd worden, de reputatie wordt geschaad, claims worden ingediend, herstelkosten of compensatie moeten worden betaald.</p> <p>Het IT- en securityrisico is <b>laag</b>. Documenten worden bewaard in een cloudomgeving die voldoet aan strenge security-eisen en met frequente back-up procedures. Deze is NEN 7510 en ISO 27001 gecertificeerd en jaarlijks wordt hiervoor een ISAE 3402 type 2 en ISAE 3000A type 2 assurancerapportage afgegeven.</p>

	<p><b>Uitbestedingsrisico</b> Het risico dat de continuïteit van de bedrijfsvoering in het geding komt door uitbesteding van essentiële processen als gevolg van de integriteit van de dienstverlener en/of kwaliteit van de dienstverlening, waardoor bedrijfsvoering onmogelijk wordt gemaakt en eenzijdige acties vanuit de dienstverlener worden uitgevoerd.</p> <p>Het uitbestedingsrisico is <b>laag</b>. De Wft en MiFID II stellen eisen aan uitbesteding. Dit is door de beheerder vertaald in een uitbestedingsbeleid. De uitbesteding aan Vistra voldoet aan de gestelde eisen en dit wordt tevens gemonitord door de Compliance Officer. Alle communicatie met de uitbestedingspartijen is direct. Daarnaast kunnen de uitbestedingspartijen geen acties namens EFO effectueren zonder dat een verantwoordelijke bij EFO hiervoor goedkeuring geeft. De financieel administrateur levert jaarlijks een ISEA 3402 type 2 rapportage op.</p>
	<p><b>Juridisch risico</b> Het risico dat niet wordt voldaan aan relevante wetten, voorschriften en standaarden of dat contractuele afspraken niet kunnen worden afgedwongen als gevolg van onjuiste handelingen, nalatigheid of onvermogen van de onderneming, waardoor er reputatieschade optreedt, afbreuk aan de integriteit van de onderneming plaatsvindt, juridische sancties worden opgelegd of financiële schade wordt ondervonden.</p> <p>Het juridisch risico is <b>laag</b>. Gebruikte contracten door de fondsbeheerder worden continue gecontroleerd en geëvalueerd door de legal counsel. Daarnaast wordt contracten door meerdere mensen opgesteld. Fitting van de contracten is tevens door meerdere personen en per definitie niet dezelfde als de opstellers van deze contracten.</p>
	<p><b>Integriteitsrisico</b> Het risico dat medewerkers niet-integer gedrag vertonen of zakelijk relaties wordt aangegaan met niet-integere klanten als gevolg van ondeugdelijk aannamebeleid, gebrekkige sociale controle, onvolledig ingerichte processen, waardoor er reputatie- en financiële schade wordt opgelopen, vergunningen worden ingetrokken en boetes worden opgelegd.</p> <p>Het integriteitsrisico is <b>midden</b>. De omvang van StartGreen is beperkt en er is sprake van een aannameprocedure, sociale controle en aanwezige beheersmaatregelen. Daarnaast heeft het fonds een afgebakende focus en worden klanten vooraf beoordeeld en gemonitord.</p>

## SFDR

De Verordening (EU) 2019/2088 van het Europees Parlement en de Raad van 27 november 2019 betreffende informatieverschaffing over duurzaamheid in de financiële dienstensector heeft ten doel de



informatieverschaffing van financiëlemarktdeelnemers ten behoeve van duurzame financiële producten te uniformeren en inzichtelijker te maken. Deze inzichtelijkheid wordt op drie pijlers gebaseerd, namelijk; (1) er moet aan de cliënten inzicht worden gegeven over de duurzaamheidsrisico's van het financiële product en hoeverre dit een tevens een financiële impact kan hebben op het rendement, (2) er moet duidelijk worden gemaakt aan de cliënt of het financiële product ecologische of sociale kenmerken promoot of met het financiële product een positief effect op milieu en maatschappij wordt beoogd, (3) tevens moet er inzichtelijk worden gemaakt of en hoe ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren in aanmerking worden genomen alsmede – indien het financiële producten betreffen waarmee een positief effect op milieu en maatschappij wordt beoogd – welke benchmark er wordt gebruikt om aan deze duurzame doelstelling te voldoen.

De investeringen en financieringen van Energiefonds Overijssel moeten respectievelijk voldoen aan het Uitvoeringsbesluit (Ubs) en het Investeringsreglement (IR). Hierin staat dat er enkel vermogen verstrekt mag worden aan ondernemingen of projecten die zich richten op het ontwikkelen/innoveren, exploiteren of die anderszins activiteiten ontplooiën op het gebied van hernieuwbare energie of energiebesparing of die anderszins randvoorwaardelijk zijn voor de energietransitie (zoals warmte en laadinfrastructuur). Hiermee kan worden gesteld, dat alle investeringen en financieringen van Energiefonds Overijssel een positief effect op milieu en maatschappij beogen (2). Daarnaast moet er periodiek worden gerapporteerd over de Terajoules (TJ) en werkgelegenheidseffecten, zoals ook in dit en voorgaande jaarverslagen is gedaan (3). Vervolgens wordt sinds 2019 voor elke nieuwe investering en financiering een ESG-toets uitgevoerd. Deze toets beschrijft de mogelijke ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren van de voorgelegde financiering/investering en geeft daaraan een risicoscore (1).

Daarnaast dient de beheerder aan diverse verplichtingen te voldoen waaronder publicatie van relevante gegevens op haar website.

## Vooruitzichten 2021

### *Markt*

Gedurende 2020 bleef de markttrente laag. De verwachting is dat de rente in 2021 onverminderd laag zal blijven. Het rentevoordeel dat Energiefonds Overijssel aan haar klanten kan bieden blijft daarom beperkt. Daarnaast zijn er vanuit de overheid verschillende initiatieven gestart om verduurzaming te stimuleren en om de impact van COVID-19 maatregelen te beperken. Deze initiatieven zorgen voor voldoende kapitaal op de markt voor verduurzaming en hebben een neerwaarts effect op de rente en rendementen. Energiefonds Overijssel zoekt een optimale samenwerking met deze initiatieven. Mede daarvoor is een samenwerkingsconvenant gesloten met InvestNL. Meer in algemene zin is een trend zichtbaar dat steeds meer middelen beschikbaar komen voor groei-investeringen, nadat het eerste risico is genomen. Energiefonds Overijssel is dan nog steeds nodig, maar het accent verschuift meer naar aanvragen voor vroege fase-financiering. Als deze marktontwikkeling verder evolueert, zorgt dat voor een hoger risicoprofiel voor het fonds en in zijn geheel voor minder volume van uitzettingen (niet

per definitie minder uitzettingen). Dit sluit aan met het fondsverbreding initiatief om de kaders aan te passen om blijvend marktimperfecties effectief op te lossen. De beheerder is voortdurend in overleg met alle relevante stakeholders over, onder andere, de consequenties van de vraag naar financieringen met een hoog risicoprofiel, de gemiddeld kleinere omvang van financieringsaanvragen en lage marktrente. Daarnaast kan door schaarste aan netcapaciteit de ontwikkeling van nieuwe duurzame energieprojecten vertraging oplopen. Tenslotte hebben de COVID-19-maatregelen tevens een vertragend effect op projectontwikkelingen.

### *Vooruitblik*

Het aanbod in de markt van projecten voor duurzame energie en energiebesparing blijft zich gestaag verder ontwikkelen, de effecten van COVID-19-maatregelen zullen echter naar verwachting gedurende 2021 meer en meer zichtbaar worden door een vertraging in ontwikkeling en daarmee in de pijplijn. Met name door de bovengenoemde ontwikkelingsfinancieringen vanuit de LEI-F verwachten we een toename in het aantal participaties. In 2021 verwachten we vanuit het fonds ondanks de COVID-19-maatregelen, 16 nieuwe financieringen verstrekken en/of participaties te kunnen nemen, voor een totaalbedrag van ruim € 22 miljoen. Daarnaast verwachten we twee exits van participaties. Met deze ontwikkelingen zal de portefeuille van het fonds een totaal aan rente-, dividend- en verkoopopbrengsten genereren van ongeveer € 5,3 miljoen. De geraamde kosten voor reguliere fondsactiviteiten 2020 zijn begroot op circa € 4,9 miljoen. Tenslotte verwachten we nog voor ca € 0,4 miljoen niet reguliere fondskosten zoals voor de LEI-F en rentelasten aan de provincie. In 2021 wordt daarom verwacht dat Energiefonds Overijssel break-even zal zijn. Punten van aandacht voor de ontwikkeling is de toenemende congestie op het elektriciteitsnet van de provincie Overijssel en de consequenties van de COVID-19-maatregelen wat mogelijk een remmende factoren in de ontwikkeling van energieprojecten zullen zijn. De urgentie van de energietransitie blijft groot. Energiefonds Overijssel is een belangrijk instrument om deze transitie in Overijssel mogelijk te maken. De directie ziet het jaar 2021 met vertrouwen tegemoet.

Zwolle, 10 maart 2021

De directie

**Geconsolideerde jaarrekening 2020**  
**Energiefonds Overijssel I B.V.**

## Geconsolideerde balans

Voor winstbestemming en in € 1.000	Toelichting	31-12-2020	31-12-2019
<b>Activa</b>			
<b>Financiële vaste activa</b>			
Participaties	(A)	8.978	9.636
Leningen	(B)		
EFO I		4.328	1.034
EFO II		204.567	169.553
Voorzieningen		(900)	(175)
		207.995	170.412
		<b>216.973</b>	<b>180.048</b>
<b>Vlottende activa</b>			
Vorderingen	(C)	1.495	677
Liquide middelen	(D)	26.731	16.565
		<b>28.226</b>	<b>17.242</b>
<b>Totale activa</b>		<b>245.199</b>	<b>197.290</b>
<b>Passiva</b>			
<b>Eigen vermogen</b> (E)			
Geplaatst kapitaal		-	-
Agio		15.348	13.598
Overige reserves		(13.305)	(12.144)
Onverdeeld resultaat		(1.794)	(1.161)
		<b>249</b>	<b>293</b>
<b>Langlopende schulden</b>			
Lening Provincie Overijssel	(F)	206.618	161.830
Lening ASN Bank N.V.	(G)	-	12.600
		<b>206.618</b>	<b>174.430</b>
<b>Kortlopende schulden</b>			
Bouwdepots leningen	(H)	26.174	21.989
Overige schulden	(I)	12.158	578
		<b>38.332</b>	<b>22.567</b>
<b>Totale passiva</b>		<b>245.199</b>	<b>197.290</b>

## Geconsolideerde winst-en-verliesrekening

Alle bedragen in € 1.000	Toelichting	1-1-2020	1-1-2019
		t/m 31-12-2020	t/m 31-12-2019
<b>Opbrengsten uit beleggingen</b>			
Gerealiseerde waardeveranderingen van participaties	(A)	120	166
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van participaties	(A)	(876)	(341)
Dividend participaties		471	420
Rente leningen		3.450	2.761
		<b>3.165</b>	<b>3.006</b>
<b>Kosten</b>			
Beheervergoeding	(J)	(3.090)	(3.035)
Overige kosten	(K)	(948)	(805)
Dotatie voorzieningen	(B)	(725)	(175)
		<b>(4.763)</b>	<b>(4.015)</b>
Rentelasten		(196)	(152)
<b>Resultaat voor belasting</b>		<b>(1.794)</b>	<b>(1.161)</b>
Belasting	(L)	-	-
<b>Nettoresultaat</b>		<b>(1.794)</b>	<b>(1.161)</b>

## Geconsolideerd kasstroomoverzicht

Alle bedragen in € 1.000	Toelichting	1-1-2020	1-1-2019
		t/m 31-12-2020	t/m 31-12-2019
<b>Kasstroom uit operationele activiteiten</b>			
Resultaat		(1.794)	(1.161)
<i>Aanpassingen om resultaat aan te sluiten op de door de beleggingsactiviteiten gegenereerde kasstroom:</i>			
Gerealiseerde waardeveranderingen van participaties		(120)	(166)
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van participaties		876	341
Dotatie voorzieningen		725	175
Mutatie vorderingen		(818)	1.191
Mutatie overige schulden		11.580	30
<b>Nettokasstroom uit operationele activiteiten</b>		<b>10.449</b>	<b>410</b>
<b>Kasstroom uit investeringsactiviteiten</b>			
Aankoop participaties		(771)	(755)
Verkoop participaties		673	1.184
Verstekte leningen		(43.666)	(18.760)
Aflossingen leningen		5.358	4.784
Mutaties bouwdepots leningen		4.185	122
<b>Nettokasstroom uit investeringsactiviteiten</b>		<b>(34.221)</b>	<b>(13.425)</b>
<b>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>			
Agio storting van de Provincie Overijssel		1.750	250
Ontvangsten uit leningen van de Provincie Overijssel		50.371	8.048
Aflossingen op leningen van de Provincie Overijssel		(5.583)	(7.505)
Ontvangsten uit leningen van de ASN Bank		-	1.245
Aflossingen op leningen van de ASN Bank		(12.600)	(1.200)
<b>Nettokasstroom uit financieringsactiviteiten</b>		<b>33.938</b>	<b>838</b>
<b>Nettokasstroom gedurende de periode</b>			
Liquide middelen aan het begin van de periode		16.565	28.742
<b>Liquide middelen aan het einde van de periode</b>	(D)	<b>26.731</b>	<b>16.565</b>
<b>Samenstelling liquide middelen</b>			
Liquide middelen voor operationele activiteiten		12.994	1.310
Liquide middelen voor investeringsactiviteiten		13.737	15.255
<b>Totaal Liquide middelen</b>	(D)	<b>26.731</b>	<b>16.565</b>

## Toelichting op de geconsolideerde jaarrekening

### 1. Algemeen

Energiefonds Overijssel I B.V. en haar groepsmaatschappij Energiefonds Overijssel II B.V. (samen: het fonds) zijn opgericht op 7 november 2012 en gevestigd te Luttenbergstraat 2, Zwolle. Energiefonds Overijssel I B.V. is ingeschreven bij de Kamer van Koophandel onder nummer 56424566 en Energiefonds Overijssel II B.V. onder nummer 56424868.

