

Treasury Jaarplan 2026

Auteur

Datum

8 december 2025

Inhoud

Voorwoord	3
1 Korte terugblik 2025	5
2 Vooruitblik	8
3 Immunisatievermogen	13
4 Liquiditeitsprognose	25
4.1 Nadere toelichting over de liquiditeitsplanning 2026 - 2030.....	27
5 Samenvatting en acties.....	30

Voorwoord

Onder Treasury wordt verstaan: "de uitvoering van alle activiteiten die zich richten op het *sturen, beheersen* en *bewaken* van en het *verantwoorden* over financiële posities, financiële stromen en de hieraan verbonden risico's en kosten".

Hierbij wordt onderscheid gemaakt in de treasury-functie, treasury beleid en het beheer.

De treasury-functie wordt in de Verordening Treasury Noord-Brabant 2021 als volgt omschreven: "alle activiteiten die zich richten op het *sturen* en *beheersen* van, het *verantwoorden* over en het *toezicht houden* op de financiële vermogenswaarden, de financiële stromen en de financiële positie.

Het treasury beleid bestaat uit de uitgangspunten, doelstellingen, richtlijnen en limieten, de organisatorische en administratieve kaders, de informatievoorziening en de administratieve organisatie ter uitvoering van de treasury-functie.

Het beleid - en daarmee ook de grenzen van het beleid - zijn vastgelegd in het Treasury Statuut.

Het treasury beheer is de beleidsuitvoering van de treasury-functie, binnen de kaders van het Treasury Statuut. De beleidsuitvoering vindt zijn weerslag in specifieke beleidsplannen. Deze beleidsplannen en de realisatie daarvan voor een referentieperiode komen aan de orde in de treasury paragraaf in de begroting respectievelijk de jaarrekening.

Doel Treasury Jaarplan 2026

In dit Treasury Jaarplan worden in het kort de ontwikkelingen over 2025 toegelicht en de doelstellingen voor het komende jaar (2026) gedefinieerd, waarbij rekening is gehouden met de in het Treasury Statuut geformuleerde kaders en doelstellingen.

Het Treasury Jaarplan dient als leidraad voor het Treasury Committee in het jaar 2026. Planningen, zeker de planningen die zien op een langere periode, bevatten altijd een bepaalde mate van onzekerheid. Beslissingen op het gebied van treasury worden dan ook te allen tijde genomen op basis van de meest actuele inzichten in de ontwikkeling van de liquiditeitsplanning op zowel korte als lange(re) termijn. Als input hebben gediend de begroting 2026, inclusief de meerjarenraming 2026-2030, de meest recente stand van zaken op grond van de rapportages tot en met november 2025 en de liquiditeitsplanning 2026-2037.

Bijstellingen en verschuivingen in de ramingen van inkomsten en uitgaven, die na de opstelling van het Treasury Jaarplan bekend worden, moeten direct na de besluitvorming worden verwerkt in de planningen. De planningen opgenomen in dit jaarplan geven dus de ambities uit de begroting weer en zijn aan verandering onderhevig. Beslissingen ten aanzien van de uitvoering van de treasuryfunctie vinden plaats op basis van de actuele inzichten.

Primair onderscheiden we vanuit Treasury de volgende doelstellingen:

1. Onze beschikbare middelen bestaande uit de Immunisatieportefeuille, de risicoreserve Immunisatieportefeuille, de dividend- en rentereserve, de investeringsagenda portefeuille

reserve alsmede de belegde (tijdelijk) overtollige middelen, moeten veilig zijn belegd, dat wil zeggen tegen de laagst mogelijke risico's;

- II. De beleggingen moeten in 2026 minimaal het doelrendement van in totaal € 76,3 miljoen opleveren. Dit doelrendement bestaat enerzijds uit het vanuit de deelneming Enexis te ontvangen dividend en anderzijds uit opbrengsten uit beleggingen, waaronder begrepen rente en dividenden.

Er moeten te allen tijde voldoende liquiditeiten beschikbaar zijn op het juiste moment ten behoeve van – onder andere – de provinciale investeringen. Daarnaast dient ten minste € 200 miljoen aan liquide middelen beschikbaar te zijn voor het opvangen van eventuele tegenvallers.

1 Korte terugblik 2025

Sinds 2024 bevindt de Nederlandse economie zich op een gematigd groeipad met een verwachte groei van 1,6% voor 2025 en 1,4% voor 2026¹ (2024: 1,0%²). Evenals in 2024 is de groei voor 2026 van binnenlandse herkomst. De bestedingen van de overheid leveren hieraan een hoge bijdrage. Daarnaast leveren de bestedingen van huishoudens, mede ingegeven door meer werkgelegenheid, consumentenvertrouwen en reële loongroei een forse bijdrage. De importheffing van de Amerikaanse overheid zorgde op de korte termijn voor grotere onzekerheid, waarbij de Nederlandse uitvoer daalde. De gevolgen hiervan zijn beperkt omdat slecht een klein deel van de goederenexport (5,9%) de VS als bestemming heeft. Daarnaast trekt de onzekerheid een grote wissel op bedrijfsinvesteringen, welke dalen als gevolg van onzekerheid. Daarnaast heeft het verminderd vertrouwen in de Amerikaanse economie een negatief effect gehad op de wisselkoers van de dollar. De lagere dollarkoers zorgt voor verlaging van de prijzen in Nederland³.

De inflatie bedraagt dit jaar naar verwachting gemiddeld 3,2% en neemt in 2026 af naar 2,3%⁴. Op basis van haar snelle raming becijferde het Centraal Bureau voor de Statistiek (CBS) de inflatie voor november op 2,9% (3,1% in oktober), maar plaatste daarbij de kanttekening dat de uitverkoop voor tijdelijke prijsdaling⁵ zorgt.

De inflatie in Nederland blijft hiermee nog steeds structureel op een hoger niveau dan de inflatie in de eurozone, welke in oktober uitkwam op 2,1%. Volgens de projecties wordt voor de eurozone een inflatie van gemiddeld 2% verwacht voor 2025 en bereikt hiermee het streefdoel van de Europese Centrale Bank (ECB).

In 8 opeenvolgende renteverlagingen – van juni 2024 tot en met juni 2025 – heeft de ECB de beleidsrente stapsgewijs verlaagd van 4% naar 2%. De rente van 4% was noodzakelijk om de zeer hoge inflatie in de periode van 2021-2024 in het eurogebied weer terug te dringen. Sinds juni 2025 beweegt de inflatie in de eurozone zich weer rond het door de ECB gewenste niveau van 2%. Op 30 oktober j.l. besloot de ECB daarom voor de derde keer op rij de rente ongemoeid te laten. Op 18 december wordt het laatste rentebesluit van 2025 verwacht, analisten achten de kans klein dat de rente dit jaar nog verder verlaagd wordt.

Waar de 10-jaars marktrente medio 2023 nog een stijgende lijn vertoonde naar een niveau van maximaal 3,5% (NL-staat 3,2%), zette eind 2023 de daling in naar een niveau van rond 2,5%. De rente -zowel de marktrente als de NL-staat) heeft zich gedurende heel 2024 rond dit niveau bewogen. Ook in 2025 heeft de marktrente zich rond de 2,5% bewogen, waarbij de curve van de marktrente zich op dit moment naar de rente Nederlandse staat beweegt met een stand per 1-12 van 2,8%. De 10-jaars rente van de Nederlandse staat ligt het hele jaar al iets boven het niveau van de marktrente met een uitschieter naar 3,029% in maart van dit jaar. Sinds halverwege 2025 beweegt de NL-staat zich rond de 2,8% met een stand van 2,859% per 1-12 j.l.

