Bijlage 2 bij Statenvoorstel Procedure wensen en bedenkingen inzake het verstrekken van een financiering vanuit de Immunisatieportefeuille aan Pivot Park

Beoordeling van de financiering aan Pivot Park

Door de voorgenomen provinciale financiering aan Pivot Park (hierna PP) met maximaal EUR 41.430.098,- realiseert de provincie naast maatschappelijk rendement ook een financieel rendement. Specifiek beschouwd vanuit de Immunisatieportefeuille (hierna IP) en haar doelstellingen spelen de volgende aspecten en argumenten.

1. Publieke taak

Door deze investering kan PP zich verder door ontwikkelen tot een toekomstbestendige campus. Dit is belangrijk voor de toekomstige economische en maatschappelijke impact van de campus. De impact is:

- Toegevoegde waarde van verkoop nieuwe medicijnen voor Noord-Brabant
- Hoogwaardige werkgelegenheid binnen ecosysteem van Oss
- Toegevoegde waarde van nieuwe diensten van Contract Research Organizations (CRO's) en Contract Manufactoring Organizations (CMO's) in Noord-Brabant
- Verbeterde arbeidsproductiviteit door verbeterde gezondheid
- Gezondheidswinst bevolking
- Verbetering van duurzaamheid zorg in kosten en bemensbarheid
- Verbetering strategische autonomie in Nederland

Belangrijk uitgangspunt in de visie 2036 is dat de campus moet doorontwikkelen naar een volwassen en financieel zelfstandige campus met aandacht voor ecosysteem ontwikkeling en groei naar een robuust cluster. Centraal staat het realiseren van een toekomstbestendige campus waarin bedrijven in alle fasen van hun ontwikkeling, van startup tot scale-up en volwassen organisatie, gefaciliteerd worden. De toevoeging van een incubatorfunctie voor scale-ups en de integratie van onderwijs- en community voorzieningen dragen bij aan een versterkte doorstroom binnen het ecosysteem en vergroten de aantrekkingskracht van PP voor talent, kennisinstellingen en industriële partners. Dit vraagt om een samenhangend aanbod van hoogwaardige laboratorium- en kantoorruimte, aangevuld met gedeelde faciliteiten, onderwijs, community building en ondersteunende diensten. In het daarbij behorende vastgoedplan wordt concreet invulling gegeven aan deze visie. In de AVA van december 2025 is het ondernemingsplan inclusief vastgoedplan vastgesteld door de aandeelhouders. De huidige investeringen zijn noodzakelijk voor de ecosysteemversterking in de vorm van het huisvesten van incubators (gebouw met de naam Racoon), voor de community building (gebouw met de naam De Pivot) en voor de verdere verduurzaming van de energievoorziening op het park. Zo kan PP de gewenste economische en maatschappelijke impact genereren.

2. Provincie geëigende partij?

Eind 2025 is de nieuwe campusvisie 2036 van PP door de aandeelhouders goedgekeurd. Onderdeel hiervan is een uitdagend vastgoedplan met een potentiële investeringssom (opgedeeld in 3 fases) van circa EUR 200 mln. Vanwege meerdere financiële onzekerheden en ook een (nog) hoger benodigde eigen vermogensdotatie, is gekozen om op dit moment alleen de eerste fase van het volledige vastgoedplan te faciliteren/realiseren. Na realisatie van deze eerste fase zou op een later moment ook vervolgfases gefaciliteerd en voorgelegd kunnen worden. Dat is voor nu geen onderdeel