Het fonds levert een financiële bijdrage aan ondernemingen, woningcorporaties en projecten in de provincie Overijssel die energie besparen of opwekken uit hernieuwbare bronnen. Energiefonds Overijssel I B.V. doet dit via investeringen in eigenvermogensinstrumenten (participaties) en Energiefonds Overijssel II B.V. door leningen en garanties te verstrekken aan ondernemingen, woningcorporaties en projecten.

In de geconsolideerde jaarrekening zijn de financiële gegevens van Energiefonds Overijssel I B.V. en haar 100% dochtermaatschappij Energiefonds Overijssel II B.V. opgenomen. De verslagperiode van het fonds heeft betrekking op de periode 1 januari 2020 tot en met 31 december 2020. De geconsolideerde jaarrekening is opgemaakt op 10 maart 2021.

De geconsolideerde jaarrekening is opgesteld in overeenstemming met Titel 9, Boek 2 van het Burgerlijk Wetboek.

### 2. Grondslagen voor de waardering van activa en passiva

#### Algemeen

De geconsolideerde jaarrekening wordt gepresenteerd in de euro, de functionele valuta van het fonds. De gehanteerde grondslagen voor waardering en resultaatbepaling zijn gebaseerd op de continuïteitsveronderstelling van de onderneming. Tenzij anders vermeld zijn alle bedragen in duizenden euro's en worden de in de balans opgenomen posten gewaardeerd tegen nominale waarde. De omschrijvingen van financiële stromen en posities zijn aangepast in lijn met de activiteiten van het fonds. Daarom wijken deze omschrijvingen in enkele gevallen af van de voorschriften conform het Besluit Modellen Jaarrekening.

#### Gebruik van schattingen

De opstelling van de geconsolideerde jaarrekening vereist dat het management oordelen vormt en schattingen en veronderstellingen doet die van invloed zijn op de toepassing van grondslagen en de

gerapporteerde waarden van activa en verplichtingen, en van baten en lasten. De daadwerkelijke uitkomsten kunnen afwijken van deze schattingen. De schattingen en onderliggende veronderstellingen worden voortdurend beoordeeld. Herzieningen van schattingen worden opgenomen in de periode waarin de schatting wordt herzien en in toekomstige perioden waarvoor de herziening gevolgen heeft. Belangrijke schattingen en veronderstellingen hebben voornamelijk betrekking op de kredietwaardigheid van de tegenpartijen en de berekeningen van de waarde van leningen en participaties die daaraan zijn gekoppeld, zoals opgenomen in paragraaf 5, Financiële risico's.

### Grondslagen voor consolidatie

De geconsolideerde jaarrekening omvat de financiële gegevens van de onderneming en haar groepsmaatschappij Energiefonds Overijssel II B.V. (100% belang). Groepsmaatschappijen zijn deelnemingen waarin de onderneming een meerderheidsbelang heeft, of waarop de onderneming op een andere wijze een beleidsbepalende invloed kan uitoefenen. Bij de bepaling of de onderneming beleidsbepalende invloed kan uitoefenen, worden financiële instrumenten betrokken die potentiële stemrechten bevatten en direct kunnen worden uitgeoefend. In de geconsolideerde jaarrekening zijn de onderlinge schulden, vorderingen en transacties geëlimineerd, evenals de winsten die in de groep zijn gemaakt. De groepsmaatschappijen zijn integraal geconsolideerd. Energiefonds Overijssel houdt participaties aan met als doel om deze uiteindelijk weer te vervreemden. Participaties worden niet geconsolideerd tenzij er sprake is van een controlerend belang. Dat is nergens het geval.

### Criteria opname in de balans

Een financieel instrument wordt in de balans opgenomen zodra het waarschijnlijk is dat toekomstige economische voordelen van het financiële instrument naar het fonds zullen vloeien. De reële waarde van een financieel instrument bij eerste opname is gelijk aan de kostprijs van het financiële instrument.

Een financieel instrument wordt niet langer in de balans opgenomen als een transactie ertoe leidt dat alle of nagenoeg alle toekomstige rechten op economische voordelen en alle of nagenoeg alle risico's met betrekking tot het financiële instrument aan een derde worden overgedragen.

### Saldering van een actief en een verplichting

Een financieel actief en een financiële verplichting worden gesaldeerd als nettobedrag in de balans opgenomen als er sprake is van een wettelijke of contractuele bevoegdheid om het actief en de verplichting gesaldeerd en gelijktijdig af te wikkelen, en als bovendien de intentie bestaat om de posten op deze wijze af te wikkelen. De rentebaten en -lasten die samenhangen met de gesaldeerd opgenomen financiële activa en financiële verplichtingen worden eveneens gesaldeerd opgenomen.

### Participaties

Onder participaties worden verstaan belangen in aandelenkapitaal van ondernemingen, waarbij geen invloed van betekenis wordt uitgeoefend op het zakelijke en financiële beleid van de onderneming. Zij



worden gewaardeerd tegen kostprijs of lagere marktwaarde. Het innovatieve karakter van de ondernemingen beperkt het gebruik van algemeen aanvaarde waarderingsmodellen en technieken. Waardering tegen reële waarde is empirisch lastig, de waarde is bovendien erg volatiel. Bovendien worden de belangen niet aangegaan om te verhandelen. Daarom is besloten de participaties in eerste opname te waarderen tegen kostprijs. Deze keuze impliceert dat alleen gerealiseerde waardeveranderingen in de verlies-en-winstrekening worden verwerkt, evenals eventuele bijzondere waardeverminderingen.

### Leningen

Verstreckte leningen en overige vorderingen worden na eerste opname gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs op basis van de effectieve rentemethode, eventueel verminderd met bijzondere waardeverminderingen. Bouwdepots maken onderdeel uit van de lening en zijn bestemd voor het verrichten van specifieke betalingen, bijvoorbeeld aan leveranciers. Depots worden op een aparte rekening gehouden door en bij de beheerder. De leningnemer betaalt de leningrente over het depot maar ontvangt ook rente over het depot.

### Bijzondere waardeverminderingen

De financiële vaste activa worden op iedere verslagdatum beoordeeld om te bepalen of er objectieve aanwijzingen bestaan dat een actief een bijzondere waardevermindering heeft ondergaan. Een financieel actief wordt geacht onderhevig te zijn aan een bijzondere waardevermindering als er objectieve aanwijzingen zijn dat na de eerste opname van het actief zich een gebeurtenis heeft voorgedaan die een negatief effect heeft gehad op de verwachte toekomstige netto kasstromen van dat actief en als hiervan een betrouwbare schatting kan worden gemaakt. Objectieve aanwijzingen dat financiële activa onderhevig zijn aan een bijzondere waardevermindering omvatten onder meer het niet nakomen van betalingsverplichtingen en achterstallige betalingen door een tegenpartij, herstructurering van een bedrag dat aan de onderneming toekomt onder voorwaarden die de onderneming anders niet zou hebben overwogen, aanwijzingen dat een tegenpartij failliet zal gaan, en het verdwijnen van een actieve markt voor een bepaald effect.

Aanwijzingen voor bijzondere waardeverminderingen van vorderingen en beleggingen die de onderneming waardeert tegen geamortiseerde kostprijs, worden in aanmerking genomen zowel op het niveau van specifieke activa als op collectief niveau. Van alle individueel significante vorderingen en beleggingen wordt beoordeeld of deze specifiek onderhevig zijn aan bijzondere waardevermindering. Alle individueel significante vorderingen en beleggingen waarvan is vastgesteld dat deze niet specifiek onderhevig zijn aan bijzondere waardevermindering, worden vervolgens collectief beoordeeld op een eventuele waardevermindering die zich al heeft voorgedaan, maar nog niet is vastgesteld. Van individueel niet-significante vorderingen wordt collectief beoordeeld of deze onderhevig zijn aan bijzondere waardevermindering door samenvoeging van vorderingen met vergelijkbare risicokenmerken.

Bij de beoordeling van de collectieve waardevermindering gebruikt de onderneming historische trends

van de waarschijnlijkheid van het niet-nakomen van betalingsverplichtingen, het tijdsbestek waarbinnen incassering plaatsvindt en de hoogte van gemaakte verliezen. De uitkomsten worden bijgesteld als de beheerder van het fonds van oordeel is dat de huidige economische en kredietomstandigheden zodanig zijn dat het waarschijnlijk is dat de daadwerkelijke verliezen hoger dan wel lager zullen zijn dan historische trends suggereren.

Een bijzondere waardevermindering van een financieel actief dat tegen geamortiseerde kostprijs wordt gewaardeerd, wordt berekend als het verschil tussen de boekwaarde en de contante waarde van de verwachte toekomstige kasstromen, verdisconteerd tegen de huidige markttrente van het actief.

Verliezen worden verantwoord in de winst-en-verliesrekening. Rente op het actief dat aan een bijzondere waardevermindering onderhevig is, blijft verantwoord worden via oprenting van het actief.

Als in een latere periode het actief dat onderhevig is aan een bijzondere waardevermindering, stijgt en het herstel objectief in verband kan worden gebracht met een gebeurtenis die plaatsvond na de opname van de bijzondere waardevermindering, wordt het bedrag uit hoofde van het herstel verantwoord in de winst-en-verliesrekening.

#### Overige activa en passiva

De overige activa en passiva worden gewaardeerd tegen nominale waarde. De waardering is nagenoeg gelijk aan de marktwaarde als gevolg van de korte looptijden van de betreffende posten.

#### Waardering

De waarde van in de balans opgenomen financiële instrumenten die zijn verantwoord onder liquide middelen, kortlopende vorderingen en schulden e.d., benadert de balanswaarde daarvan. Financiële instrumenten die zijn verantwoord onder financiële vaste activa (zie paragraaf 7 participaties en paragraaf 8 leningen in de toelichting op de geconsolideerde balans) worden gewaardeerd tegen de (geamortiseerde) kostprijs of lagere marktwaarde. De belangrijkste reden hiervoor is dat zowel de participaties als de leningen niet uit handelsdoeleinden worden gehouden. Ze zijn derhalve primair als financieel actief op de balans opgenomen. Bovendien is het voor de meeste jonge ondernemingen zowel ondoenlijk als kostbaar om een reële marktwaarde vast te stellen.

### 3. Grondslagen van resultaatbepaling

Het resultaat betreft de inkomsten uit belegde middelen (dividend en rente) over de verslagperiode, onder aftrek van de kosten die aan de verslagperiode zijn toe te rekenen.

Het dividend is het verdiende bruto contante dividend. Dividenden worden in de winst-en-verliesrekening verantwoord op het moment dat deze betaalbaar zijn gesteld.

De interestbaten betreffen de bruto ontvangen rente op leningen onder aftrek van een eventuele provisie. De rente wordt verantwoord in de periode waarop zij betrekking heeft.

### Verantwoording van baten en lasten

Baten worden in de winst-en-verliesrekening opgenomen wanneer een vermeerdering van het economisch potentieel, samenhangend met een vermeerdering van een actief of een vermindering van een verplichting, heeft plaatsgevonden waarvan de omvang betrouwbaar kan worden vastgesteld.

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

## 4. Grondslagen voor het opstellen van het kasstroomoverzicht

Het kasstroomoverzicht geeft inzicht in de herkomst van de liquide middelen die gedurende de periode beschikbaar zijn gekomen en de wijze waarop deze zijn aangewend. De kasstromen worden gesplitst in operationele activiteiten, investeringsactiviteiten en financieringsactiviteiten. Het kasstroomoverzicht is opgesteld volgens de indirecte methode.

## 5. Financiële risico's

De activiteiten van het fonds kunnen financiële risico's van verscheidene aard met zich meebrengen. De belangrijkste risico's zijn het marktrisico, renterisico, kredietrisico, liquiditeitsrisico, verhandelbaarheidsrisico, uitbestedingsrisico en valutarisico. Voor het fonds zijn per balansdatum niet alle risico's relevant. Niet relevant zijn met name valutarisico's omdat het fonds geen posities heeft (gehad) in vreemde valuta. De overige risico's worden hieronder nader toegelicht en gekwantificeerd.

### Marktrisico

De participaties en verstrekte leningen zijn blootgesteld aan marktschommelingen en risico's die inherent zijn aan participaties en verstrekte leningen. De waarde van participaties en verstrekte leningen kan fluctueren vanwege vele factoren, zoals de verwachtingen ten aanzien van economische groei, inflatie en prijsontwikkeling op goederen- en valutamarkten.