De rente ontvangen op de tegoeden die in rekening-courant worden aangehouden bij 's Rijks schatkist was tot medio juni 2024 op zeer hoog niveau (tot 3,91%), hierna is deze verlaagd naar

¹ Ministerie van Financiën: "Miljoenennota 2026".

² Centraal Bureau voor de Statistiek: "De Nederlandse Economie in 2024".

³ Centraal Planbureau: "Economische effecten van importheffingen".

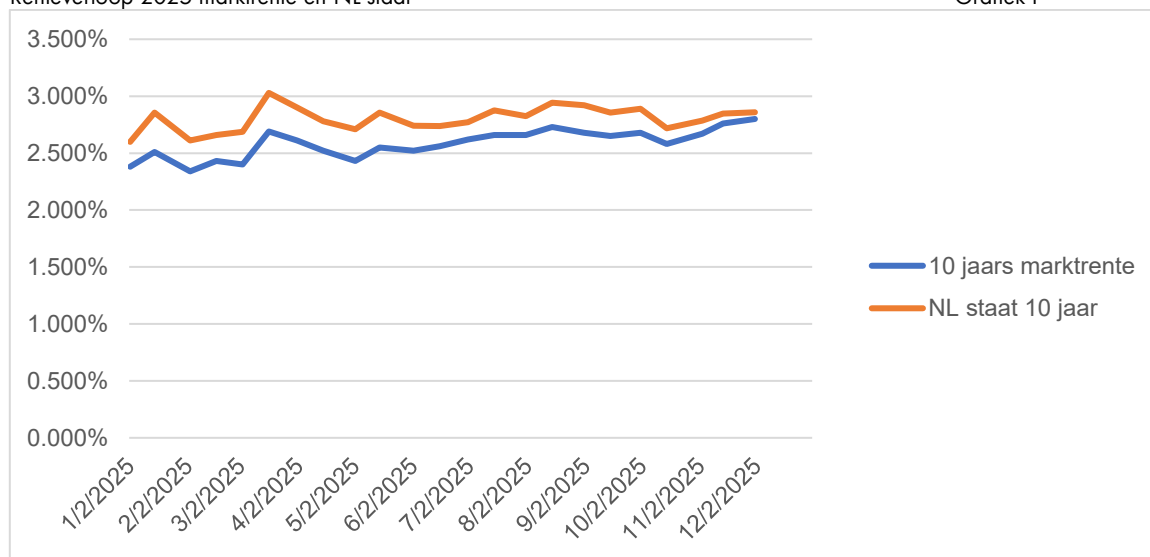
⁴ Ministerie van Financiën: "Miljoenennota 2026".

⁵ Centraal Bureau voor de Statistiek: "Inflatie in november".

een niveau van 2,92% bij aanvang van 2025. Deze dalingen hebben aangehouden in 2025, in juni werd voor het eerst een tarief beneden de 2% verkregen met een tarief van 1,92%. De rest van het jaar heeft de rente verkregen op het tegoed in rekening courant zich rond dit niveau bewogen met een huidige rentestand (per 8-12-2025 van 1,93%).

Renteverloop 2025 marktrente en NL staat

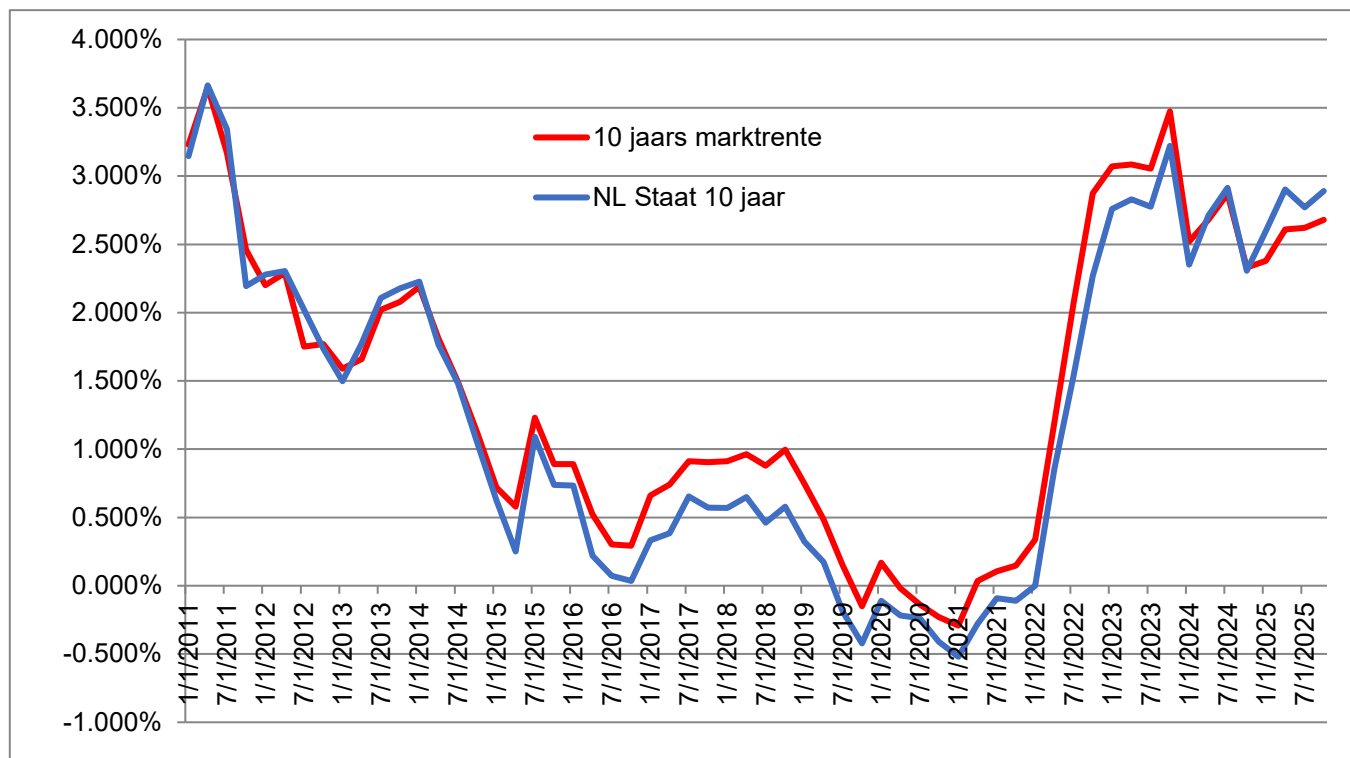
Grafiek I



De kapitaalmarkt (rente) blijft zich relatief stabiel bewegen rond de 2,5%. De reeds door de markt ingeprijsde renteverlagingen zorgen voor een lager tarief begin 2025 op zowel marktrente als de NL-Staat. Gedurende de rest van het jaar vertoonde de curve een licht stijgende lijn.