van dit financieringsverzoek en zal op dat moment op haar eigen merites beoordeeld worden.
Voor de financiering van het vreemde vermogen van de eerste vastgoedfase is de afgelopen maanden samen met PP gezocht naar een externe financier. Uit marktconsultaties (BNG bank, ABN Amro bank en Rabobank) blijkt dat er geen externe financiers zijn die tijdig en onder passende voorwaarden willen financieren. De redenen verschillen; van enerzijds dat de vastgoedactiviteiten niet passen binnen het bancaire beleid, het eisen van een garantstelling van de aandeelhouders[1], of niet realistische financiële/ bouw voorwaarden stellen. Daarom hebben de aandeelhouders besloten om standalone[2] op volledige gelijkwaardigheid in financiering en voorwaarden (pari-passu) naar rato van hun aandeelhouderspercentage (70,73% en 29,27%), ook het vreemd vermogen (EUR 58.575.000,-) dat PP benodigd heeft voor realisatie van de eerste fase van het vastgoedplan te financieren. Dat betekend voor de provincie een maximale financiering van EUR 41.430.098,- en voor de gemeente een maximale financiering van EUR 17.144.902,-. Onze provinciale financiering is onherroepelijk gebonden aan de benodigde financiering die door de Gemeente Oss verstrekt moet worden aan PP.
Na realisatie van deze eerste vastgoedfase wordt beoordeeld of én onder welke voorwaarden (een deel) van het bestaande (en eventueel op dat moment nieuw benodigde) vreemd vermogen door de markt (her)gefinancierd kan worden.

3. Financiering en verwacht rendement

Financiering

Hierna volgen eerst de highlights van de gevraagde financiering/investering.

Doel	Het doel is het financieren van de projecten gedefinieerd in de eerste fase van het vastgoedplan Roland Berger, zijnde: 1. Het multi-tenant gebouw Racoon (inclusief ruimte voor incubators); 2. Het bedrijfsrestaurant/ community gebouw de Pivot; 3. Verduurzamingsmaatregelen.
Omvang, structuur en looptijd	Totale investering EUR 85,5 mln. + EUR 3 mln. extra buffer (beide aandeelhouders naar rato) • Eigen vermogen (EV): EUR 29.925.000,-; • Vreemd vermogen (VV): EUR 55.575.000,- mln. + EUR 3 mln. extra buffer → EUR 58.575.000,- Er komen drie separate investeringen en dus leningen: 1: Nieuwbouw gebouw Racoon: Investering EUR 71.600.000,-. Omvang VV EUR 46.540.000,- + buffer van EUR 3 mln → EUR 49.540.000,-. Looptijd 20 jaar exclusief bouwperiode van 4 jaar. 2: Nieuwbouw community gebouw de Pivot: Investering EUR 5,2 mln. Omvang VV EUR 3.380.000,-. Looptijd 20 jaar, exclusief trekkingsperiode (aflossingsvrij) van 5 jaar.

[1] Garantstelling door de aandeelhouders is niet gewenst vanuit het kader: wel de lasten (aansprakelijkheid) maar niet de lusten (rentebaten).
[2] Financiering en zekerheid worden los gemaakt van de campus. De financiering wordt beoordeeld op haar eigen kasstromen en zekerheidswaarden. Als zekerheid dienen alleen de gebouwen Racoon en de Pivot. Reden hiervoor is dat de Provincie het overige vastgoed al eerder alleen gefinancierd heeft en de zekerheid nodig heeft ter afdekking van die financieringen.

	3: Verduurzamingsmaatregelen: Investering EUR 8,7 mln. Omvang VV EUR 5.655.000,-. Looptijd 20 jaar exclusief bouwperiode (aflossingsvrij) van 2 jaar. Het naar rato deel (70,73%) voor de provincie in het vreemd vermogen komt uit op maximaal EUR 41.430.098,-. Voor de gemeente op EUR 17.144.902,-.
Exit/aflossing	Tijdens de bouwperiode wordt er niet afgelost (in de basis wel rentebetalingen). Bij de verduurzamingslening geldt dat na de trekkingsperiode (of zoveel eerder dat de lening volgetrokken is) de aflossingen starten. Alle drie de leningen worden annuïtair afgelost gedurende de 20-jarige looptijd. Daarmee eindigen de leningen omstreeks (afhankelijk van de duur van de voorbereidingsfase en bouwfase) 2052.
Zekerheid	Als mede financier van het vreemd vermogen ontvangt de provincie, samen en naar rato van inbreng met de gemeente, het eerste hypotheekrecht en verpanding huurinkomsten op de gebouwen Racoon en de Pivot. Via bepalingen in de geldleningsovereenkomst wordt zorggedragen dat PP geen zekerheden aan andere partijen kan geven (zonder voorafgaande goedkeuring van de provincie).
Financieel rendement	Het financieel rendement bestaat uit de vaste rente die de provincie op de uitgezette gelden ontvangt. De vaste rente bedraagt naar verwachting 4,82%. Dit is op basis van een BB- kredietrating.