Het fonds verstrekt alleen leningen aan en neemt participaties in ondernemingen in de provincie Over-

ijssel. Deze beperking tot de provincie Overijssel vergroot het marktrisico van de portefeuille. Investeren in meerdere sectoren of thema's kan het risico spreiden. Ultimo verslagperiode was sprake van een beperkte spreiding omdat bijna de helft van de uitbetaalde leningen aan één sector is verstrekt, de sector woningcorporaties. De participaties zijn over meerdere sectoren verspreid.

### Renterisico

Renterisico is het risico dat de waarde van een financieel instrument wijzigt als gevolg van veranderingen in de marktrente.

De looptijd van leningen aan woningcorporaties is maximaal vijftien jaar, de looptijd van de overige leningen fluctueert. Aangezien het fonds de intentie heeft de leningen gedurende de gehele looptijd te behouden, worden alle leningen op geamortiseerde kostprijs gewaardeerd. Bovendien geldt voor alle leningen een rentevaste periode die gelijk is aan de looptijd van de lening. Hierdoor is het renterisico gering.

Onderstaande tabel geeft inzicht in het renterisico op de leningenportefeuille. Het renterisico wordt niet afgedekt.

<i>Bedragen in € 1.000</i>	<b>31-12-2020</b>	<b>31-12-2019</b>
Effectief rendement	2,1%	2,1%
Gemiddelde resterende looptijd	10,3 jaar	11,1 jaar

Het effectief rendement is gelijk gebleven aan voorgaand jaar. De ondernemingen betalen een hogere rente dan de woningcorporaties en hun aandeel in de portefeuille neemt toe. Het rendement van de leningenportefeuille is daarmee positief. Voor het bepalen van het rendement van de hele portefeuille moeten ook de inkomsten uit de participaties (exit en dividend) en converteerbare leningen worden meegeteld. De participaties leveren pas na langere tijd inkomsten op.

### Kredietrisico

Bij het verstrekken van leningen bestaat het risico dat de tegenpartij niet aan de rente- en/of aflossingsverplichtingen kan voldoen. Het fonds beheerst dit risico door bij de selectie van aanvragen voor een lening de kredietwaardigheid van de tegenpartij te beoordelen, de waarde van zekerheden, evenals de kwaliteit van het management van de entiteit waaraan het fonds een lening verstrekt.

Een aanzienlijk deel van de leningenportefeuille bestaat uit leningen die zijn verstrekt aan woningbouwcorporaties. Het kredietrisico op deze leningen is beperkt, omdat deze leningen onder garantie van het Waarborgfonds Sociale Woningbouw (WSW) of een gemeentelijke garantie vallen.

Leningen anders dan aan woningcorporaties zijn aan een maximum gebonden. De voorwaarden hiervoor zijn vastgelegd in het Uitvoeringsbesluit Subsidies (Ubs) van de provincie Overijssel.

Naast de genoemde bankgaranties wordt per klant/project beoordeeld welke zekerheden nodig zijn voor voldoende dekking van de lening.

Het fonds bepaalt voor iedere leningnemer een risicocategorie. Dit gebeurt op basis van een risicoanalyse. In de tabel hierna is per risicocategorie het volume van de leningenportefeuille als percentage van de totale portefeuille weergegeven. Leningen waarvan de kans op wanbetaling (*probability of default* of PD) zeer hoog is (PD-rating lager dan B-), worden niet verstrekt.

Indien de rating van de leningnemer niet voldoende zekerheid biedt kunnen via onderhandse en notariële akten aanvullende zekerheden worden overeengekomen en opgevraagd:

Onderhandse akten:

- Akte van Openbaar Pandrecht op Vorderingen Op Naam
- Akte van Stil Pandrecht op Vorderingen Op Naam
- Akte van Bezitloos Pandrecht op Roerende Zaken

Notariële akten:

- Akte van Hypotheek
- Akte van verpanding van aandelen

De mate waarin bovenstaande zekerheden noodzakelijk zijn wordt beoordeeld door de beheerder en door de externe adviescommissie van Energiefonds Overijssel.

Bedragen in € 1.000	Verwachte kans op	Volume per 31-12-2020	Volume per 31-12-2019
	wanbetaling		
<b>PD-Rating</b>			
AAA	Zeer laag	-	-
AA	Laag	92.995	92.874
A	Gemiddeld	1.463	1.544
BBB	Gemiddeld	15.079	2.683
BB	Gemiddeld	29.124	15.765
B	Hoog	64.635	55.510
B-	Hoog	4.507	-
CCC	Zeer hoog	-	2.036
CC	Zeer hoog	-	-
C	Zeer hoog	192	-
<b>Totaal</b>		<b>207.995</b>	<b>170.412</b>

Het maximale kredietrisico wordt bepaald door de som van de liquide middelen, de vorderingen en de waarde van de leningenportefeuille minus bouwdepots. Het maximale kredietrisico bedraagt € 210,0 miljoen. De kredietwaardigheid van de portefeuille is in 2020 gestegen, waaruit mede blijkt dat de COVID-19 maatregelen tot op heden slechts een beperkte impact hebben op de huidige portefeuille.

### Liquiditeitsrisico

De provincie Overijssel stelt de financiering van participaties en de leningenportefeuille van het fonds renteloos ter beschikking voor de looptijd van de participaties en leningen tot een maximum van € 200 miljoen. Voor de financieringsbehoefte boven de € 200 miljoen is een overbruggingskrediet verleend van € 80 miljoen tegen 1% rente. Vanuit deze financieringsruimte is vanaf eind 2020 tevens het werkkapitaal gefinancierd en hiermee wordt de werkkapitaallening van ASN Bank N.V. begin 2021 afgelost. De financiering van de provincie Overijssel heeft een langlopend karakter, wat het liquiditeitsrisico voor het fonds beperkt. Zie hierna een overzicht van het liquiditeitsrisico per 31 december 2020.

Op korte termijn heeft het fonds voldoende middelen om aan zijn korte termijnverplichtingen te kunnen voldoen. Zoals aangegeven is de lange termijnfinanciering van het werkkapitaal vanaf eind 2020 gedekt door de financiering van de provincie Overijssel. Tot en met de aflossing van de kredietfaciliteit van de ASN Bank N.V. in 2021 is deze gebruikt ter financiering van het werkkapitaal en stond de provincie Overijssel garant tot een bedrag van € 15,0 miljoen, deze garantie is komen te vervallen na volledige aflossing. Daarnaast wordt er een actief liquiditeitsmanagement gehanteerd, waarbij de benodigde liquiditeit per kwartaal wordt beoordeeld en opgevraagd bij de provincie. Hierdoor is er op de korte termijn een liquiditeitstekort, want de openstaande verplichtingen van de bouwdepots worden periodiek opgevraagd. Het resterende bedrag van € 0,3 miljoen betreft het eigen vermogen.

Bedragen in € 1.000	31-12-2020			Totaal
	Tot 1 jaar	1-5 jaar	5 jaar en langer	
<i>Activa</i>				
Participaties			8.978	8.978
Verstrekke leningen		2.850	205.145	207.995
Vorderingen	1.495			1.495
Liquide middelen	26.731			26.731
<i>Passiva</i>				
Lening provincie Overijssel			206.618	206.618
Lening ASN Bank N.V.			-	0
Bouwdepots	26.174			26.174
Overige schulden	12.158			12.158
<b>Liquiditeitsgap</b>	<b>(10.106)</b>	<b>2.850</b>	<b>7.505</b>	<b>249</b>

### Verhandelbaarheidsrisico

De participaties waarin het fonds belegt zijn niet beursgenoteerd, waardoor de verhandelbaarheid gering is. Het risico bestaat dat een participatie niet of tegen een lagere koers kan worden verkocht. Het verhandelbaarheidsrisico van de portefeuille participaties is dan ook hoog. Het maximale aandeel van de portefeuille participaties in Energiefonds Overijssel is beperkt tot € 40 miljoen.

De leningenportefeuille van het fonds bestaat uit onderhandse leningen. Er bestaat geen actieve markt voor dergelijke leningen. Daardoor is het verhandelbaarheidsrisico van deze leningen hoog. Overigens is de intentie dat het fonds de leningen tot aan het einde van de looptijd houdt. De financiering van het fonds is hierop ingericht.

### Uitbestedingsrisico

Het uitbestedingsrisico is het risico ten aanzien van de continuïteit van de bedrijfsvoering, integriteit en/of kwaliteit van de dienstverlening. StartGreen is aangesteld als beheerder en statutair bestuurder van Energiefonds Overijssel I B.V.. StartGreen heeft een MiFID II-vergunning voor de beleggingsdiensten vermogensbeheer, beleggingsadvies, ontvangen en doorgeven van orders, plaatsen zonder plaatsingsgarantie en de nevendienst bewaring. De managementovereenkomst tussen het fonds en de beheerder is tot stand gekomen in een niet-openbare Europese aanbesteding. De beheerder dient te voldoen aan de eisen van de managementovereenkomst, waarin de opdracht is vastgelegd in samenhang met Uitvoeringsbesluit, IR, GS-mandaat, Financieringsregeling, Directiereglement, Vermogensbeheerovereenkomst, Statuten en Aanbestedingsdocumenten. De beheerder volgt haar eigen AO/IC ten aanzien van het beheer van een fonds en de regels uit de managementovereenkomst. Op het niveau van het fonds wordt toezicht gehouden door de RvC en de AvA (Gedeputeerde Staten).

De administratie van het fonds is uitbesteed aan Vistra Fund Services (Netherlands) B.V..

### Valutarisico

De participaties en leningen noteren in euro's. Daarom loopt het fonds geen valutarisico.

## 6. Fiscale positie

### Vennootschapsbelasting

Energiefonds Overijssel I B.V. en Energiefonds Overijssel II B.V. vielen tot 31 december 2015 onder de vrijstelling voor de VpB voor overheidsbedrijven ex art. 2 lid 7 Wet VpB 1969. Per 1 januari 2016 is de wetgeving gewijzigd en sindsdien is Energiefonds Overijssel belastingplichtig. Tot en met 2020 heeft dit nog geen consequenties gehad omdat er geen fiscaal belaste resultaten zijn behaald.

### Belasting toegevoegde waarde

Het fonds verricht voor de btw vrijgestelde prestaties en kan geen voorheffing terugvorderen over de kosten die in rekening zijn gebracht.

Energiefonds Overijssel I B.V. kan de betaalde btw jaarlijks terugvorderen van het btw-compensatiefonds. De mogelijkheid voor terugvordering bij het btw-compensatiefonds geldt voor vennootschappen waarin de provincie Overijssel een direct belang heeft, zoals Energiefonds Overijssel I B.V. In Energiefonds Overijssel II B.V. heeft de provincie Overijssel geen direct belang en voor dit fonds bestaat deze mogelijkheid niet. De aan Energiefonds Overijssel II B.V. in rekening gebrachte btw is verantwoord in de winst-en-verliesrekening.



## Toelichting op de geconsolideerde balans

### 7. Participaties (A)

Het verloop van de post participaties gedurende de verslagperiode is als volgt:

Bedragen in € 1.000	1-1-2020	1-1-2019
	t/m 31-12-2020	t/m 31-12-2019
Stand aan het begin van de periode	9.636	10.240
Aankopen	771	755
Verkopen	(673)	(1.184)
Gerealiseerde waardeveranderingen	120	166
Niet-gerealiseerde waardeverandering	(876)	(341)
<b>Stand ultimo periode</b>	<b>8.978</b>	<b>9.636</b>

#### Aankopen

Het fonds heeft in de verslagperiode de volgende participaties aangekocht, die zijn gewaardeerd tegen de kostprijs.

Bedragen in € 1.000	Kostprijs	% van de portefeuille
ABC-KROOS B.V.	50	0,56%
PM Investment B.V.	47	0,52%
PV Energie Finance Holding II B.V.	444	4,95%
Solease Overijssel B.V.	22	0,25%
Streekpellets B.V.	125	1,39%
Zonnepark PV3 B.V.	83	0,92%
<b>Totaal</b>	<b>771</b>	

#### Verkopen

In 2020 is één exit gerealiseerd door het verkopen van de aandelen van Warmtebedrijf Hengelo tegen een totale verkoopprijs van € 0,3 miljoen. Daarnaast zijn er voor € 0,3 miljoen aan (cumulatief preferente) aandelen van Brouwer Biocentrale verkocht. In de exit van Empyro uit 2018 is contractueel vastgelegd dat er tevens inkomsten uit een earn-out zouden kunnen voortvloeien, de hoogte hiervan is eind 2020 bevestigd op € 0,1 miljoen en begin 2021 overgemaakt.

### Bijzondere waardeverminderingen

Bijzondere waardeverminderingen worden altijd toegepast in stappen van 25% van de verkrijgingsprijs. De te nemen waardevermindering wordt voorgesteld door de Directeur Participaties en vervolgens vastgesteld door het Valuation Committee. Indien na afwaardering van een participatie achteraf blijkt dat er nieuwe inzichten zijn om aan te nemen dat de waarde van de participatie hoger is dan de verlaagde boekwaarde, dan dient deze te worden verhoogd tot maximaal de verkrijgingsprijs.

In 2020 zijn er, als gevolg van resultaten die achterblijven op de oorspronkelijke verwachtingen, participaties afgewaardeerd ter waarde van € 0,9 miljoen.

### Prioriteitsaandeel

Energiefonds Overijssel I B.V. heeft in alle participaties een prioriteitsaandeel van € 1,-. Dit geeft extra rechten en zeggenschap die te maken hebben met dividenduitkering, besluitvorming en bedrijfsvoering van de ondernemingen.