De rente die de provincie ontvangt op de tegoeden die in rekening courant worden aangehouden bij 's Rijks schatkist is ten gevolge van de renteverlagingen van de ECB tot juni fors gedaald. De rente bij aanvang van 2025 bedroeg 2,92% en is halverwege 2025 afgenomen naar de huidige rente van om en nabij 1,93%.

Vooralsnog worden op korte termijn geen verdere renteverlagingen verwacht. De markt laat zich zeer moeilijk voorspellen, dit wordt ook geïllustreerd aan de hand van grafiek II welke het renteverloop van de afgelopen 15 jaar laat zien. De grafiek laat ook duidelijk de zeer sterke stijging van de rente in 2022 zien met een piek in oktober 2023. Vanwege de grote mate van onzekerheid handelen wij niet op basis van een rentevisie.



De provincie mag op grond van de vigerende wet- en regelgeving alleen middelen uitzetten bij het ministerie van Financiën, of uitlenen aan openbare lichamen waarop zij geen toezicht uitoefent, dus openbare lichamen zoals gemeenten en waterschappen buiten Noord-Brabant. Daarnaast mag zij middelen uitzetten in het kader van de publieke taak. Op grond van de [Verordening Treasury Noord-Brabant 2021](#) worden in dat laatste geval Provinciale Staten vooraf in de gelegenheid gesteld om wensen en bedingen in te brengen.

Uitgangspunt voor een uitzetting vormt nu het rendement verkregen bij 's-Rijks Schatkist en het te behalen doelrendement op de lange termijn.

In 2025 zijn de volgende aflossingen beschikbaar gekomen voor herbelegging:

- uit depot bij 's Rijks Schatkist (€ 25.000.000);
- uitgelopen obligaties (€ 55.000.000);
- Ontvangen aflossingen op verstrekte leningen(€ 158.000.000).

Daarnaast kan er vanuit de beschikbare "tijdelijk overtollige middelen" in het kader van een adequate uitvoering van de treasuryfunctie maximaal € 500 miljoen aanvullend worden belegd. Het voor beleggen beschikbaar vermogen, alsmede de kaders voor het beleggen vanuit de beschikbare "tijdelijk overtollige middelen" wordt nader uitgewerkt in hoofdstuk 3 van dit jaarplan.

Gelet op de goede rendementen (langjarig), alsmede een stabiel vrijvalschema door veelal lineaire aflossingen, zijn in 2025 de volgende leningen verstrekt aan decentrale overheden buiten Noord-Brabant:

Verstreckte leningen decentrale overheden 2025

Tabel I

Datum	Debiteur (gemeente)	Bedrag	Looptijd, type, rente
9-1-2025	Hilversum	€ 15 miljoen	30 jaar, fixe (2,75%)
16-1-2025	Landsmeer	€ 10 miljoen	20 jaar, Lineair (2,96%)
17-1-2025	Gouda	€ 10 miljoen	30 jaar, lineair (3,03%)
29-1-2025	Utrecht	€ 25 miljoen	10 jaar, fixe (3,00%)
30-1-2025	Amsterdam	€ 25 miljoen	10 jaar, fixe (2,93%)
30-1-2025	Amsterdam	€ 25 miljoen	15 jaar, fixe (3,15%)
3-3-2025	Zwijndrecht	€ 10 miljoen	9 jaar, fixe (2,87%)
22-4-2025	Urk	€ 20 miljoen	15 jaar, lineair (2,96%)
8-5-2025	Monterland	€ 25 miljoen	25 jaar, lineair (3,12%)
14-5-2025	Veenendaal	€ 10 miljoen	10 jaar, lineair (2,73%)
15-5-2025	Amsterdam	€ 50 miljoen	15 jaar, fixe (3,17%)
30-6-2025	Wts Zuiderzeeland	€ 10 miljoen	25 jaar, lineair (3,15%)
06-11-2025	Borne	€ 22 miljoen	10 jaar, lineair (2,66%)
06-11-2025	Borne	€ 7 miljoen	5 jaar, fixe (2,54%)
18-11-2025	Wts. Hollandse Delta	€ 20 miljoen	20 jaar, lineair (3,13%)
26-11-2025	Havenschap Moerdijk	€ 24 miljoen	30 jaar, fixe (3,59%)
28-11-2025	De Bilt	€ 30 miljoen	24 jaar, 7 mnd, 3 dgn, lineair (3,37%)
2-12-2025	Havenschap Moerdijk	€ 70 miljoen	2 jaar, fixe (2,225%)
Totaal		€ 408,0 miljoen	

In 2025 is één switch⁶ van obligaties uitgevoerd. Het resterende deel van de obligaties in DNB Noorwegen is verkocht.

Uitgaande van een call op de obligaties DNB in 2026 levert deze switch een boekwinst op van € 114.710.

Nog niet ingezette middelen worden tegen minimaal 0%, thans 1,93% (stand 8 december 2025) aangehouden op rekening-courant bij de "Schatkist".

2 Vooruitblik

Het blijft lastig om economische ontwikkelingen te voorspellen, toch lijkt de Nederlandse economie weerbaar onder onrustige macro-economische omstandigheden. In september werd de miljoenennota gepubliceerd, waarin de stand van de Nederlandse economie werd geschetst. Met een relatief lage werkloosheid en overheidsschuld is de uitgangspositie van de Nederlandse

⁶ Switches van obligaties zijn verkopen van bestaande obligaties met een aankoop van nieuwe obligaties. Dit mag alleen als de looptijd niet wordt verlengd. In de praktijk gebeurt dit als er met de nieuwe obligatie in totaliteit een extra rendement kan worden gerealiseerd.

economie goed. Voor 2025 wordt een groei van 1,6% van het bruto binnenlands product(bbp) verwacht, voor 2026 is dat 1,3% van het bbp. Zoals eerder aangegeven is deze groei vooral te danken aan binnenlandse bestedingen.

Ondanks het uitblijven van een wereldwijde recessie en de afname van de inflatie, blijven geopolitieke spanningen hun stempel drukken op de economie. De Russische oorlog tegen de Oekraïne blijft een bedreiging vormen voor de veiligheid en macro-economische stabiliteit van Europa. Ook de spanningen in het Midden-Oosten kunnen via hogere energieprijzen en verstoorde handelsroutes de wereldeconomie onder druk zetten.

Ook de onduidelijkheid over handelstarieven draagt sterk bij aan de onzekerheid. In juli j.l. kwamen de VS en de EU tot handelsafspraken, waarbij de VS een algemene heffing op Europese goederen invoert van 15%. De EU voert geen tegenheffing in op Amerikaanse goederen⁷. Nederland profiteert met haar open economie van internationale en Europese samenwerking en handel. Keerzijde is dat de economie hiermee ook gevoelig is voor internationale ontwikkelingen.

Het Centraal Planbureau (CPB) heeft de concept-Macro Economische Verkenning 2026 (cMEV 2026) geactualiseerd⁸, zodat deze aansluit op de Miljoenennota. Zij raamt daarbij een begrotingstekort voor 2025 van 1,9%, met name als gevolg van kasschuiven door het demissionaire kabinet. Het begrotingstekort wordt geraamd op 2,7% in 2026, dit saldo blijft ongewijzigd ten opzichte van eerdere ramingen ten gevolge van verlaging van zowel de inkomsten als de uitgaven.