<u>Validatie businesscase</u>
Door PP is een uitgebreide Businesscase (BC) en MeerJarenBegroting (MJB) opgesteld. De BC en MJB zijn door het externe adviesbureau Ernst & Young Parthenon (hierna EYP) beoordeeld op interne congruentie en de opgenomen uitgangspunten. De belangrijkste conclusie van EYP is dat de BC en MJB passend en sluitend zijn opgesteld. De BC is zeker tijdens de bouwfase financieel uitdagend, maar wat op basis van de uitgangspunten wel realiseerbaar. Om de financierbaarheid te vergroten heeft EYP nog wel twee suggesties gedaan:

1. Equity first (eigen vermogen eerst inbrengen): Dit advies wordt overgenomen en als voorwaarde gesteld.
2. Hanteren van een passende Loan-To-Cost (LTC = verhouding inbrengen vreemd vermogen t.o.v. de investering): De scenario's LTC 60%, 65% en 70% zijn doorgerekend. Een LTC van 70% kan (afhankelijk van hoogte rentepercentage VV) gedragen worden, maar vanwege te hoge rentelasten i.c.m. de liquiditeit is de suggestie een lagere LTC te hanteren. Als voorwaarde wordt daarom een LTC van 65% gehanteerd. Dit betekent het inbrengen van EUR 29.925.000,- aan eigen vermogen.

Uit de ontvangen en gevalideerde BC en MJB blijkt dat gedurende de gehele looptijd van de leningen de rente en aflossingen betaald kunnen worden uit de operationele kasstromen. Weliswaar is het krap tijdens de bouwfase. Om die reden is samen met EYP verkend dat de optie "uitgestelde rentebetalingen" tijdens de bouwfase nuttig kan zijn

om de liquiditeiten van PP passend te houden tijdens die periode. Hiertoe wordt een liquiditeitsratio (Debt Service Coverage Ratio) ingebouwd dat wanneer de liquiditeit knelt, de rentebetalingen tijdelijk bijgeschreven worden. Zodra de bouwfase afgerond is en het gebouw huurinkomsten oplevert is er voldoende liquiditeitsruimte om de bestaande en nieuwe rente en aflossingslasten te dragen. Om deze huurinkomsten te garanderen wordt als opschortende voorwaarde opgelegd dat er minimaal een belangrijk gedeelte van het gebouw Racoon verhuurd is voordat de bouw mag starten. Een zogenoemd voorverhuurpercentage[3].

Omvang

De totale investeringsomvang van de nieuwe vastgoed activiteiten bedragen EUR 85,5 miljoen. Door de aandeelhouders wordt EUR 29.925.000,- ingebracht ter versteviging van het eigen vermogen. Dit betekent dat de Provincie als 70,73% aandeelhouder EUR 21.165.952,- eigen vermogen inbrengt. Deze vermogensdotatie zit tevens in het Statenvoorstel verwerkt. De andere aandeelhouder, voor 29,27% de gemeente Oss, moet EUR 8.759.048,- miljoen eigen vermogen inbrengen. Het besluitvormingstraject hiervoor loopt (redelijk) gelijktijdig met de besluitvorming van de provincie. Mede op advies van de adviescommissie kredietverstrekkingen en investeringen moet voorafgaand aan de inbreng van het vreemd vermogen het eigen vermogen ingebracht zijn in PP. Dus zonder inbreng van het eigen vermogen kan PP geen beroep doen op het vreemd vermogen.