## 8. Leningen (B)

Het verloop van de post leningen gedurende de verslagperiode is als volgt:

Bedragen in € 1.000	1-1-2020	1-1-2019
	t/m 31-12-2020	t/m 31-12-2019
Stand aan het begin van de periode	170.412	156.611
Verstrekkings	43.666	18.760
Aflossingen	(5.358)	(4.784)
Dotatie voorziening	(725)	(175)
<b>Stand ultimo periode</b>	<b>207.995</b>	<b>170.412</b>

Het fonds heeft per 31 december 2020 de onderstaande leningen verstrekt, die na eerste opname zijn gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs op basis van de effectieve rentemethode. De senior en junior leningen zijn verstrekt door Energiefonds Overijssel II B.V. en de converteerbare leningen zijn verstrekt door Energiefonds Overijssel I B.V., waarbij het kan voorkomen dat bij het realiseren van een exit door Energiefonds Overijssel I B.V. een deel van de afgesproken verkoopprijs wordt betaald middels een 'vendor loan'. Vanaf het tweede kwartaal 2020 worden rente en aflossingen op verstrekte leningen achteraf voldaan. Hierdoor zijn de ontvangen aflossingen in 2020 relatief lager, want de nota's ten behoeve van de aflossingen van het vierde kwartaal zijn in het begin van het eerste kwartaal van 2021 verstuurd.

### Bijzondere waardeverminderingen

Bijzondere waardeverminderingen worden altijd toegepast in stappen van 25% van de ongedekte

waarde. De ongedekte waarde is het openstaand saldo van de hoofdsom in vermindering van de waarde van de zekerheden. De te nemen waardevermindering wordt voorgesteld door de Directeur Vreemd Vermogen en vervolgens vastgesteld door de Kredietcommissie. Als na afwaardering van een lening later blijkt dat de verwachte toekomstige kasstromen, verdisconteerd tegen de marktrente van het actief, toch hoger zijn dan de boekwaarde van de lening, dan valt de voorziening vrij.

Het verloop van de voorzieningen is als volgt:

<i>Bedragen in € 1.000</i>	<b>1-1-2020</b>	<b>1-1-2019</b>
	<b>t/m 31-12-2020</b>	<b>t/m 31-12-2019</b>
Stand aan het begin van het boekjaar	(175)	-
Dotatie aan voorziening	(725)	(175)
Vrijval voorziening	-	-
<b>Stand ultimo periode</b>	<b>(900)</b>	<b>(175)</b>

In 2020 is er, als gevolg van resultaten die achterblijven op de oorspronkelijke verwachtingen, een voorziening getroffen ter waarde van € 0,7 miljoen.

## Specificatie leningenportefeuille

Bedragen in € 1.000					
	Plaats	Geamortiseerde kostprijs	Opgelopen rente	Totaal	% van de portefeuille
<b>Woningcorporaties</b>					
R.K. Woningstichting Ons Huis	Enschede	7.105	12	7.117	3,41%
St Wetland Wonen Groep	Vollenhove	2.370	3	2.373	1,14%
St. Wonen Delden	Delden	540	2	542	0,26%
St. Woonconcept	Meppel	2.290	9	2.299	1,10%
Stichting DeltaWonen	Zwolle	8.300	-	8.300	3,97%
Stichting Mijande Wonen	Vriezenveen	3.680	9	3.689	1,77%
Stichting Viverion	Lochem	3.570	-	3.570	1,71%
Stichting Welbions	Hengelo	17.860	23	17.883	8,56%
Woningcorporatie Salland Wonen	Raalte	3.860	15	3.875	1,85%
Woningstichting de Woonplaats	Enschede	8.010	30	8.040	3,85%
Woningstichting Domijn	Enschede	10.750	13	10.763	5,15%
Woningstichting Openbaar Belang	Zwolle	1.800	7	1.807	0,86%
Woningstichting Rentree	Deventer	2.920	11	2.931	1,40%
Woningstichting SWZ	Zwolle	5.382	20	5.402	2,59%
Woonbedrijf leder1	Deventer	1.650	6	1.656	0,79%
<b>Converteerbare leningen</b>					
Cooll Sustainable Energy Solutions B.V. (EFO I)	Enschede	841	-	841	0,40%
Woningabonnement Overijssel B.V. (EFO I)	Deventer	81	-	81	0,04%
Zonnepark PV3 B.V (EFO I)	Zwolle	2.821	71	2.892	1,38%
CONZ Duurzame Energie B.V. (EFO I)	Notter	110	-	110	0,05%
Duurzaam Ontwikkelmaatschappij Enschede B.V. (EFO I)	Enschede	200	-	200	0,10%
<b>Junior leningen</b>					
Agro Energie Hardenberg B.V.	Brucht	1.850	24	1.874	0,90%
Rc Panels B.V. en Rc Panels Holding B.V.	Lemelerveld	1.425	27	1.452	0,69%
OrangeGas Overijssel B.V. (EFO I)	Heerenveen	275	3	278	0,13%
Zonnepark PV3 B.V.	Zwolle	14.602	161	14.763	7,07%
<b>Senior leningen</b>					
Aardwarmtecluster I KKP B.V.	Ijsselmuiden	8.444	23	8.467	4,05%
Bio KKP B.V.	Heino	2.658	25	2.683	1,28%
Biogas Netwerk Twente	Almelo	1.463	4	1.467	0,70%
Boeren met Zon B.V.	Vilsteren	331	2	333	0,16%
Broekhuis Koegas B.V	Deurningen	838	9	847	0,41%
Brouwer Biocentrale B.V	Balkbrug	2.090	24	2.114	1,01%
Condor Energy B.V.	Hasselt	2.670	-	2.670	1,28%
Cogas Duurzaam B.V.	Almelo	972	7	979	0,47%
Coöperatieve Vereniging 'Lutten Levert' U.A.	Lutten	1.081	7	1.088	0,52%
Dakstroom B.V.	Goor	1.374	-	1.374	0,66%
Duurzaam Energiebedrijf Enschede	Enschede	994	4	998	0,48%
Endona Projecten B.V.	Heeten	2.042	8	2.050	0,98%
Energiecoöperatie Rijssen U.A.	Rijssen	1.000	5	1.005	0,48%
EPS Zwolle B.V.	Zwolle	3.589	22	3.611	1,73%
Gemeente Almelo	Borne	214	1	215	0,10%
Groengas Kampen B.V.	Kampen	855	9	864	0,41%
Groengas Twenterand B.V.	Vriezenveen	1.153	10	1.163	0,56%
Investeer In Energie B.V.	Zwolle	8.000	31	8.031	3,84%
Maatschap Biogas I	Lutten	1.000	17	1.017	0,49%
N.V. Deventer Ontwikkelingsmij Sportcomplexen	Deventer	723	5	728	0,35%
NTP Energie B.V.	Hattem	1.200	4	1.204	0,58%
Opgewekt Duurzaamheidsfonds Overijssel	Arnhem	2.045	1	2.046	0,98%
OrangeGas Overijssel B.V.	Heerenveen	1.034	12	1.046	0,50%
PM Investment B.V.	Hengelo	4.739	21	4.760	2,28%
Pure Energie Zon - Vroomshoop B.V.	Enschede	1.710	6	1.716	0,82%
PV Energie Finance Holding B.V.	Kampen	7.307	51	7.358	3,52%
Reggestroom B.V.	Ommen	769	5	774	0,37%
S4 Ancillary Services I B.V	Almelo	2.556	25	2.581	1,24%
Solease Overijssel B.V.	Utrecht	1.815	11	1.826	0,87%
Stichting Hogeschool VIAA	Zwolle	4.503	28	4.531	2,17%
Stichting Openbare Primair Onderwijs Hof van Twente	Goor	1.000	5	1.005	0,48%
Streekpellets B.V.	Goor	193	-	193	0,09%
Triple Groen Overijssel B.V.	Hardenberg	7.421	38	7.459	3,57%
Warmtebedrijf Hengelo B.V.	Eindhoven	3.000	9	3.009	1,44%
Waterschap Vechtstromen	Almelo	11.000	34	11.034	5,28%
WDP N.V.	Wolvertem	2.493	33	2.526	1,21%
Woningabonnement Overijssel B.V.	Deventer	2.400	-	2.400	1,15%
Wocozon Nederland B.V.	De Meern	2.304	17	2.321	1,11%
Woonconcept Energie B.V.	Meppel	1.690	5	1.695	0,81%
Zonneweide Hessenpoort B.V.	Zwolle	5.034	2	5.036	2,41%
<b>Totaal</b>		<b>207.995</b>	<b>966</b>	<b>208.961</b>	<b>100%</b>

Alle leningen verstrekt aan woningcorporaties hebben een rentepercentage van 1,5% en bij aanvang een looptijd van vijftien jaar.

Met uitzondering van de leningen aan Stichting Welbions is voor alle leningen die aan woningcorporaties zijn verstrekt, zekerheid verstrekt door middel van de garantstelling voor de gehele uitstaande posities door de Stichting Waarborgfonds Sociale Woningbouw. Voor de uitstaande vorderingen van Stichting Welbions heeft de gemeente Hengelo een garantstelling afgegeven voor de gehele uitstaande positie.

Voor de lening aan Sportbedrijf Deventer staat de gemeente Deventer garant. Voor de overige leningen zijn er zekerheden en voorwaarden gesteld waaraan is voldaan. De leningen staan geboekt tegen het brutobedrag. Sommige leningen worden in stappen uitbetaald. Het restant wordt dan in een bouwdepot gehouden (zie paragraaf 14). Over het brutobedrag is rente verschuldigd, over het bouwdepot wordt een rente vergoed.

## 9. Vorderingen (C)

De post vorderingen bestaat uit:

<i>Bedragen in € 1.000</i>	<b>31-12-2020</b>	<b>31-12-2019</b>
Te vorderen btw	409	378
Te vorderen rente verstrekte leningenportefeuille	-	31
Lopende rente verstrekte leningenportefeuille	966	243
Te vorderen earn-out	120	-
Te vorderen aflossingen	-	25
<b>Totaal</b>	<b>1.495</b>	<b>677</b>

De te vorderen btw is de btw die Energiefonds Overijssel I B.V. kan terugvorderen van het btw-compensatiefonds. De vorderingen hebben een looptijd van minder dan één jaar. De lopende rente op de verstrekte leningenportefeuille is gestegen vanwege het achteraf factureren. De earn-out is contractueel vastgelegd bij de exit van Empyro en is begin 2021 overgemaakt.

## 10. Liquide middelen (D)

Als liquide middelen worden aangemerkt alle direct opeisbare tegoeden bij banken. De liquide middelen staan voor € 12.994 ter vrije beschikking, waarvan € 11.137 begin 2021 gebruikt zal worden om het restant van de werkkapitaal lening ASN Bank N.V. af te lossen, € 13.737 betreft gecommiteerde, maar

nog niet getrokken leningen of participaties en ontvangen, maar nog niet doorgestorte rente en aflossingen van hoofdsommen.

<i>Bedragen in € 1.000</i>	<b>31-12-2020</b>	<b>31-12-2019</b>
Liquide middelen voor operationele activiteiten	12.994	1.310
Liquide middelen voor investeringsactiviteiten	13.737	15.255
<b>Totaal</b>	<b>26.731</b>	<b>16.565</b>

## 11. Eigen vermogen (E)

Het verloop van het eigen vermogen is als volgt:

### Geplaatst kapitaal

<i>Bedragen in € 1.000</i>	<b>1-1-2020</b>	<b>1-1-2019</b>
	<b>t/m 31-12-2020</b>	<b>t/m 31-12-2019</b>
Stand aan het begin van de periode	-	-
Storting kapitaal	-	-
<b>Stand ultimo periode</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

### Agioreserve

<i>Bedragen in € 1.000</i>	<b>1-1-2020</b>	<b>1-1-2019</b>
	<b>t/m 31-12-2020</b>	<b>t/m 31-12-2019</b>
Stand aan het begin van de periode	13.598	13.348
Storting agio reserve	1.750	250
<b>Stand ultimo periode</b>	<b>15.348</b>	<b>13.598</b>

### Overige reserves

<i>Bedragen in € 1.000</i>	<b>1-1-2020</b>	<b>1-1-2019</b>
	<b>t/m 31-12-2020</b>	<b>t/m 31-12-2019</b>
Stand aan het begin van de periode	(12.144)	(10.526)
Uit Onverdeeld resultaat	(1.161)	(1.618)
<b>Stand ultimo periode</b>	<b>(13.305)</b>	<b>(12.144)</b>

## Onverdeeld resultaat

<i>Bedragen in € 1.000</i>	1-1-2020	1-1-2019
	t/m 31-12-2020	t/m 31-12-2019
Stand aan het begin van de periode	(1.161)	(1.618)
Naar Overige reserves	1.161	1.618
Nettoresultaat	(1.794)	(1.161)
<b>Stand ultimo periode</b>	<b>(1.794)</b>	<b>(1.161)</b>

## Totaal

<i>Bedragen in € 1.000</i>	1-1-2020	1-1-2019
	t/m 31-12-2020	t/m 31-12-2019
Stand aan het begin van de periode	293	1.204
Storting agio reserve	1.750	250
Nettoresultaat	(1.794)	(1.161)
<b>Stand ultimo periode</b>	<b>249</b>	<b>293</b>

Het nominaal geplaatste en volgestorte kapitaal bedraagt € 100, bestaande uit honderd aandelen van nominaal € 1.