Analisten verwachten voor 2026 een verdere stijging van de koopkracht. De verwachte gemiddelde CAO-loonstijging (het CPB verwacht een stijging van de lonen met ongeveer 4,2%) overstijgt de verwachte inflatie van 2,3%. Hiermee blijven de omstandigheden voor werknemers gunstig, hun positie blijft sterk mede door de krappe arbeidsmarkt die naar verwachting ook in 2026 aanhoudt.

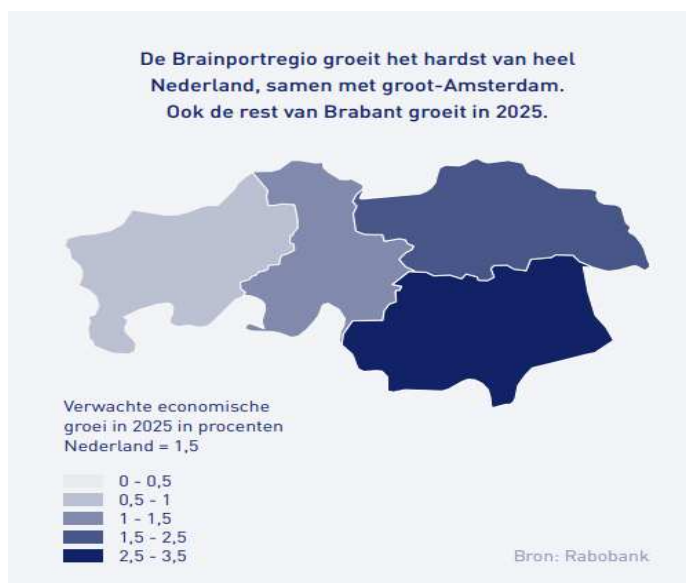
Zoals eerder geschetst staan de overheidsfinanciën er eind 2025 en in 2026 gunstig voor. Op basis van de huidige ramingen zal het overheidstekort ook in 2026 binnen de Europese tekortnorm van 3% blijven. Op termijn is de situatie wel zorgelijk, onder andere door dalende inkomsten en stijgende uitgaven ten gevolge van vergrijzing. Het nieuwe kabinet zal hierdoor enkele scherpe keuzes moeten maken.

De Brabantse economie heeft zich in de afgelopen jaren ontwikkeld tot een krachtige economie met groei in alle regio's, waarbij de regio Brainport Eindhoven het afgelopen jaar koploper was. Brainport Eindhoven is gericht op (hoogtechnologische) industrie en profiteert van de verwachte groei in deze sector. Daarnaast kent deze regio een zeer gunstig vestigingsklimaat welke in hoge mate bijdraagt aan de groei.⁹ Ook regio Noordoost-Brabant scoort hoog, hier liggen volgens economen kansen voor life sciences & health.

⁷ Europese Commissie: "[EU-US trade deal explained](#)".

⁸ Centraal Planbureau: "Macro Economische Verkenning 2026".

⁹ Bron Rabobank Economisch Kwartaalbericht september 2025



Desondanks heeft ook Brabant te kampen met knelpunten als netcongestie, hoge energieprijzen en stikstof. De Brabantse economie is relatief gevoelig voor verminderde vraag uit de VS, onder meer door de export van technologie, chemie en agrifood.¹⁰



De ECB heeft haar doel om de economie te laten afkoelen en de torenhoge inflatie naar beneden te krijgen bereikt daar de inflatie in de eurozone rond het gewenste niveau van 2% blijft. In de verklaring van de monetaire beleidscommissie stonden nauwelijks vooruitzichten. ECB-president Christine Lagarde gaf aan dat de inflatie in de eurozone in 2026 naar verwachting uitkomt op 1,9% en dat de centrale bank de rente blijft aanpassen om de economische stabiliteit te waarborgen. Analisten verwachten dat de ECB de rente voorlopig niet verder gaat verlagen. Door het einde van de renteverlagingscyclus van de ECB valt de neerwaartse druk op rentes weg. Hier staat tegenover dat beleggers extra rendement vragen voor het investeren in obligaties met langere looptijden vanwege de grote vraag naar kapitaal door overheden, de politieke onrust in Frankrijk en de daarop volgende downgrade van de Franse staat, maar ook vanwege

¹⁰ Bron [De Toekomst van de Brabantse Economie](#)

beleidsveranderingen zoals de Nederlandse pensioenhervorming. Analisten verwachten daarom een lichte stijging in de lange rentes.

Ook voor 2026 proberen we geld uit te lenen aan openbare lichamen of in het kader van de publieke taak. Dit kunnen zowel kortlopende (kasgeld) leningen zijn als langlopende leningen. Uitzettingen vinden te allen tijde plaats na zorgvuldige afweging van benodigde liquiditeiten, het hanteren van een stabiel vrijvalschema en voor herbelegging beschikbare middelen. Daarnaast kan het gelet op de huidige rentestanden ook opportuun blijven om gelden te stallen in deposito's bij de "schatkist".

We laten ons voor het uitzetten van gelden leiden door het vrijvalschema. Uitzettingen zijn er mede op gericht een zo gelijkmatig mogelijk schema te handhaven. Kortdurende uitzettingen kunnen helpen om dalen te beperken en pieken te voorkomen.

Door de invoering van het verplichte schatkistbankieren zijn onze mogelijkheden tot beleggen beperkt tot het verstrekken van leningen aan openbare lichamen buiten Noord-Brabant en uitzettingen in deposito bij het Rijk. De raming van de inkomsten uit vermogen is vanwege deze beperkte mogelijkheden afgebouwd naar € 76,3 miljoen vanaf 2025, welk doelrendement na 2030 gehandhaafd blijft.

Met Enexis zijn in april 2025 nieuwe afspraken gemaakt voor het dividendbeleid. Afgesproken is dat er de komende jaren beperkt dividend uitgekeerd zal worden zodat Enexis in de gelegenheid gesteld wordt om de hoge uitgaven ten gevolge van transport schaarste en de warmtetransitie gedeeltelijk te kunnen financieren vanuit het eigen vermogen. Wij ontvangen een rendement van € 30,8 miljoen in 2026, welk bedrag jaarlijks geïndexeerd zal worden. Bij Begroting 2026 ramen wij voor de jaren 2026 tot en met 2029 een dividend van € 30,8 miljoen, vanaf 2030 gaan wij uit van € 33,4 miljoen.

Daarnaast is tijdens het Treasury Committee van 18 september jl. besloten dat de volgende middelen in aanmerking komen voor (her) belegging (in miljoenen €):

- Immunisatieportefeuille	2.252
- Investeringsagenda (aflopend)	347
- Dividend - en rentereserve	196
- Risicoreserve Essent	90
- Initieel meer belegd dan beschikbaar	<u>208</u>
In totaal beschikbaar vermogen voor herbelegging	3.093

In opbouw ziet dat er als volgt uit, waarbij voor de berekening rekening is gehouden met een beschikbaar vermogen van € 3.093 miljoen. De bedragen van de investeringsagenda en de Dividend- en rentereserve worden jaarlijks per 1-1 opnieuw vastgesteld voor het komende jaar.