Doordat het realiseren van alle vastgoedprojecten over meerdere jaren loopt, is de exacte investering niet op voorhand te bepalen/berekenen. In de BC is weliswaar een post onvoorzien, én een post indexatie, opgenomen, maar gezien alle onzekerheid in de wereld (o.a. hoogte inflatie, grondstoffen schaarste) is bewust gekozen om in het vreemd vermogen een buffer van EUR 3 miljoen in te bouwen. Indien aangetoond kan worden dat prijsstijgingen, die op voorhand niet voorzien konden worden in de BC, én de prijsstijging van het project zich ook vertaalt in hogere opbrengsten, dan kan PP onder motivatie een beroep op deze buffer van EUR 3 miljoen doen. De totale omvang van het vreemde vermogen komt daarmee uit op EUR 55,5 miljoen + een buffer van EUR 3 miljoen = EUR 58,5 miljoen. Het naar rato aandeel van de provincie komt daarmee uit op maximaal EUR 41.430.098,-. Voor de gemeente is het naar rato aandeel EUR 17.144.902-. Eventuele verdere bouw- en kostenoverschrijdingen (Cost Overruns) moeten door de aandeelhouders opgelost worden.

Positief advies adviescommissie kredietverstrekkingen en investeringen

De onafhankelijk adviescommissie kredietverstrekkingen en investeringen heeft een positief advies (onder aanvullende) voorwaarden afgegeven voor dit financieringsverzoek. De commissie is van mening dat de financiële positie van PP in combinatie met de gevalideerde businesscase voldoende de risico's mitigeren. Door het verkrijgen van voldoende hypotheek- en pandrechten ontstaat een laag risico. De commissie heeft de volgende aanvullende voorwaarden:

1. Voorwaardelijkheid Eigen vermogen: De kapitaalinjectie van EUR 30 miljoen geschiedt voorafgaand aan de verstrekking van de leningen (equity first);

[3] Voorverhuurpercentage van 70% in combinatie met een verhuurpercentage van 90% van de bestaande gebouwen op PP (exclusief het te slopen Van Leeuwenhoek gebouw), met de nuance dat een van beide voorwaardes 5 procentpunt negatief mag afwijken, als de andere voorwaarde minimaal hetzelfde percentage positief afwijkt.

2. Kaderstelling commerciële Syndicering; Bij de toetreding van een andere externe financiering accepteert de provincie geen voorwaarden die de projectuitvoerbaarheid disproportioneel belemmeren;
3. Beheersing Incubator risico; de allocatie van de incubator laag wordt strikt gemaximaliseerd 5% tot 10% van het vloeroppervlak;
4. Governance en Continuïteit: De provincie initieert een formeel evaluatiemoment gericht op het integreren en herfinanciering van de versnipperde leenstructuren. Tevens wordt additionele borging verlangd ten aanzien van het opvolgingsbeleid binnen het smalle directieteam van PP ter mitigatie van het geïdentificeerde key-man risk.

Deze aanvullende voorwaarden zijn met de betrokken partijen besproken:
1. De aandeelhouders storten voorafgaand aan het vreemd vermogen het eigen vermogen;
2. Met de toetreding van de gemeente als co-financier wordt een stabiele en betrouwbare partner gevonden die op basis van het investeringsvoorstel aansluit bij de structurering en voorwaarden die de provincie aan de financiering verbindt;
3. In de bestaande businesscase is rekening gehouden met 12,87% vloeroppervlak van Racoon dat beschikbaar is voor incubators. De start-ups worden in andere gebouwen op PP gevestigd en de scale-up incubators (met hogere huren) in Racoon. Hierdoor wordt het verlies aan huurinkomsten al verder afgezwakt. Om die reden wordt het passend geacht om als voorwaarde te stellen dat maximaal 12,87% van het vloeroppervlak voor scale-up incubators ter beschikking te stellen;
4. Samen met PP lopen er al gesprekken over de toekomstige integratie en herfinanciering van de bestaande leningen met externe partijen. Tevens vindt er overleg plaats met PP hoe kennis breder dan het (smalle) directieteam beschikbaar is en blijft.