In het lopende boekjaar heeft de aandeelhouder € 1 miljoen aan extra agio gestort en € 750 duizend aan bestaand vreemd vermogen geconverteerd naar agio, ter versterking van het eigen vermogen. Per ultimo verslagperiode heeft Energiefonds Overijssel I B.V. een positief eigen vermogen. De ontvangen financiering van ASN Bank N.V. is gegarandeerd door de provincie Overijssel.

## 12. Lening provincie Overijssel (F)

De lening van de provincie Overijssel van € 207 miljoen per 31 december 2020 is onderdeel van een financieringsovereenkomst van maximaal € 200 miljoen met een looptijd die eindigt op 31 december 2027 en het overbruggingskrediet verleend van € 80 miljoen tegen 1% rente. Deze leningen zijn onderdeel van de financieringsovereenkomst voor het beschikbaar stellen van de middelen. De via de financieringsovereenkomst getrokken gelden mogen uitsluitend worden gebruikt om gelden te financieren die zijn uitgezet bij ondernemingen, woningcorporaties en projecten. Het overbruggingskrediet kan tevens worden aangewend ter financiering van het werkkapitaal. In 2020 is reeds liquiditeit getrokken ter aflossing van de werkkapitaallening van ASN Bank N.V. begin 2021.

Het verloop van de lening is als volgt:

Bedragen in € 1.000	1-1-2020	1-1-2019
	t/m 31-12-2020	t/m 31-12-2019
Stand aan het begin van de periode	161.830	161.287
Opgenomen	50.371	8.048
Afgeïst	(4.833)	(7.255)
Conversie agio	(750)	(250)
<b>Stand ultimo periode</b>	<b>206.618</b>	<b>161.830</b>

### 13. Lening ASN Bank N.V. (G)

De lening van ASN Bank N.V. is als volgt opgebouwd:

Bedragen in € 1.000	31-12-2020	31-12-2019
Lening	15.000	15.000
Bouwdepot	-	-
Aflossing in voorgaande periode	(2.400)	(1.200)
Aflossing in lopend boekjaar	(12.600)	(1.200)
<b>Totaal</b>	<b>-</b>	<b>12.600</b>

De lening heeft als doel om het werkkapitaal te financieren en heeft een looptijd tot 31 december 2027. Het eerste deel van de lening is aangegaan per 3 december 2013, voor een hoofdsom van € 12 miljoen. Daarvan is € 4,38 miljoen uitbetaald in 2013, € 3,75 miljoen in 2014 en € 2,50 miljoen in 2015 en € 1,25 miljoen in 2016. De resterende tranche van € 0,12 miljoen is in 2017 opgevraagd. Er is in 2017 tevens een aanvullende lening voor werkkapitaal afgesloten van € 3 miljoen, daarvan is € 0,755 miljoen uitbetaald in 2017, € 1 miljoen in 2018 en de resterende tranche van € 1,245 miljoen is in 2019 opgevraagd.

De rente voor de leningen bedraagt het driemaands Euribortarief met een opslag van 1,5%. De rente voor de tweede lening is minimaal 1,5%.



<i>Bedragen in € 1.000</i>	<b>1-1-2020</b>	<b>1-1-2019</b>
	<b>t/m 31-12-2020</b>	<b>t/m 31-12-2019</b>
Stand aan het begin van het boekjaar	12.600	12.555
Ontvangen gelden met hoofdsom € 12.000	-	-
Ontvangen gelden met hoofdsom € 3.000.	-	1.245
Periodieke aflossing op gelden met hoofdsom € 12.000	(1.200)	(1.200)
Eenmalige aflossing op gelden met hoofdsom € 12.000	(8.400)	-
Periodieke aflossing op gelden met hoofdsom € 3.000.	(281)	-
Eenmalige aflossing op gelden met hoofdsom € 3.000	(2.719)	-
<b>Stand ultimo periode</b>	<b>-</b>	<b>12.600</b>

De reguliere aflossingen bedroegen € 300 duizend per kwartaal voor de eerste werkkapitaallening en – vanaf het tweede kwartaal – € 93,8 duizend per kwartaal voor de tweede werkkapitaallening. In 2020 is besloten om het werkkapitaal te financieren met het overbruggingskrediet van € 80 miljoen beschikbaar gesteld door de provincie Overijssel tegen 1% rente. Liquiditeit hiervoor is eind 2020 ontvangen en de werkkapitaallening van ASN Bank N.V. is begin 2021 volledig afgelost.

## 14. Bouwdepots leningen (H)

<i>Bedragen in € 1.000</i>	<b>31-12-2020</b>	<b>31-12-2019</b>
<b>EFO I</b>		
CONZ Duurzame Energie B.V.	110	-
Duurzaam Ontwikkelmaatschappij Enschede B.V.	200	-
<b>EFO II</b>		
Aardwarmtecluster I KKP B.V.	5.142	-
Dakstroom B.V.	1.374	
Coöperatieve Vereniging 'Lutten Levert' U.A.	-	1.465
Duurzaam Energiebedrijf Enschede	291	611
Endona Projecten B.V.	316	316
Energiecoöperatie Rijssen U.A.	123	376
Investeer in Energie B.V.	4.747	-
NTP Energie B.V.	450	1.200
Opgewekt Duurzaamheidsfonds Overijssel B.V	2.045	2.045
PM Investment B.V.	3.081	471
Pure Energie Zon - Vroomshoop B.V.	368	1.710
Reggestroom B.V.	64	-
S4 Ancillary Services I B.V	-	272
Solease Overijssel B.V.	580	710
Stichting Het Groene Fonds voor Verenigingen   Overijssel	-	1.625
Stichting Openbare Primair Onderwijs Hof van Twente	597	-
Streekpellets B.V.	-	1084
Triple Groen Overijssel B.V.	2.992	-
Warmtebedrijf Hengelo B.V.	-	3.000
Woningabonnement Overijssel B.V.	2.400	4.800
Woonconcept Energie B.V.	1.294	1.294
Zonneweide Hessenpoort B.V.	-	1.010
<b>Totaal</b>	<b>26.174</b>	<b>21.989</b>

Bouwdepots maken onderdeel uit van de lening en zijn bestemd voor het verrichten van specifieke betalingen, bijvoorbeeld aan leveranciers. Betalingen uit depot vinden plaats indien aan de overeengekomen voorwaarden is voldaan. De leningnemer betaalt de leningrente over het depot maar ontvangt ook rente over het depot. De afnemende bedragen op depot zijn als gevolg van uitboeking van depot. De afname van het depot van Stichting Het Groene Fonds voor Verenigingen betreft een beëindiging van de uitvoeringsovereenkomst en het intrekken van de beschikking. De afname van de depots van Streekpellets en Woningabonnement Overijssel betreffen een reducering van het overeengekomen krediet in de uitvoeringsovereenkomst.

## 15. Overige schulden (I)

De overige schulden per ultimo verslagperiode bedragen:

<i>Bedragen in € 1.000</i>	<b>31-12-2020</b>	<b>31-12-2019</b>
Vooruit ontvangen bedragen	797	6
Te betalen rente vreemd vermogen	70	15
Te betalen beheervergoeding	-	79
Te betalen vergoeding raad van commissarissen	2	8
Te betalen vergoeding adviescommissie	7	-
Te betalen marketing en communicatie	8	9
Te betalen kosten externe accountant	21	4
Te betalen kosten business development	83	53
Te betalen kosten Lokale Energie Initiatieven Faciliteit (LEI-F)	38	-
Te betalen crediteuren <sup>1</sup>	-	391
Te betalen ASN werkkapitaallening	11.119	-
Te betalen diverse kosten waarvan onvoorzien	13	13
<b>Totaal</b>	<b>12.158</b>	<b>578</b>

De werkkapitaallening van ASN Bank N.V. is begin 2021 afgelost en het in 2020 nog niet afgeloste deel is daarom opgenomen als kortlopende schuld. Vooruit ontvangen bedragen zijn rente en aflossingen, die zijn betaald door leningnemers voordat de nota daarvoor is verstuurd en bestaat voornamelijk uit een eenmalige aflossing van Zonnepark PV3 van € 730 duizend.

## 16. Niet uit de balans blijvende verplichtingen en zekerheden

De volgende niet uit de balans blijvende verplichtingen bestaan per 31 december 2020. Het betreft contracten met doelondernemingen die per 31 december 2020 zijn afgesloten door Energiefonds Overijssel I B.V. en Energiefonds Overijssel II B.V., maar die in 2020 nog niet zijn uitbetaald.

<sup>1</sup> Door de invoering van een frequentere betaalmethode zijn de crediteuren in de verslagperiode betaald.

<i>Bedragen in € 1.000</i>	<b>31-12-2020</b>	<b>31-12-2019</b>
<i>Vennootschap EFO I</i>		
Participatie in BeGreen Overijssel B.V.	254	254
Participatie in Solease Overijssel B.V.	97	119
Participatie in PV Energie Finance Holding B.V.	-	5
Participatie in PV Energie Finance Holding II B.V.	15	457
Participatie in PM Investment B.V.	194	99
Participatie in BTG Bioliquids B.V.	-	117
Participatie in Streekpellets B.V.	-	241
Participatie in Opgewekt Duurzaamheidsfonds Overijssel B.V.	180	180
Participatie in ABC-Kroos B.V.	-	415
<i>Converteerbare leningen</i>		
Converteerbare lening aan Cooll Sustainable Energy Solutions B.V.	222	333
Converteerbare lening aan Woningabonnement Overijssel B.V.	515	515
<i>Vennootschap EFO II</i>		
Lening aan Hellendoorn Op Rozen U.A.	1.673	1.673
Lening aan Duurzame Zekerheid Univé 1 B.V.	14.700	-
<b>Totaal</b>	<b>17.850</b>	<b>4.408</b>

De participaties in Solease Overijssel, PV Energie Finance Holding II, Streekpellets en ABC-Kroos, alsmede de converteerbare lening aan Cooll Sustainable Energy Solutions zijn in de verslagperiode (gedeeltelijk) uitbetaald.

Er zijn vervolginvesteringen afgesloten met PM Investment en Streekpellets en er is een uitvoeringsovereenkomsten ondertekend met Duurzame Zekerheid Univé. De kans gering wordt geacht dat de committeringen van PV Energie Finance Holding, BTG Bioliquids, Streekpellets en ABC-Kroos worden opgenomen en daarom worden niet meer als verplichting getoond.

### Ontvangen zekerheden

De onderliggende waarde van garanties wordt niet als activa of passiva in de balans opgenomen. Alle leningen aan woningcorporaties, behalve die aan Stichting Welbions, vallen onder garantie van het Waarborgfonds Sociale Woningbouw (WSW). Het totaal uitgeleende bedrag, inclusief opgelopen rente van € 209,0 miljoen, geeft het maximale potentiële risico voor het fonds aan voor gegarandeerde leningen. Dit is het risico dat alle tegenpartijen hun contractuele verplichtingen niet meer nakomen en alle bestaande zekerheden geen waarde hebben. Bij vrijwel alle overige leningen worden zekerheden gevraagd.

## Toelichting op de geconsolideerde winst-en-verliesrekening

### 17. Beheervergoeding (J)

<i>Bedragen in € 1.000</i>	1-1-2020	1-1-2019
	t/m 31-12-2020	t/m 31-12-2019
Beheervergoeding EFO I B.V.	1.630	1.601
Beheervergoeding EFO II B.V.	1.460	1.434
<b>Totaal</b>	<b>3.090</b>	<b>3.035</b>

De beheerder heeft recht op een vaste vergoeding per jaar.

De vaste vergoeding voor 2020 bedroeg conform de managementovereenkomst met de provincie Overijssel € 3.089.613 (2019: € 3.035.125), waarvan € 143.363 betrekking heeft op de indexatie van de fondsbeheerkosten. De btw op de beheervergoeding van Energiefonds Overijssel II B.V. wordt apart verantwoord onder de overige kosten die in het overzicht hieronder worden gespecificeerd. De btw op de beheervergoeding van Energiefonds Overijssel I B.V. kan volledig bij het btw-compensatiefonds worden teruggevorderd en wordt dus niet als kosten verantwoord.

## 18. Overige kosten (K)

Bedragen in € 1.000	1-1-2020	1-1-2019
	t/m 31-12-2020	t/m 31-12-2019
Vergoeding raad van commissarissen	34	34
Vergoeding adviescommissie	43	32
Kosten externe adviseurs	68	52
Btw EFO II	304	281
Marketing en communicatie	107	102
Accountantskosten	46	53
Ontwikkeling producten en methodologie	4	14
Aansprakelijkheidsverzekering	4	13
Kosten due diligence	20	24
Business development	200	200
Kosten Lokale Energie Initiatieven Faciliteit (LEI-F)	107	-
Bijzonder beheerkosten	2	-
Staatssteunverificatie	1	-
Bonus maatschappelijk rendement	-	-
Diverse kosten waaronder onvoorzien	8	-
<b>Totaal</b>	<b>948</b>	<b>805</b>

De accountantskosten zijn geheel toe te rekenen aan werkzaamheden ten behoeve van de beoordeling van het halfjaarbericht en de controle van de jaarrekening.

### Personeel

Het fonds maakt gebruik van de diensten van de beheerder (directie) van het fonds en heeft dientengevolge geen personeel in dienst.