Tabel II

Jaar	Bruto doelrendement	Netto-rendement (excl. dividend Enexis) ¹¹	Dividend Enexis (geraamd)	Gem. benodigd rendement
2026	€ 76,3 miljoen	€ 45,5 miljoen	€ 30,8 miljoen	1,47%
2027	€ 76,3 miljoen	€ 44,9 miljoen	€ 31,4 miljoen	1,45%
2028	€ 76,3 miljoen	€ 44,2 miljoen	€ 32,1 miljoen	1,43%
2029	€ 76,3 miljoen	€ 43,6 miljoen	€ 32,7 miljoen	1,41%
2030	€ 76,3 miljoen	€ 42,9 miljoen	€ 33,4 miljoen	1,39%

De dividendinkomsten van Enexis zullen in 2026 worden aangepast voor de verwachte indexatie vanaf 2027.

Gezien de hoge rentestanden, alsmede ruimte ontstaan door vrijval en aflossingen zijn in 2025 18 leningen verstrekt aan decentrale overheden voor een totaalbedrag van € 408,0 miljoen en een gemiddeld rendement van 2,97% (zie tabel I). Voor 2025 worden geen aanvullende leningen meer uitgezet, voor 2026 streven we naar herbelegging van vrijvallende middelen. Voor het overige zal op basis van zorgvuldige afweging van de liquiditeitsbehoefte op lange termijn, de beschikbare liquide middelen alsmede een passend rendement op de uitzetting, worden bekeken of en zo ja in hoeverre aanvullend middelen zullen worden uitgezet.

Het netto doelrendement voor 2025 zal worden behaald met naar huidige verwachting een surplus van naar verwachting € 51,4 miljoen welke kan worden toegevoegd aan de buffer. Dit is het derde opeenvolgende jaar dat een overschot wordt gehaald dat zal worden toegevoegd aan het bufferdeel van de dividend- en rentereserve. Op dit moment wordt voor alle jaren tot en met 2030 een overschot op het doelrendement behaald, daarna wordt een lichte daling van de buffer verwacht. De buffer is hiermee op basis van de huidige prognoses voldoende ter dekking van eventuele tekorten voor de jaren tot en met 2032.

Op grond van de meest recente ramingen verwachten wij een stand van de buffer eind 2030 van € 382,8 miljoen.

In 2024 is reeds voor een bedrag van € 106,7 miljoen onttrokken aan de buffer ten behoeve van het huidige Bestuursakkoord. Daarnaast wordt ook voor de komende jaren (thans geraamd tot en met 2030) een dotatie aan de reserve Nazorgfonds (€ 1,47 miljoen in 2026) onttrokken aan de buffer. Dit ter dekking van de eeuwigdurende nazorgkosten van twee gesloten stortplaatsen.

¹¹ Om duidelijk te maken wat daadwerkelijk aan rendement gehaald moet worden is het dividend dat wordt ontvangen van Enexis ook gecorrigeerd. Het uiteindelijk nettorendement is het rendement dat gehaald moet worden via de beleggingen en investeringen in het kader van de publiek taak.

3 Immunisatievermogen

Ook in 2025 is het totale immunisatievermogen gelijk gebleven op € 2.342 miljoen. Sinds 18 september jl. is het voor herbelegging beschikbare vermogen opgehoogd naar € 3.093 miljoen. Hiermee is niet de immunisatieportefeuille gewijzigd, maar wel het vermogen dat beschikbaar is voor (her) beleggen. In het vervolg zal dan ook gerapporteerd over het totaal belegd vermogen. Deze wijziging zal in dit hoofdstuk nader worden toegelicht.

Het effect van de verkoop van obligaties is verwerkt in de dividend- en rentereserve "Egalisatiedeel". Het egalisatiegedeelte bedraagt ultimo 2026 naar verwachting € 2,9 miljoen (ultimo 2025 was dat € 5,8 miljoen).

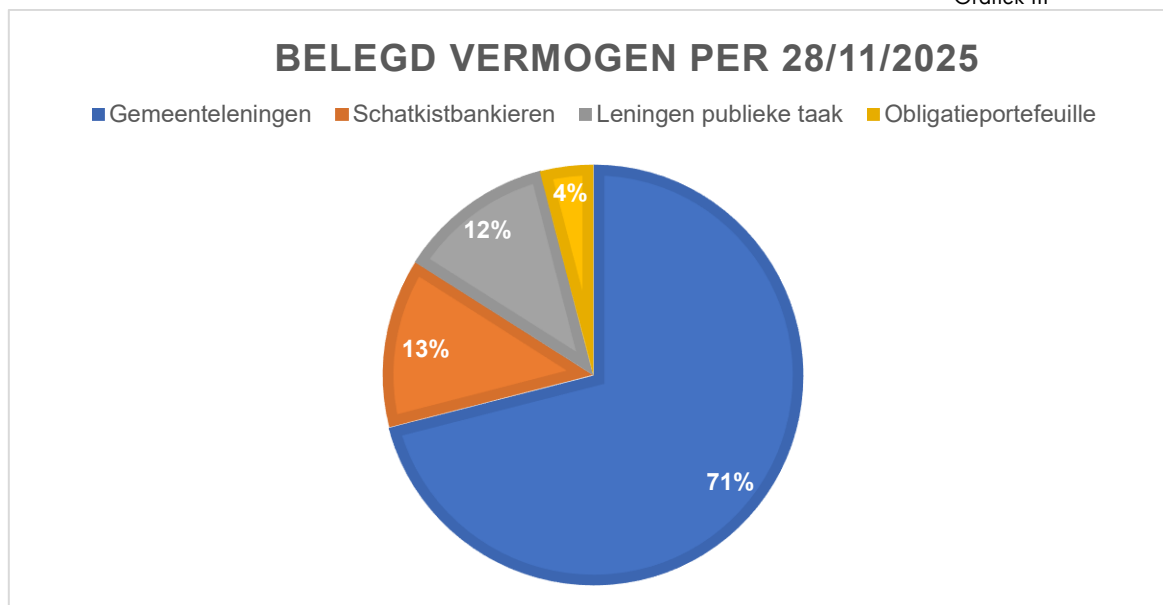
Het buffergedeelte bedroeg bij aanvang van 2025 € 185,5 miljoen, het bedrag van de buffer ultimo 2025 bedraagt naar huidige prognose € 236,9 miljoen. We verwachten voor 2025 een rendement van € 127,7 miljoen, een overschot op de rendementsdoelstelling van € 51,4 miljoen (2024 € 11,1 miljoen, hiervan is € 9,4 miljoen toegevoegd aan de Dividend- en reserve). Het rendement over 2025 is hoger dan het rendement dat is behaald in 2024. Dit was met name te wijten aan een hogere dividenduitkering van Enexis alsmede een hoger rendement op leningen aan gemeenten. Op basis van de huidige inschattingen fluctueren de verwachte rendementen voor de komende jaren tussen de € 112 en € 100 miljoen. In de komende jaren vallen obligaties, depots bij de Schatkist en een fors aantal leningen vrij waardoor "zekere" inkomsten teruglopen. Hiervoor in de plaats komt een inschatting van het herbeleggingsrendement. De herziene raming van het dividend Enexis (€ 30,8 miljoen voor 2026, welke jaarlijks wordt geïndexeerd tot € 33,4 miljoen in 2030) stabiliseert de verwachte opbrengsten.