Financieel rendement
Het uitgangspunt van financieringen vanuit de IP is marktconformiteit (art. 2.1 sub b Treasurystatuut Noord-Brabant 2022). De berekening van het marktconforme tarief (benadering van de markt) geschiedt middels een basisrente plus een risico-opslag. Door het ontbreken van marktpartijen is de risico-opslag berekend middels de 'Transfer Pricing Tool' van Treasury Adviesbureau Zanders. De rente wordt vastgezet voor de volledige periode van bouw tot en met de 20-jarige annuïtaire aflossing. De basisrente komt uit op 2,99% en de risico-opslag ligt in de range van 1,7% tot 1,98% met de mediaan op 1,83%. Voor bepaling van de risico-opslag wordt de mediaan in dit geval gebruikt. Daarmee komt het mark benaderende rentetarief uit op 4,82%.
Het rentetarief berekend op basis van de Europese Staatssteunregels[4] komt in juli 2026 uit op 3,71%. Het Staatssteunrentepercentage is nu nog niet exact te bepalen doordat de basisrente nog mee beweegt op de Base Rate[5] van de Europese Staatssteunregels. De basisrente kan pas vastgesteld worden op het moment van afgifte van de

[4] Risico-opslag berekening op basis van de Europese Staatssteunregels. De opslag is bepaald met als uitgangspunten een kredietrating van BB- en een hoge zekerheidsstelling (non-zekerheidspercentage =<30%) en komt uit op 1%.
[5] De Base Rate is de basisrente van de Staatssteunrente. De Base Rate wordt maandelijks door de Europese Commissie vastgesteld. De Base Rate voor juli 2026 is 2,71%. Met de risico-opslag van 1% komt de Staatssteunrente uit op 3,71%.

subsidiebeschikking (naar verwachting januari 2027). De feitelijk aan te bieden markt benaderende rente aan PP komt uit 4,82%. Tenzij de Staatssteunrente bij afgifte van de subsidiebeschikking hoger is dan deze 4,82%, dan stijgt de aan te bieden rente met de Staatssteunrente mee. Hiermee voldoet het rentetarief ten alle tijden aan zowel de markt benaderende benadering als aan de berekeningsmethode van de Europese Commissie conform Mededeling 2008/C 14/02 (Staatssteuntoets).

4. Risico en risicoafdekking

Risico

De Immunisatieportefeuille moet eeuwigdurend in stand worden gehouden. Daarmee is de risicobereidheid laag. Aan elke investering zijn echter risico's verbonden. Het risico bestaat uit twee componenten, namelijk:

1. De kredietwaardigheid en de bijbehorende kans op faillissement van PP;
2. De waarde van de zekerheid (onderpand).

1. Kans op faillissement (KoF): Door EYP is een kredietwaardigheidsonderzoek uitgevoerd op PP over de jaarcijfers 2022-2025 in combinatie met de opgestelde en tevens door EYP getoetste BC en MJP. Er is een analyse uitgevoerd op het EYP kredietwaardigheidsrapport met de volgende conclusie:
Waar de financiële analyse matige punten laat zien die potentieel een score B- rechtvaardigen, komen uit de kwalitatieve analyse juist positieve punten naar voren, namelijk de goede marktpositie van PP. Beide zaken gecombineerd ontstaat een standalone B- score. Vanwege de aanwezigheid van de publieke aandeelhouders wordt deze met twee treden verbeterd naar een B+. Door uitvoering van een voorgenomen aanpassingen in de achtergestelde leningen wordt deze verder geüpgraded naar een BB- (kans op faillissement van gemiddeld 1,95%) mét een positieve outlook. Deze kredietscore is lager dan haar peers en ligt ook aan de onderkant van de verwachtingen, maar is wel logisch en verklaarbaar en daarmee passend om te gebruiken.
Met deze nieuwe investeringen in het vastgoed kan er sprake zijn van een spronginvestering. In afstemming met EYP is gebleken dat in de opgestelde kredietwaardering al in voldoende mate rekening is gehouden met de aankomende investeringen. Om die reden wordt de kredietwaardigheidswaardering niet verder aangepast.

2. Zekerheidswaarde en Loan-to-Value: Door het taxatieonderdeel van EYP is op 09-03-2026 een markttechnische update op het vastgoed van PP uitgevoerd. Hieruit blijkt dat de bestaande marktwaarde ruimschoots de bestaande financiering afdekt. De bestaande Loan-To-Value (geeft verhouding weer tussen hoogte van de lening ten op zicht van de marktwaarde van het onderpand) is met 62% goed. De Loan-To-Value na realisatie van deze investeringen komt vanwege de eigen vermogensinbreng naar verwachting uit in de range van 60% tot 62%. Dit is een passend en marktconform percentage en creëert daarmee een laag risico. Omdat de waarde van Racoon op voorhand nog niet te bepalen is, is conservatief gekozen om de executiewaarde op 60%[6] van de verwachte investeringswaarde te stellen. Dit is 75% van de hypothecaire geldlening. Daarom is het

[6] Marktconforme executiewaarden t.o.v. de marktwaarde liggen in de range van 65% tot 75%, afhankelijk van type onroerend goed. Vanwege de specifieke ligging en de beperktere alternatieve aanwendbaarheid van het onroerend goed, is een executiewaarde van 60% t.o.v. de marktwaarde acceptabel om te hanteren.

non-zekerheidspercentage vastgesteld op 25%[7]. Dit percentage ligt ook in de lijn met range van hoge zekerheid (= laag risico) van de Staatssteun kaders (die range loopt tot 30% non-zekerheidspercentage).

Risicoafdekking
In overeenstemming met artikel 4.3 lid a van het Treasurystatuut wordt het risico berekend met behulp van de Expected Loss (verwacht verlies) methode.

- De Kans op Faillissement is bepaald op een BB-. De range ligt tussen de 1,5% en 2,4%. Gezien de omvang van de investeringen is conservatief gekozen de Kans op Faillissement op 2,4% te stellen.
- Voor de zekerheidswaarde geldt het berekende non-zekerheidspercentage van 25%. Doordat we alle (hypothecaire) zekerheden krijgen met voldoende dekking, valt deze uitzetting in de categorie laag.

De Expected Loss[8] komt daarmee uit op: (EUR 41,4 mln. + EUR 2 mln.) * 2,4% * 25% = EUR 260.000,-. De gehele risicoafdekking komt uit de buffers van de IP (0,63% van de uitzetting).

5. Rapportage en verantwoording

Voor de rapportage en de verantwoording worden reguliere marktconforme afspraken gesteld. Zo moet PP jaarlijks de definitieve externe jaarcijfers aanleveren. Daarbij moet PP ook rapporteren over opgestelde ratio's zoals het voldoen aan de Debt Service Coverage Ratio (DSCR). Voor het eventueel op te nemen gereserveerde geldleningsdeel van € 3 miljoen zal PP middels een rapportage moeten verantwoorden dat deze gebruikt worden voor onvoorziene kosten.