### Beloning raad van commissarissen

De raad van commissarissen bestaat uit drie leden. In de verslagperiode ontving de voorzitter een vergoeding van € 16.770 en de overige twee leden ontvingen een vergoeding van € 9.000 ieder. Deze bedragen zijn exclusief onkostenvergoedingen en exclusief btw. De raad van commissarissen kwam viermaal bijeen, in deze vergaderingen is het jaarverslag vastgesteld, de controlewerkzaamheden met de externe accountant en de effecten van de maatregelen vanwege het coronavirus op het fonds zijn besproken en een nieuwe commissaris is aangesteld.

### Beloning adviescommissie

De vergoeding voor de adviescommissie bedraagt € 1.500 exclusief onkosten per lid per vergadering, uitgaande van maximaal drie dagdelen (geen aparte vergoeding voor de voorzitter). Hiervan betaalt

de provincie Overijssel een bedrag van € 119,08. Het overige gedeelte verloopt via het Energiefonds Overijssel. De adviescommissie bestaat uit vijf leden. De adviescommissie vergaderde in 2020 tien keer, hierin zijn 14 aanvragen, twee exits, de effecten van de maatregelen vanwege het coronavirus op het fonds en de faciliteit voor Lokale Energie Initiatieven (LEI-F) behandeld.

### Marketingen Communicatie

Dit betreft diverse uitgaven voor marketing en communicatie, zoals website, vormgeving en communicatieadvies.

### Beloningbeheerder

Het beloningsbeleid van het fonds is conform het beleid van de provincie Overijssel. Dat betekent dat er een maximum (WNT-norm) is gesteld aan de beloning die medewerkers in dienst van de beheerder ontvangen. Dit geldt ook voor de salarissen van bestuurders van ondernemingen waarin Energiefonds Overijssel I B.V. participeert.

### Business Development

Betreft de kosten voor het ontwikkelen van financieringsoplossingen voor het verduurzamingsvraagstuk die de markt (nog) onvoldoende oppakt. Het maximaal jaarlijks te besteden bedrag wordt vooraf opgenomen in de begroting. Per project wordt een voorstel gemaakt wat wordt goedgekeurd door de provincie Overijssel. Ieder kwartaal wordt hierover verantwoording afgelegd aan de raad van commissarissen en de provincie.

### LEI-F

Betreft de kosten voor het beheren van een in mei 2020 gelanceerde financieringsfaciliteit voor lokale energie-initiatieven in de ontwikkelingsfase. De faciliteit maakt onderdeel uit van de reeds beschikbare middelen van Energiefonds Overijssel en is een gezamenlijk initiatief van de provincie Overijssel, Natuur en Milieu Overijssel en Energiefonds Overijssel. Het maximaal jaarlijks te besteden bedrag wordt vooraf opgenomen in de begroting. Ieder kwartaal wordt hierover verantwoording afgelegd aan de raad van commissarissen en de provincie.

### Transacties met verbonden partijen

De provincie Overijssel is als enige aandeelhouder van Energiefonds Overijssel I B.V. een verbonden partij van het fonds. De onder paragraaf 12 genoemde bedragen betreffen in hun geheel transacties met verbonden partijen. StartGreen is als beheerder een verbonden partij van het fonds. De beheervergoeding in paragraaf 17 betreft in zijn geheel transacties met verbonden partijen met StartGreen. Alle transacties met verbonden partijen zijn transacties "at arms length".

## 19. Belasting (L)

Energiefonds Overijssel I B.V. en Energiefonds Overijssel II B.V. vielen tot ultimo 2015 onder de vrijstelling voor de Vpb voor overheidsbedrijven ex art. 2 lid 7 Wet Vpb 1969. Per 1 januari 2016 is de wetgeving gewijzigd en sindsdien is Energiefonds Overijssel belastingplichtig. Tot en met 2020 heeft dit nog geen consequenties gehad omdat er geen fiscaal belaste resultaten zijn behaald.



## Enkelvoudige jaarrekening 2020

### Energiefonds Overijssel I B.V.

## Enkelvoudige balans

Voor winstbestemming en in € 1.000	Toelichting	31-12-2020	31-12-2019
<b>Activa</b>			
<b>Financiële vaste activa</b>			
Participaties	(M)	8.978	9.636
Leningen	(N)	4.328	1.034
Deelnemingen in groepsmaatschappijen	(O)	-	-
Lening aan groepsmaatschappij	(P)	-	279
		<b>13.306</b>	<b>10.949</b>
<b>Vlottende activa</b>			
Vorderingen	(Q)	603	408
Liquide middelen	(R)	14.355	3.814
		<b>14.958</b>	<b>4.222</b>
<b>Totale activa</b>		<b>28.264</b>	<b>15.171</b>
<b>Passiva</b>			
<b>Eigen vermogen</b> (S)			
Geplaatst kapitaal		-	-
Agio		15.348	13.598
Overige reserves		(13.305)	(12.144)
Onverdeeld resultaat		(1.794)	(1.161)
		<b>249</b>	<b>293</b>
<b>Voorziening deelneming</b>	(T)	<b>993</b>	<b>1.555</b>
<b>Langlopende schulden</b>			
Leningen Provincie Overijssel	(U)	13.431	241
Lening ASN Bank N.V.	(V)	-	12.600
Lening van groepsmaatschappij	(P)	1.972	-
		<b>15.403</b>	<b>12.841</b>
<b>Kortlopende schulden</b>			
Bouwdepots leningen	(W)	310	-
Te betalen interest lening		15	15
Overige schulden	(X)	11.294	467
		<b>11.619</b>	<b>482</b>
<b>Totale passiva</b>		<b>28.264</b>	<b>15.171</b>

## Enkelvoudige winst-en-verliesrekening

Alle bedragen in € 1.000	Toelichting	1-1-2020	1-1-2019
		t/m 31-12-2020	t/m 31-12-2019
<b>Opbrengsten uit beleggingen</b>			
Gerealiseerde waardeveranderingen van participaties	(M)	120	166
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van participaties	(M)	(876)	(341)
Dividend participaties		471	420
Rente leningen		135	30
		<b>(150)</b>	<b>275</b>
<b>Kosten</b>			
Beheervergoeding	(Y)	(1.630)	(1.601)
Overige kosten	(Z)	(372)	(288)
		<b>(2.002)</b>	<b>(1.889)</b>
Rentelasten		(204)	(152)
<b>Resultaat voor belasting</b>		<b>(2.356)</b>	<b>(1.766)</b>
Belasting		-	-
Resultaat deelneming		562	605
<b>Nettoresultaat</b>		<b>(1.794)</b>	<b>(1.161)</b>

## Toelichting op de enkelvoudige jaarrekening

### 20. Algemeen

Energiefonds Overijssel I B.V. is opgericht op 7 november 2012 en gevestigd te Luttenbergstraat 2, Zwolle. Het fonds is ingeschreven bij de Kamer van Koophandel onder nummer 56424566.

De verslagperiode van het fonds heeft betrekking op de periode 1 januari 2020 tot en met 31 december 2020. De enkelvoudige jaarrekening is opgemaakt op 10 maart 2021.

De enkelvoudige jaarrekening is opgesteld in overeenstemming met Titel 9, Boek 2 van het Burgerlijk Wetboek.

De enkelvoudige jaarrekening maakt deel uit van de geconsolideerde jaarrekening van de onderneming.

Voor zover posten uit de enkelvoudige balans en winst-en-verliesrekening hierna niet nader zijn toegelicht, verwijzen wij naar de toelichting op de geconsolideerde balans en winst-en-verliesrekening.

### 21. Grondslagen voor waardering

De grondslagen voor de waardering van activa en passiva en de resultaatbepaling zijn gelijk voor de geconsolideerde balans en winst-en-verliesrekening, met uitzondering van het volgende:

#### Deelnemingen in groepsmaatschappijen

Onder deelnemingen in groepsmaatschappijen wordt verstaan het 100%-belang in Energiefonds Overijssel II B.V. Dit belang is gewaardeerd tegen nettovermogenswaarde. Wanneer de nettovermogenswaarde van deze deelneming negatief is, wordt zij op nihil gewaardeerd. Omdat Energiefonds Overijssel I B.V. geheel instaat voor de schulden van Energiefonds Overijssel II B.V., wordt in dat geval een voorziening gevormd.

## Toelichting op de enkelvoudige balans

### 22. Participaties (M)

Zie voor een nadere toelichting paragraaf 7 van de geconsolideerde jaarrekening.

### 23. Leningen (N)

Zie voor een nadere toelichting paragraaf 8 van de geconsolideerde jaarrekening.

### 24. Deelnemingen in groepsmaatschappijen (O)

Energiefonds Overijssel I B.V. heeft een 100%-belang in Energiefonds Overijssel II B.V.. Energiefonds Overijssel II B.V. is gevestigd te Zwolle. Het nominaal geplaatste en volgestorte kapitaal bedraagt € 100, bestaande uit honderd aandelen van nominaal € 1. Het eigen vermogen van Energiefonds Overijssel II B.V. is negatief en wordt derhalve tegen nihil gewaardeerd. Er is een voorziening gevormd voor deze deelneming ad € 993 duizend (ultimo 2019: € 1.555 duizend). Zie voor een nadere toelichting paragraaf 29.

### 25. Lening groepsmaatschappij (P)

Het verloop van de post lening aan groepsmaatschappij is als volgt:

Bedragen in € 1.000	1-1-2020	1-1-2019
	t/m 31-12-2020	t/m 31-12-2019
Stand aan het begin van de periode	279	1.286
Verstrekking lening aan EFO II	3.076	2.372
Aflossing lening aan EFO II	(5.327)	(3.379)
<b>Stand ultimo periode</b>	<b>(1.972)</b>	<b>279</b>

De lening heeft als doel om tijdelijk het werkkapitaal van Energiefonds Overijssel II B.V. te financieren en heeft een looptijd tot 31 december 2027. De rente bedraagt het driemaands Euribortarief met een opslag van 1,5%. Elk kwartaal worden de rente-inkomsten van Energiefonds Overijssel II B.V. overgemaakt naar Energiefonds Overijssel I B.V. als aflossing op de lening aan de groepsmaatschappij. De lening is in de huidige verslagperiode volledig afgelost en wordt thans voortgezet als een lening van

Energiefonds Overijssel II B.V. aan Energiefonds Overijssel I B.V. ter financiering van het werkkapitaal.

## 26. Vorderingen (Q)

Zie voor een nadere toelichting paragraaf 9 van de geconsolideerde jaarrekening.

<i>Bedragen in € 1.000</i>	<b>31-12-2020</b>	<b>31-12-2019</b>
Te vorderen btw	409	378
Te vorderen rente onderhandse leningen	74	5
Te vorderen earn-out	120	-
Overige vorderingen	-	25
<b>Totaal</b>	<b>603</b>	<b>408</b>

## 27. Liquide middelen (R)

Zie voor een nadere toelichting paragraaf 10 van de geconsolideerde jaarrekening.

<i>Bedragen in € 1.000</i>	<b>31-12-2020</b>	<b>31-12-2019</b>
Liquide middelen voor operationele activiteiten	12.994	1.310
Liquide middelen voor investeringsactiviteiten	1.361	2.504
<b>Totaal</b>	<b>14.355</b>	<b>3.814</b>

## 28. Eigen vermogen (S)

Voor een nadere toelichting op het eigen vermogen verwijzen wij naar de toelichting op het eigen vermogen van de geconsolideerde jaarrekening (zie paragraaf 11). Het eigen vermogen in de enkelvoudige jaarrekening wijkt niet af van het eigen vermogen in de geconsolideerde jaarrekening.

## 29. Voorziening deelneming (T)

Energiefonds Overijssel I B.V. heeft een 100%-belang in Energiefonds Overijssel II B.V.. Energiefonds Overijssel II B.V. is gevestigd te Zwolle. Het nominaal geplaatste en volgestorte kapitaal bedraagt € 100, bestaande uit honderd aandelen van nominaal € 1. Het verloop van de post voorziening deelneming is als volgt:

<i>Bedragen in € 1.000</i>	1-1-2020	1-1-2019
	t/m 31-12-2020	t/m 31-12-2019
Stand aan het begin van de periode	1.555	2.160
Resultaat deelneming	(562)	(605)
<b>Stand ultimo periode</b>	<b>993</b>	<b>1.555</b>

Energiefonds Overijssel I B.V. aanvaardt hoofdelijke aansprakelijkheid (in de zin van artikel 2:403 lid 1f BW) voor alle uit rechtshandelingen voortvloeiende schulden van Energiefonds Overijssel II B.V. vanaf de oprichting van deze vennootschap. Daarom is een voorziening gevormd voor het negatieve eigen vermogen van de deelneming.

### 30. Lening provincie Overijssel (U)

De provincie Overijssel heeft zowel aan Energiefonds Overijssel I B.V. als aan Energiefonds Overijssel II B.V. een lening verstrekt. Zie voor een nadere toelichting paragraaf 12 van de geconsolideerde jaarrekening.

Het verloop van de lening verstrekt aan Energiefonds Overijssel I B.V. is als volgt:

<i>Bedragen in € 1.000</i>	1-1-2020	1-1-2019
	t/m 31-12-2020	t/m 31-12-2019
Stand aan het begin van de periode	241	-
Opgenomen	14.529	491
Afgeïst	(589)	-
Conversie agio	(750)	(250)
<b>Stand ultimo periode</b>	<b>13.431</b>	<b>241</b>

### 31. Lening ASN Bank N.V. (V)

Zie voor een nadere toelichting paragraaf 13, lening ASN Bank N.V., onderdeel van de Volksbank N.V., van de geconsolideerde jaarrekening.