Door een lagere rendementsdoelstelling, alsmede een hoger dan verwacht rendement is er naar verwachting de komende jaren geen tekort dat gedekt moet worden uit de buffer, op dit moment zien we alleen voor de jaren na 2031 een tekort op de "zekere inkomsten" ten opzichte van de rendementsdoelstelling. Huidige ramingen van herbeleggingsrendement vullen dit in voldoende mate op, pas bij daadwerkelijk herbeleggen kunnen we vaststellen of de opbrengst op dat moment voldoende is.

In de jaren tot en met 2030 neemt het volume in de buffer naar verwachting toe. De prognoses, zeker die op de langere termijn, zijn in belangrijke mate afhankelijk van de marktomstandigheden op dat moment en kennen een grote mate van onzekerheid. Slechts enkele jaren geleden waren de marktomstandigheden zodanig dat wij de buffer onvoldoende achtten om tekorten op te vangen tot 2030. Door verlaging van de rendementsdoelstelling in combinatie met sterk verbeterde marktomstandigheden, achten wij de buffer op basis van de huidige inschatting voldoende.

Het huidige belegd vermogen van de Provincie (inclusief € 169,7 miljoen aan overige tijdelijk overtollige middelen) is als volgt samengesteld:

Grafiek III



Het op basis van de rapportages over november verwachte rendement op de beleggingen bedraagt € 127,7 miljoen (2024: € 87,4 miljoen). Het doelrendement bedraagt € 76,3 miljoen, waardoor een verwacht overschot ontstaat van € 51,4 miljoen dat, zoals afgesproken, wordt gestort in de "buffer", de dividend- en rentereserve. Deze buffer is in de jaren tot en met 2020 gevormd doordat er meer rendement werd gerealiseerd dan geraamd. In de jaren 2021 en 2022 is het behaalde rendement minder dan het doelrendement en is er dus onttrokken aan de buffer. Vanaf boekjaar 2023 is geen tekort meer gerealiseerd, voor de komende jaren wordt - rekening houdend met zekere rendementen alsmede herbelegging van vrijkomende middelen - geen tekort geraamd. Op basis van de vaste rendementen (exclusief herbelegging) ramen we vanaf 2031 een tekort dat opgevangen wordt uit herbeleggingsopbrengsten danwel gedekt kan worden uit de Dividend- en rentereserve.

Op basis van de huidige uitzettingen zijn de beleggingsopbrengsten 2025 tot en met 2030 als volgt geprognoseerd bij de rapportage van november:

In miljoenen €	Tabel III					
	2025	2026	2027	2028	2029	2030
Netto rendement huidige obl. Portefeuille	2,6	2,3	1,5	0,0	0,0	0,0
Boekwinsten a.g.v. verkopen en switches	4,9	3,0	2,9	0,1	0	0
Rente schatkistbankieren (deposito's)	10,8	10,2	9,8	9,1	7,3	4,9
Rente belegd kasgeld	17,5	7,5				
Dividenduitkeringen Enexis	39,2	30,8	31,4	32,1	32,7	33,4
Gemeenteleningen (langlopend)	43,3	43,5	41,0	39,4	38,2	36,7

Leningen i.h.k.v. de publieke taak excl. Zonnepanelen	10,6	8,6	5,8	8,4	6,6	4,5
Netto rendement obl. Investeringsagenda	0,2	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Dotatie Reserve Nazorgfonds	-1,4	-1,5	-1,5	-1,6	-1,6	-1,7
"zeker" rendement incl. dividend Enexis	127,7	104,5	90,8	84,5	83,1	77,8
Herbeleggingsrendement "forward curve"	0	2,2	12,6	17,1	24,2	34,5
Totale beleggingsopbrengsten	127,7	106,7	103,4	101,6	107,3	112,3
Budgettair opgenomen in MJR	76,3	76,3	76,3	76,3	76,3	76,3
Geschat overschot/tekort = Δ reserve	51,4	30,4	27,1	25,3	31,0	36,0
Stand dividend- en rente reserve (buffer) ultimo	236,9	267,3	294,4	319,7	350,7	386,7

In 2021 en 2022 werd gebruik gemaakt van de opgebouwde "buffer" en de inschatting is dat we dit voor de komende boekjaren niet nodig is. Door de verlaging van de in de meerjarenraming opgenomen te behalen opbrengst, alsmede het uitzettingen van onze middelen tegen een gunstig tarief, hebben we op dit moment voor de jaren tot en met 2030 voldoende opbrengst uit "zekere" rendementen om daarmee de rendementsdoelstelling te behalen. Daarnaast ramen we een herbeleggingsrendement, dit rendement is onzeker omdat het daadwerkelijke rendement pas kan worden bepaald als wij deze middelen herbeleggen. In de huidige ramingen hebben we vanaf 2031 het herbeleggingsrendement nodig om de doelstelling te behalen.

Op basis van de huidige inschattingen verwachten we in 2025 een rendement van ongeveer € 127,7 miljoen, uit "zekere" opbrengsten. Bij begroting 2026 hebben we herbeleggingsrendement geraamd vanaf 2026. Deze raming vloeit voort uit het feit dat de voor (her) belegging beschikbare middelen van € 2.550 miljoen reeds waren belegd. De belegde tijdelijk overtollige middelen kwamen niet in aanmerking voor herbelegging, over deze vrijval werd dan ook geen herbeleggingsrendement berekend.

Sinds september is het voor (her)belegging beschikbare vermogen verhoogd, daarnaast zijn kaders overeengekomen voor de belegging van overige tijdelijk overtollige middelen. Hierover is in het Treasury Committee van 18 september jl. het volgende overeengekomen:

- Het voor (her)belegging beschikbare vermogen is opgehoogd van € 2.550 miljoen naar € 3.093 miljoen voor 2025.
- De ophoging omvat de middelen uit de Investeringsagenda van € 347 miljoen (aflopend) en de Dividend- en rentereserve van € 196 miljoen. De hoogte van deze bedragen fluctueren. Jaarlijks wordt het voor (her)belegging beschikbare vermogen herijkt aan de hand van de standen van de Dividend- en rentereserve en de Investeringsagenda per 1 januari van dat jaar.
- Daarnaast mag er maximaal € 500 miljoen worden belegd uit de overige tijdelijk overtollig middelen. Deze middelen komen niet voor herbelegging in aanmerking. Per ultimo november was voor een bedrag van € 169,7 miljoen uit de tijdelijk overtollige middelen belegd.
- Tezamen vormen zij het belegd vermogen van de Provincie, waarover vanaf heden ook zal worden gerapporteerd. Er blijft te allen tijde inzichtelijk welk deel van de portefeuille ziet

op de inzet van de immunisatieportefeuille en welk deel op de overige tijdelijk overtollige middelen.

- Er dienen te allen tijde voldoende liquide middelen aanwezig te zijn om tegenvallers op te vangen. Onder de term "voldoende" wordt in dit kader een ondergrens gehanteerd van € 200 miljoen liquide.
- De afgestemde kaders en werkwijze worden jaarlijks geëvalueerd en waar nodig herijkt.