6. Overzicht van de gehele immunisatieportefeuille

Tenslotte volgt nu een overzicht van lopende leningen en investeringen in de publieke taak vanuit de Immunisatieportefeuille per 16 juli 2026:

[7] Het non-zekerheidspercentage wordt gehanteerd uit de Transfer Pricing Tool van Treasury adviesbureau Zanders waarin het non-zekerheidspercentage van de categorie "Secured" in de range van 2% tot 25% ligt. Vanwege de aanwezige overwaarde van het bestaande vastgoed o.b.v. de marktwaarde maar het mogelijke tekort bij een executieverkoop, is het marktconforme non-zekerheidspercentage op 25% vastgesteld.
[8] Expected Loss formule: (Uitstaande financiering + 1 jaar rente) * kans op faillissement * non-zekerheidspercentage.

stand ip publieke taak per 16-7-2026				
Begunstigde	**Initieel**	**looptijd**	**16-7-2026**	**rest. commitment**
BNG Bank (1 hybride lening)	149.800.000	2026	49.800.000	
Enexis	159.490.380	nnb	159.490.380	
Ministerie van Defensie (F35)	22.000.000	2028	8.668.418	
NWB Bank (1 hybride lening)	50.000.000	2026	50.000.000	
Pivot Park t.b.v. Gebouw Grizzly	33.800.000	2041	31.682.680	
Safariresort De Beekse Bergen fase I	41.500.000	2038	25.937.500	
Safariresort De Beekse Bergen fase II	20.000.000	2038	16.666.667	
Zonnepanelen Zuidoost Brabant	25.800.000	2033	7.247.809	
Pivot Park, aanvullende financiering Grizzly	5.800.000	2035/2041	5.114.472	
Business Park Aviolanda, herfinanciering	19.228.120	2046	18.987.769	
Subtotaal	***527.418.500***		***373.595.694***	***0***
Definitief besluit, niet (volledig) verstrekt:				
Eindhoven Airport t.b.v. terminal	55.000.000	2044	2.000.000	53.000.000
Leenfaciliteit Woningbouwcorporaties Bergeij	45.000.000	2054/2055	23.117.560	21.882.440
Strategische Grondbank	42.500.000	nnb	1.746.311	40.753.689
Belevenispark Pukkemuk	12.500.000	2042	6.490.438	6.107.396
NRF Brabants Erfgoedfonds	50.000.000	2075	20.000.000	30.000.000
Business Park Aviolanda, investeringsfaciliteit	36.000.000	2051	0	36.000.000
BOEi (MBB)	37.000.000	2056	2.875.000	34.125.000
Subtotaal	***278.000.000***		***56.229.310***	***221.868.525***
Totaal	**805.418.500**		**429.825.003**	**221.868.525**

Bijlagen

1. Organogram (hieronder);
2. Openbaar advies van de adviescommissie kredietverstrekkingen en investeringen;
3. Uitgebreide Samenvatting Provincie Campus visie 2026 Publieke versie;
4. Campusvisie 2036 en vastgoedplan november 2025 door Roland Berger **(GEHEIM);**
5. Ondernemingsplan en de businessplannen Racoon, Pivot en verduurzamingsmaatregelen april 2026 opgesteld door PP **(GEHEIM)**;
6. Transfer Pricing Report via treasury adviesbureau Zanders **(GEHEIM)**;
7. Validatie BC's en MJP van PP door EYP d.d. 26-06-2026 **(GEHEIM)**;
8. Ambtelijke analyse validatie BC's en MJP van PP en EYP d.d. 01-07-2026 **(GEHEIM)**;
9. Kredietwaardigheidsrapport PP door EYP d.d. 22-05-2026 **(GEHEIM);**
10. Ambtelijk analyse op het kredietwaardigheidsrapport van EYP **(GEHEIM)**;
11. Ambtelijke analyse op de verhuursituatie van PP **(GEHEIM)**;
12. Taxatierapport PP door EYP d.d. 09-03-2026 **(GEHEIM)**;

Bijlage 1: Organogram Pivot Park