### 32. Bouwdepots leningen (W)

Zie voor een nadere toelichting paragraaf 14 van de geconsolideerde jaarrekening.

### 33. Overige schulden (X)

Per ultimo verslagperiode was de samenstelling van de post overige schulden als volgt:

<i>Bedragen in € 1.000</i>	<b>31-12-2020</b>	<b>31-12-2019</b>
Te betalen rente vreemd vermogen	56	-
Te betalen beheervergoeding	-	42
Te betalen marketing- en communicatiekosten	8	9
Te betalen vergoeding adviescommissie	7	-
Te betalen vergoeding raad van commissarissen	2	8
Te betalen accountantskosten	21	4
Te betalen kosten business development	83	53
Te betalen kosten Lokale Energie Initiatieven Faciliteit (LEI-F)	38	-
Te betalen crediteuren <sup>1</sup>	-	391
Te betalen ASN werkkapitaallening	11.119	-
Te betalen diverse kosten waaronder onvoorzien	(40)	(40)
<b>Totaal</b>	<b>11.294</b>	<b>467</b>

Zie voor een nadere toelichting paragraaf 15 van de geconsolideerde jaarrekening.

---

<sup>1</sup> Door de invoering van een frequentere betaalmethode zijn de crediteuren in de verslagperiode betaald.



## Toelichting op de enkelvoudige winst-en-verliesrekening

### 34. Beheervergoeding (Y)

De beheerder heeft over de verslagperiode een vergoeding conform de managementovereenkomst met de provincie Overijssel van € 1.629.566 (2019: € 1.601.000) ontvangen, waarvan € 75.614 betrekking heeft op de indexatie van de fondsbeheerkosten. Zie voor een nadere toelichting paragraaf 17, beheervergoeding, van de geconsolideerde jaarrekening.

### 35. Overige kosten (Z)

De overige kosten bestaan uit:

Bedragen in € 1.000	1-1-2020	1-1-2019
	t/m 31-12-2020	t/m 31-12-2019
Vergoeding raad van commissarissen	12	17
Vergoeding adviescommissie	23	10
Kosten externe adviseurs	24	48
Kosten due diligence	9	17
Accountantskosten	30	12
Marketing en communicatie	48	51
Ontwikkeling producten en methodologie	4	8
Aansprakelijkheidsverzekering	2	6
Kosten Lokale Energie Initiatieven Faciliteit (LEI-F)	105	-
Business development	111	119
Bonus maatschappelijk rendement	-	-
Diverse kosten waaronder onvoorzien	4	-
<b>Totaal</b>	<b>372</b>	<b>288</b>

De accountantskosten zijn geheel toe te rekenen aan werkzaamheden ten behoeve van de beoordeling van het halfjaarbericht en de controle van de jaarrekening.

### 36. Personeel

Zie voor een nadere toelichting paragraaf 18 van de geconsolideerde jaarrekening.

### **37. Beloning raad van commissarissen**

Zie voor een nadere toelichting paragraaf 18 van de geconsolideerde jaarrekening.

### **38. Beloning adviescommissie**

Zie voor een nadere toelichting paragraaf 18 van de geconsolideerde jaarrekening.

### **39. Marketing en communicatie**

Zie voor een nadere toelichting paragraaf 18 van de geconsolideerde jaarrekening.

### **40. Business development**

Zie voor een nadere toelichting paragraaf 18 van de geconsolideerde jaarrekening.

### **41. LEI-F**

Zie voor een nadere toelichting paragraaf 18 van de geconsolideerde jaarrekening.

### **42. Transacties met verbonden partijen**

Zie voor een nadere toelichting paragraaf 18 van de geconsolideerde jaarrekening.

### **43. Resultaatverwerking**

Het verlies over 2020 ad €1.794 duizend is als onverdeeld resultaat verantwoord, als onderdeel van het eigen vermogen.

#### **44. Gebeurtenissen na balansdatum**

Eind 2020 is liquiditeit verkregen vanuit de € 80 miljoen overbruggingslening – ter beschikking gesteld door de provincie Overijssel – om na balansdatum de werkkapitaallening van ASN Bank N.V. in zijn geheel af te lossen. Daarom is de werkkapitaallening van de ASN Bank N.V. in het jaarverslag van 2020 reeds gepresenteerd als een kortlopende vordering en waren de liquide middelen jaareinde hoger dan normaal. De werkkapitaallening van ASN Bank N.V. is in januari volledig afgelost en hiermee is de additionele garantie van de provincie op de faciliteit van ASN Bank N.V. van € 15,0 miljoen komen te vervallen. Zie voor een nadere toelichting paragraaf 13 van de geconsolideerde jaarrekening.

Zwolle, 10 maart 2021

Directie Energiefonds Overijssel I B.V.

## Overige gegevens

### Bijzondere zeggenschapsrechten

Er is bij Energiefonds Overijssel I B.V. geen sprake van bijzondere zeggenschapsrechten.

## Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: de aandeelhouders en de raad van commissarissen van Energiefonds Overijssel I B.V.

### Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening 2020

#### Ons oordeel

Wij hebben de jaarrekening 2020 van Energiefonds Overijssel I B.V. te Zwolle gecontroleerd.

Naar ons oordeel geeft de in dit jaarverslag opgenomen jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van Energiefonds Overijssel I B.V. op 31 december 2020 en van het resultaat over 2020 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 van het in Nederland geldende Burgerlijk Wetboek (BW).

De jaarrekening bestaat uit:

- de geconsolideerde en enkelvoudige balans per 31 december 2020;
- de geconsolideerde en enkelvoudige winst-en-verliesrekening over 2020;
- de toelichting met een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en andere toelichtingen.

#### De basis voor ons oordeel

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

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

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

#### Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen andere informatie

Naast de jaarrekening en onze controleverklaring daarbij, omvat het jaarverslag andere informatie, die bestaat uit:

- algemene informatie;
- het verslag van de raad van commissarissen;
- het bestuursverslag;
- de overige gegevens; en

- de bijlagen.

Op grond van onderstaande werkzaamheden zijn wij van mening dat de andere informatie:

- met de jaarrekening verenigbaar is en geen materiële afwijkingen bevat;
- alle informatie bevat die op grond van Titel 9 Boek 2 BW is vereist.

Wij hebben de andere informatie gelezen en hebben op basis van onze kennis en ons begrip, verkregen vanuit de jaarrekeningcontrole of anderszins, overwogen of de andere informatie materiële afwijkingen bevat. Met onze werkzaamheden hebben wij voldaan aan de vereisten in Titel 9 Boek 2 BW en de Nederlandse Standaard 720. Deze werkzaamheden hebben niet dezelfde diepgang als onze controlewerkzaamheden bij de jaarrekening.

De directie is verantwoordelijk voor het opstellen van de andere informatie, waaronder het bestuursverslag en de overige gegevens in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

## Beschrijving van verantwoordelijkheden voor de jaarrekening

### Verantwoordelijkheden van de directie en de raad van commissarissen voor de jaarrekening

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

Bij het opmaken van de jaarrekening moet de directie afwegen of de onderneming in staat is om haar werkzaamheden in continuïteit voort te zetten. Op grond van genoemd verslaggevingsstelsel moet de directie de jaarrekening opmaken op basis van de continuïteitsveronderstelling, tenzij de directie het voornemen heeft om de vennootschap te liquideren of de activiteiten te beëindigen of als beëindiging het enige realistische alternatief is. De directie moet gebeurtenissen en omstandigheden waardoor gereede twijfel zou kunnen bestaan of de onderneming haar activiteiten in continuïteit kan voortzetten, toelichten in de jaarrekening.

De raad van commissarissen is verantwoordelijk voor het uitoefenen van toezicht op het proces van financiële verslaggeving van de vennootschap.

### Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening

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

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

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

Wij hebben deze accountantscontrole professioneel kritisch uitgevoerd en hebben waar relevant professionele oordeelsvorming toegepast in overeenstemming met de Nederlandse controlestandaarden, ethische voorschriften en de onafhankelijkheidseisen.

Onze controle bestond onder andere uit:

- het identificeren en inschatten van de risico's dat de jaarrekening afwijkingen van materieel belang bevat als gevolg van fouten of fraude, het in reactie op deze risico's bepalen en uitvoeren van controlewerkzaamheden en het verkrijgen van controle-informatie die voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel. Bij fraude is het risico dat een afwijking van materieel belang niet ontdekt wordt groter dan bij fouten. Bij fraude kan sprake zijn van samenspanning, valsheid in geschrifte, het opzettelijk nalaten transacties vast te leggen, het opzettelijk verkeerd voorstellen van zaken of het doorbreken van de interne beheersing;
- het verkrijgen van inzicht in de interne beheersing die relevant is voor de controle met als doel controlewerkzaamheden te selecteren die passend zijn in de omstandigheden. Deze werkzaamheden hebben niet als doel om een oordeel uit te spreken over de effectiviteit van de interne beheersing van de onderneming;
- het evalueren van de geschiktheid van de gebruikte grondslagen voor financiële verslaggeving en het evalueren van de redelijkheid van schattingen door de directie en de toelichtingen die daarover in de jaarrekening staan;
- het vaststellen dat de door de directie gehanteerde continuïteitsveronderstelling aanvaardbaar is. Tevens het op basis van de verkregen controle-informatie vaststellen of er gebeurtenissen en omstandigheden zijn waardoor gereede twijfel zou kunnen bestaan of de onderneming haar activiteiten in continuïteit kan voortzetten. Als wij concluderen dat er een onzekerheid van materieel belang bestaat, zijn wij verplicht om aandacht in onze controleverklaring te vestigen op de relevante gerelateerde toelichtingen in de jaarrekening. Als de toelichtingen inadequaat zijn, moeten wij onze verklaring aanpassen. Onze conclusies zijn gebaseerd op de controle-informatie die verkregen is tot de datum van onze controleverklaring. Toekomstige gebeurtenissen of omstandigheden kunnen er echter toe leiden dat een onderneming haar continuïteit niet langer kan handhaven;
- het evalueren van de presentatie, structuur en inhoud van de jaarrekening en de daarin opgenomen toelichtingen;
- het evalueren of de jaarrekening een getrouw beeld geeft van de onderliggende transacties en gebeurtenissen.