Op basis van voorgaande bedraagt het herbeleggingsrendement over 2025 € 0, in de huidige rapportages rapporteren wij weer herbeleggingsrendement vanaf 2026.

Tot op heden bepaalden wij het herbeleggingsrendement aan de hand van de forward curve. Met de forward curve worden verwachte opbrengsten van toekomstige herbeleggingen bepaald aan de hand van de huidige yields. Een stijgende rente heeft een hogere forward curve tot gevolg en dus ook een hoger rendement uit herbeleggingen, een dalende rente heeft een omgekeerd effect.

De forward curve is een goede indicator wanneer uitzettingen plaatsvinden tegen marktconforme condities. Het komt echter ook voor dat wij - in het kader van onze publieke taak - middelen uitzetten tegen een lager tarief dan in de markt verkregen zou worden. Daarmee ontstaat de kans dat wij ons rijker rekenen op de lange(re) termijn op basis van de forward curve.

Ook zitten in de berekening een aantal aannames, waarbij nu bijvoorbeeld wordt gekeken naar de optimale mix van looptijd en rendement. In onze herbeleggingen kunnen wij daar niet altijd rekening mee houden.

Dit maakt dat de berekening op basis van de forward curve geen verbeterd beeld oplevert ten opzichte van het eerder gehanteerde vaste rendement, terwijl de berekening veel complexer is. Wij werken toe naar een toekomstbestendig rapportage model, waarbij de berekening van het herbeleggingsrendement een complicerende factor is. Deze kan eenvoudig worden verholpen door het weer hanteren van een fictief vast rendement. Vanaf januari 2026 zal het herbeleggingsrendement dan ook weer bepaald gaan worden aan de hand van een vast tarief. Voor 2026 zal dit 1,5% blijven, welk tarief zal worden geëvalueerd en waar nodig herijkt.

Door het beleggen van aanvullende middelen, middels het verstrekken van gemeenteleningen, is stabiliteit gecreëerd in de "zekere" rendementen de komende jaren. De raming van de "zekere" opbrengsten zijn in 2025 toegenomen ten opzichte van 2024 met name door het dividend Enexis (€ 39,2 miljoen in 2025 ten opzichte van € 11,1 miljoen in 2024) en een hogere opbrengst uit gemeenteleningen (€ 43,3 miljoen in 2025 ten opzichte van € 34,6 miljoen in 2024). Voor de jaren vanaf 2026 zien we een rendement van naar verwachting € 104,5 miljoen in 2026 afnemend naar € 77,8 miljoen in 2030. Naar mate de tijd verstrijkt vallen relatief meer zekere beleggingen vrij en wordt het aandeel (onzeker) herbeleggingsrendement groter. Daarnaast zorgt een naar verwachting stabiel dividend Enexis (€ 30,8 miljoen in 2026, welke jaarlijks geïndexeerd wordt tot naar verwachting € 33,4 miljoen in 2030) voor minder fluctuaties in de zekere rendementen.

Op dit moment is alleen voor de jaren 2025 en 2026 een opbrengst op het rekening-courant bij de Schatkist geraamd. Gelet op het feit dat een overnight tarief gehanteerd wordt, laat zich het verdere verloop moeilijk voorspellen. In het jaar 2025 is het tarief afgenomen van 2,92% in januari naar om en nabij 1,92% sinds juni. Daarnaast wordt rente verkregen over het beschikbare saldo, welke -gelet op enkele te verwachten hoge uitgaven alsmede een fluctuerend saldo op het rekening courant- moeilijk langjarig te voorspellen is. Voorzichtigheidshalve worden de mogelijke

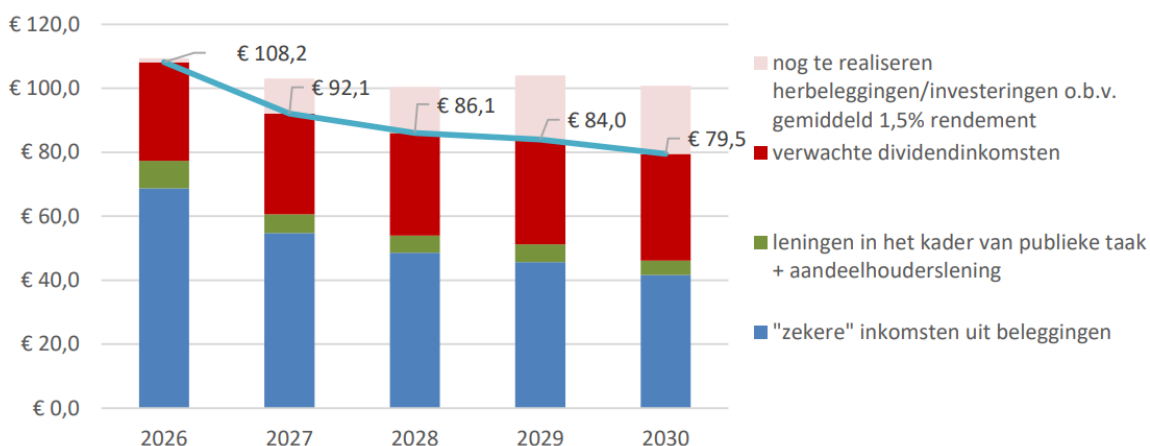
opbrengsten op het rekening-courant vanaf 2027 pas in 2026 geraamd. Om toch inzicht te kunnen geven in mogelijke opbrengsten, zullen scenario's uitgewerkt worden. Hierbij worden ook mogelijke opbrengsten op het Rekening-courant bij de Schatkist meegenomen.

Hoe verder in de toekomst, des te meer posten zijn vrijgevallen en des te groter het aandeel herbeleggingsrendement. Pas bij het daadwerkelijk herbeleggen is ook duidelijk welk deel van het herbeleggingsrendement daadwerkelijk gerealiseerd wordt.

Grafiek IV laat het verloop van de in begroting 2026 opgenomen verwachte rendementen uit de immunisatieportefeuille zien in de jaren tot en met 2030. Voor de herbeleggingen wordt in dit geval rekening gehouden met een fictief rendement van gemiddeld 1,5%, het werkelijke rendement kan hoger of lager uitvallen. Dit is afhankelijk van de rente die op het moment van het daadwerkelijk herbeleggen kan worden verkregen.

Grafiek IV

Rendementen immunisatieportefeuille 2026 - 2030



In 2015 zijn we al gestart met het zoeken naar alternatieven voor onze herbeleggingen omdat ons beleggingsperspectief zeer beperkt was. Uitgangspunt hierbij was dat potentiële uitzettingen vallen binnen de publieke taak en zodoende, naast financiële rendementen, ook maatschappelijk rendement opleveren.

In 2015 en 2016 heeft de provincie twee hybride leningen verstrekt aan de BNG Bank van respectievelijk € 100 miljoen en € 49,8 miljoen. De eerste tranche van € 100 miljoen had in 2021 voor het eerst afgelost mogen worden, BNG besloot toen de lening door te laten lopen. Deze tranche is op 16 mei 2022 afgelost. De tweede tranche van nominaal € 49,8 miljoen had in 2022 voor het eerst afgelost mogen worden, BNG heeft besloten deze tranche minimaal 1 jaar door te laten lopen met een nieuw vastgesteld rentepercentage van 4,742%. Tot op heden heeft de BNG de 2^e tranche nog niet afgelost. Zij heeft in 2026 weer de mogelijkheid af te lossen, de rente is vastgesteld voor een periode van vijf jaar.