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

Den Haag, 10 maart 2021

Ernst & Young Accountants LLP

w.g. drs. R.J. Bleijs RA



## Bijlage 1: Uitstaande portefeuille per 31 december 2020

### A. Portefeuilleoverzicht uitstaande posten

Naam organisatie	Energiesoort	Participaties	Leningen			Totaal
			Convertible	Junior	Senior	
Aardwarmtecluster I KKP B.V.	Warmte				8.444.025	8.444.025
ABC-KROOS B.V.	Overige	535.000				535.000
Agro Energie Hardenberg B.V.	Biomassa			1.850.000		1.850.000
BeGreen Overijssel B.V.	Biomassa	246.001				246.001
Bio KKP B.V.	Biomassa	1.200.000			2.658.320	3.858.320
Biogas Netwerk Twente	Biomassa				1.462.500	1.462.500
Boeren met Zon B.V.	Zon				330.949	330.949
Broekhuis Koegas B.V.	Biomassa				837.500	837.500
Brouwer Biocentrale B.V.	Biomassa	1.200.001			2.090.000	3.290.001
BTG Bioliquids B.V.	Biomassa	987.486				987.486
Condor Energy B.V.	Zon				2.670.297	2.670.297
Cogas Duurzaam B.V.	Biomassa				971.666	971.666
CONZ Duurzame Energie B.V.	Zon		109.800			109.800
Cooll Sustainable Energy Solutions B.V.	Energiebesparing		840.590			840.590
Coöperatieve Vereniging 'Lutten Levert' U.A.	Zon				1.080.972	1.080.972
Duurzaam Energiebedrijf Enschede	Zon				994.022	994.022
Duurzaam Ontwikkelmaatschappij Enschede B.V.	zon		200.000			200.000
Dakstroom B.V.	Zon				1.373.839	1.373.839
Endona Projecten B.V.	Zon				2.041.899	2.041.899
Energiecoöperatie Rijssen U.A.	Zon				1.000.000	1.000.000
EPS Zwolle B.V.	Zon				3.588.891	3.588.891
Gemeente Almelo	Energiebesparing				213.750	213.750
Groengas Kampen B.V.	Biomassa				855.311	855.311
Groengas Twenterand B.V.	Biomassa				1.153.447	1.153.447
Investeer In Energie B.V.	Zon				8.000.000	8.000.000
Maatschap Biogas I	Biomassa				1.000.000	1.000.000
N.V. Deventer Ontwikkelingsmij Sportcomplexen	Energiebesparing				722.878	722.878
NTP Energie B.V.	Energiebesparing				1.200.000	1.200.000
Opgewekt Duurzaamheidsfonds Overijssel B.V.	Zon				2.045.000	2.045.000
OrangeGas Overijssel B.V.	Opslag & Infrastructuur			275.000	1.033.590	1.308.590
PM Investment B.V.	Zon	235.054			4.738.899	4.973.953
Pure Energie Zon - Vroomshoop B.V.	Zon				1.710.000	1.710.000
PV Energie Finance Holding B.V.	Zon	771.431			7.306.583	8.078.014
PV Energie Finance Holding II B.V.	Zon	1.453.471				1.453.471
R.K. Woningstichting Ons Huis	Energiebesparing				7.105.000	7.105.000
Rc Panels B.V. en Rc Panels Holding B.V.	Energiebesparing			1.425.000		1.425.000
Reggestroom B.V.	Zon				769.250	769.250
S4 Ancillary Services I B.V.	Opslag & Infrastructuur	2.600.001			2.556.000	5.156.001
Slim Opgewekt Overijssel B.V.	Zon	250.001				250.001
Solease Overijssel B.V.	Zon	191.381			1.815.350	2.006.731
St Wetland Wonen Groep	Energiebesparing				2.370.000	2.370.000
St. Wonen Delden	Energiebesparing				540.000	540.000
St. Woonconcept	Energiebesparing				2.290.000	2.290.000
Stichting DeltaWonen	Energiebesparing				8.300.000	8.300.000
Stichting Hogeschool VIAA	Energiebesparing				4.502.633	4.502.633
Stichting Openbare Primair Onderwijs Hof van Twente	Energiebesparing				1.000.000	1.000.000
Stichting Mijande Wonen	Energiebesparing				3.680.000	3.680.000
Stichting Viverion	Energiebesparing				3.570.000	3.570.000
Stichting Welbions	Energiebesparing				17.860.000	17.860.000
Streekpellets B.V.	Biomassa	432.468			1.092.500	1.524.968
Triple Groen Overijssel B.V.	Zon				7.420.611	7.420.611
WDP N.V.	Zon				2.493.336	2.493.336
Warmtebedrijf Hengelo B.V.	Warmte				3.000.000	3.000.000
Waterlinzen-IP B.V.	Overige	41				41
Waterschap Vechtstromen	Biomassa				11.000.000	11.000.000
Wocozon Nederland B.V.	Zon				2.304.210	2.304.210
Woningabonnement Overijssel B.V.	Energiebesparing	10.000	81.273		2.400.000	2.491.273
Woningcorporatie Salland Wonen	Energiebesparing				3.860.000	3.860.000
Woningstichting de Woonplaats	Energiebesparing				8.010.000	8.010.000
Woningstichting Domijn	Energiebesparing				10.750.000	10.750.000
Woningstichting Openbaar Belang	Energiebesparing				1.800.000	1.800.000
Woningstichting Rentree	Energiebesparing				2.920.000	2.920.000
Woningstichting SWZ	Energiebesparing				5.382.000	5.382.000
Woonbedrijf Ieder1	Energiebesparing				1.650.000	1.650.000
Woonconcept Energie B.V.	Zon				1.690.260	1.690.260
Zonnepark PV3 B.V.	Zon	82.905	2.821.311	14.602.125		17.506.341
Zonneweide Hessenpoort B.V.	Zon				5.034.320	5.034.320
Impairments/Voozieningen		(1.217.469)			(900.000)	(2.117.469)
<b>Totaal A</b>		<b>8.977.771</b>	<b>4.052.974</b>	<b>18.152.125</b>	<b>185.789.807</b>	<b>216.972.677</b>

## B. Portefeuilleoverzicht gecommiteerde posten

Naam organisatie	Energiesoort	Participaties	Leningen			Totaal
			Convertible	Junior	Senior	
BeGreen Overijssel B.V.	Biomassa	253.999				253.999
Opgewekt Duurzaamheidsfonds Overijssel B.V.	Zon	180.000				180.000
PM Investment B.V.	Zon	194.440				194.440
PV Energie Finance Holding II B.V.	Zon	15.206				15.206
Solease Overijssel B.V.	Zon	97.181				97.181
Cooll Sustainable Energy Solutions B.V.	Energiebesparing		222.222			222.222
Woningabonnement Overijssel B.V.	Energiebesparing		515.000			515.000
Lening aan Hellendoorn Op Rozen U.A.	Zon				1.673.000	1.673.000
Lening aan Duurzame Zekerheid Univé 1 B.V.	Zon				14.700.000	14.700.000
<b>Totaal B</b>		<b>740.826</b>	<b>737.222</b>		<b>- 16.373.000</b>	<b>17.851.048</b>
<b>Totaal A + B</b>		<b>9.718.597</b>	<b>4.790.196</b>	<b>18.152.125</b>	<b>202.162.807</b>	<b>234.823.725</b>

## Bijlage 2: Historische portefeuille per 31 december 2020

### A. Historisch overzicht uitgeboekte posten

Naam organisatie	Energiesoort	Financieringstype	Participaties	Leningen			Totaal
				Convertible	Junior	Senior	
Aardwarmtecluster I KKP B.V.	Warmte	Projectfinanciering				8.500.000	8.500.000
ABC-KROOS B.V.	Overige	Innovatieve onderneming	535.000				535.000
Agro Energie Hardenberg B.V.	Biomassa	Projectfinanciering			2.000.000		2.000.000
BeGreen Overijssel B.V.	Biomassa	Projectfinanciering	246.001				246.001
Bio KKP B.V.	Biomassa	Projectfinanciering	1.200.000			2.900.000	4.100.000
Biogas Netwerk Twente	Biomassa	Projectfinanciering				1.950.000	1.950.000
Boeren met Zon B.V.	Zon	Projectfinanciering	73.509			1.080.000	1.153.509
Broekhuis Koegas B.V.	Biomassa	Projectfinanciering				1.005.000	1.005.000
Brouwer Biocentrale B.V.	Biomassa	Projectfinanciering	1.500.000			2.840.000	4.340.000
BTG Bioliquids B.V.	Biomassa	Innovatieve onderneming	987.486	122.318			1.109.804
Condor Energy B.V.	Zon	Projectfinanciering				2.700.000	2.700.000
Cogas Duurzaam B.V.	Biomassa	Projectfinanciering				1.060.000	1.060.000
CONZ Duurzame Energie B.V.	Zon	Ontwikkelingsfinanciering		109.800			109.800
Cool Sustainable Energy Solutions B.V.	Energiebesparing	Innovatieve onderneming		840.590			840.590
Coöperatieve Vereniging 'Lutten Levert' U.A.	Zon	Projectfinanciering				1.464.500	1.464.500
Duurzaam Energiebedrijf Enschede	Zon	Projectfinanciering				1.000.000	1.000.000
Duurzaam Ontwikkelmaatschappij Enschede B.V.	zon	Ontwikkelingsfinanciering		200.000			200.000
Dakstroom B.V.	Zon	Projectfinanciering				1.373.839	1.373.839
Empyro B.V.	Biomassa	Innovatief project	1.000.000	304.167		3.800.000	5.104.167
Endona Projecten B.V.	Zon	Projectfinanciering				2.285.100	2.285.100
Energiecoöperatie Rijssen U.A.	Zon	Projectfinanciering				1.000.000	1.000.000
EPS Zwolle B.V.	Zon	Projectfinanciering				4.880.000	4.880.000
Gemeente Almelo	Energiebesparing	Balansfinanciering				225.000	225.000
Groengas Kampen B.V.	Biomassa	Projectfinanciering				1.009.050	1.009.050
Groengas Twenterand B.V.	Biomassa	Projectfinanciering				1.526.250	1.526.250
Holland Eco Finance B.V.	Energiebesparing	Projectfinanciering	132.001				132.001
Investeer in Energie B.V.	Zon	Projectfinanciering				8.000.000	8.000.000
Maatschap Biogas I	Biomassa	Projectfinanciering				1.000.000	1.000.000
N.V. Deventer Ontwikkelingsmij Sportcomplexen	Energiebesparing	Projectfinanciering				1.200.000	1.200.000
NTP Energie B.V.	Energiebesparing	Projectfinanciering				1.200.000	1.200.000
Opgewekt Duurzaamheidsfonds Overijssel B.V.	Zon	Projectfinanciering				2.045.000	2.045.000
OrangeGas Overijssel B.V.	Opslag & Infrastructuur	Projectfinanciering	472.375			1.560.000	2.032.375
PM Investment B.V.	Zon	Projectfinanciering	235.054			4.902.078	5.137.132
Pure Energie Zon - Vroomshoop B.V.	Zon	Projectfinanciering				1.710.000	1.710.000
PV Energie Finance Holding B.V.	Zon	Projectfinanciering	771.431			9.911.000	10.682.431
PV Energie Finance Holding II B.V.	Zon	Projectfinanciering	1.453.471				1.453.471
R.K. Woningstichting Ons Huis	Energiebesparing	Balansfinanciering				7.105.000	7.105.000
Rc Panels B.V. en Rc Panels Holding B.V.	Energiebesparing	Innovatieve onderneming				1.500.000	1.500.000
Reggestroom B.V.	Zon	Projectfinanciering				769.250	769.250
S4 Ancillary Services I B.V.	Opslag & Infrastructuur	Innovatief project	2.600.001			3.600.000	6.200.001
Slim Opgewekt Overijssel B.V.	Zon	Ontwikkelingsfinanciering	250.001				250.001
Solease Overijssel B.V.	Zon	Projectfinanciering	191.381			1.949.696	2.141.077
St Wetland Wonen Groep	Energiebesparing	Balansfinanciering				2.370.000	2.370.000
St. Wonen Delden	Energiebesparing	Balansfinanciering				540.000	540.000
St. Woonconcept	Energiebesparing	Balansfinanciering				2.290.000	2.290.000
Stichting DeltaWonen	Energiebesparing	Balansfinanciering				8.300.000	8.300.000
Stichting Hogeschool VIAA	Energiebesparing	Balansfinanciering				8.000.000	8.000.000
Stichting Openbare Primair Onderwijs Hof van Twente	Energiebesparing	Balansfinanciering				1.000.000	1.000.000
Stichting Mijande Wonen	Energiebesparing	Balansfinanciering				3.680.000	3.680.000
Stichting Viverrion	Energiebesparing	Balansfinanciering				3.570.000	3.570.000
Stichting Welbions	Energiebesparing	Balansfinanciering				17.860.000	17.860.000
Streekpellels B.V.	Biomassa	Innovatief project	432.468			1.162.500	1.594.968
Triple Groen Overijssel B.V.	Zon	Projectfinanciering				8.228.000	8.228.000
WDP N.V.	Zon	Balansfinanciering				3.400.000	3.400.000
Warmtebedrijf Hengelo B.V.	Warmte	Projectfinanciering	250.000			3.000.000	3.250.000
Waterlinzen-IP B.V.	Overige	Innovatieve onderneming	41				41
Waterschap Vechtstromen	Biomassa	Balansfinanciering				15.000.000	15.000.000
Wocozon Nederland B.V.	Zon	Projectfinanciering	471.875			2.876.250	3.348.125
Woningabonnement Overijssel B.V.	Energiebesparing	Projectfinanciering	10.000	81.273		2.400.000	2.491.273
Woningcorporatie Salland Wonen	Energiebesparing	Balansfinanciering				3.860.000	3.860.000
Woningstichting de Woonplaats	Energiebesparing	Balansfinanciering				8.010.000	8.010.000
Woningstichting Domijn	Energiebesparing	Balansfinanciering				10.750.000	10.750.000
Woningstichting Openbaar Belang	Energiebesparing	Balansfinanciering				1.800.000	1.800.000
Woningstichting Rentree	Energiebesparing	Balansfinanciering				2.920.000	2.920.000
Woningstichting SWZ	Energiebesparing	Balansfinanciering				5.382.000	5.382.000
Woonbedrijf leder1	Energiebesparing	Balansfinanciering				1.650.000	1.650.000
Woonconcept Energie B.V.	Zon	Projectfinanciering				1.725.000	1.725.000
Zonnepark PV3 B.V.	Zon	Projectfinanciering	82.905	2.821.311	14.602.125		17.506.341
Zonneweide Hessenpoort B.V.	Zon	Projectfinanciering				5.322.149	5.322.149
<b>Totaal A</b>			<b>12.895.000</b>	<b>4.479.458</b>	<b>18.102.125</b>	<b>210.646.662</b>	<b>246.123.245</b>

## B. Historisch overzicht gecommiteerde posten

Naam organisatie	Energiesoort	Participaties	Leningen			Totaal
			Convertible	Junior	Senior	
BeGreen Overijssel B.V.	Biomassa	253.999				253.999
Opgewekt Duurzaamheidsfonds Overijssel B.V.	Zon	180.000				180.000
PM Investment B.V.	Zon	194.440				194.440
PV Energie Finance Holding II B.V.	Zon	15.206				15.206
Solease Overijssel B.V.	Zon	97.181				97.181
Cooll Sustainable Energy Solutions B.V.	Energiebesparing		222.222			222.222
Woningabonnement Overijssel B.V.	Energiebesparing		515.000			515.000
Lening aan Hellendoorn Op Rozen U.A.	Zon				1.673.000	1.673.000
Lening aan Duurzame Zekerheid Univé 1 B.V.	Zon				14.700.000	14.700.000
<b>Totaal B</b>		<b>740.826</b>	<b>737.222</b>		<b>- 16.373.000</b>	<b>17.851.048</b>
<b>Totaal A + B</b>		<b>13.635.826</b>	<b>5.216.680</b>	<b>18.102.125</b>	<b>227.019.662</b>	<b>263.974.293</b>

---

## Gegevens Energiefonds Overijssel I B.V.

Statutaire zetel:

Zwolle

Bezoekersadres:

Hanzeplein 11, Kamer 6.01, 8017 JD Zwolle

Postadres:

Postbus 40165, 8004 DD Zwolle