Daarnaast heeft de provincie in 2015 een hybride lening verstrekt aan NWB voor € 50 miljoen. In 2025 kon deze lening voor het eerst gecalled worden. De NWB heeft dit moment voorbij laten gaan, de rente is conform de gesloten overeenkomst per september 2025 opnieuw vastgesteld op 4,06%.

In 2020 heeft de herfinanciering van Enexis plaatsgevonden in twee tranches. De financiering was nodig voor de verwachte investeringen voor uitbreiding van het netwerk en om het netwerk aan te passen aan de transitie van de opwekking van duurzame energie. De provincie heeft voor een totaalbedrag van € 159,49 miljoen gefinancierd. Het betreft twee converteerbare achtergestelde leningen.

Op 27 juli 2021 is de Verordening treasury Noord-Brabant 2021 in werking getreden. Middels deze Verordening wordt het mogelijk gemaakt de inzet van de immunisatieportefeuille verder te optimaliseren, passend bij het huidige tijdsgewricht en de (maatschappelijke) opgaven in Brabant en onze provinciale rol. Dit met als doel om gelijktijdig meer inkomsten te genereren én tevens bij te dragen aan de publieke taak.

De volgende uitgangspunten ten aanzien van de optimalisatie van de inzet van de immunisatieportefeuille blijven onverminderd van kracht:

- De omvang van dit eigen vermogen 'eewigdurend' in stand te houden, hiervoor is met de inwerkingtreding van de Verordening een risicoreserve ingesteld ten behoeve van de immunisatieportefeuille ten bedrage van € 90 miljoen;
- Dit vermogen in te zetten om rendement te maken om de jaarlijkse begroting te voeden;
- Met dit vermogen bij te dragen aan realisatie van de publieke taak.

Op 7 juli 2022 is de [Eerste wijziging Verordening Treasury Noord-Brabant 2021](#) in werking getreden met terugwerkende kracht tot 21 juli 2021. Het betreft een technische wijziging.

Daarnaast is op 3 oktober 2022 het [Treasurystatuut Noord-Brabant 2022](#) door GS vastgesteld en na publicatie op 2 november 2022 in werking getreden. Het Treasurystatuut betreft een nadere uitwerking van de in de Verordening treasury gedefinieerde kaders en normen. Daarnaast is in het Treasurystatuut een uitwerking opgenomen van de te hanteren risicomethodiek. Deze risicomethodiek is geïmplementeerd en bij de begroting en jaarrekening wordt gerapporteerd over de risico's op portefeuilleniveau op grond van Value at Risk. Ook het werkproces aangaande de risicomethodiek en het tijdig rapporteren is vastgelegd en is de adviescommissie ingesteld welke adviseert op alle krediet- of investeringsvoorstellen vanuit de immunisatieportefeuille.

Reeds in 2022 is een start gemaakt met de herziening van de rapportages, het blijkt een zeer ingewikkeld proces. Het in 2012 ontwikkelde model in Excel voldoet niet meer aan de eisen. De portefeuille is inmiddels zodanig uitgebreid, dat de huidige rapportage niet langer kan worden ingezet. De toenemende kans op instabiliteit, een vergroot risico op uitval en een hoge foutgevoeligheid, zorgen ervoor dat het huidige rapportagemodel per 1 januari 2026 wordt beëindigd.

Vanaf dat moment zal de rapportage intern worden opgesteld, gebaseerd op onze eigen data uit SAP. Reeds in 2023 is in kaart gebracht en geïmplementeerd dat de basisdata ten behoeve van de rapportages met kleine aanpassingen uit de reeds geïmplementeerde treasury module binnen SAP gehaald kunnen worden. Deze aanpassingen zijn inmiddels uitgevoerd. Op basis van hiervan kunnen actuele standen van de uitzettingen, (verwachte) rente, vrijval en aflossing op kasstroomniveau uit SAP worden gehaald. Hiermee blijft het inzicht in de stand van de portefeuille, rendementen en vrijval geborgd. Evenals in de huidige rapportage kunnen de verwachte rendementen afgezet worden tegen de beschikbare buffer, de belegde middelen in kaart worden gebracht en de debiteurenlimiet bewaakt. Om te komen tot een herbeleggingsrendement zal vanaf die datum worden gewerkt met een fictief vast rendement.

De rapportage zoals deze nu als bijlage wordt meegezonden ter bespreking in het Treasury Committee komt daarmee (tijdelijk) te vervallen, vanaf 2026 wordt (tijdelijk) uitsluitend de toelichting op de rapportage verstrekt. Deze zal een iets aangepaste vorm krijgen, waarbij meer de nadruk komt te liggen op de performance van de beleggingsportefeuille en in mindere mate ingaan op algemene economische verwachtingen.

In het kader van het Project "optimalisatie Administraties" wordt stevig ingezet op het werkveld treasury. In het laatste kwartaal van 2025 zijn de eerste vraagstukken opgepakt, zoals onder andere verbeteringen op het gebied van betaalverkeer en automatische incasso. Daarnaast wordt gekeken naar de inrichting van de administraties, welke werkstromen (beter) gedigitaliseerd kunnen worden, welke (standaard) rapportages een aantal van de huidige -handmatig opgestelde- rapportages kunnen vervangen. Doel van al deze deelprocessen is een zoveel als mogelijk real-time en eenvoudig benaderbare -kwalitatief hoogstaande juiste- informatie. Halverwege 2026 zal over de voortgang van het project gerapporteerd worden aan het Treasury Committee.

Om de beheersing van de portefeuille te optimaliseren zal blijvend worden ingezet op meer standaardisering in onder andere de overeenkomsten van geldlening. In samenwerking met Team Subsidies, het Ontwikkelbedrijf en Expertise en Controle, worden werksessies gepland om het proces van de leningen onder de loep te nemen. Hierbij zoeken we ook naar een bepaalde mate van efficiency, onder andere door het hanteren van een ondergrens van € 250.000 voor het uitzetten van een lening, maar ook door het beperken van uitvoeringslasten door de processen goed op elkaar af te stemmen. In 2026 zal de standaard overeenkomst opnieuw worden beoordeeld, waarbij we gaan kijken of we kunnen aansluiten bij de systematiek van arrangementen zoals Subsidies deze hanteren. In dat geval geldt dat de mogelijkheden voor bijvoorbeeld maatwerk in een overeenkomst afhankelijk zijn van de leensom. Hiermee wordt een lening voor een relatief laag bedrag eenvoudiger en sneller uitvoerbaar.

Verder blijft er volop aandacht voor de monitoring van de geldleningen, met up to date factsheets, inzage in de waardering van onze onderpanden en inzicht in de berekening van de risico's. In alle gevallen is het risico op de uitzetting gedekt, in zeer veel gevallen zelfs de gehele uitzetting. We kijken in 2026 opnieuw naar de methodiek voor risicobepaling, waarbij we specifiek kaders willen afstemmen voor de beleidsleningen. Naar aanleiding van het vraagstuk rondom Business Park Aviolanda is een nieuwe risicomethodiek geïmplementeerd voor onze verbonden partijen. Hierbij wordt het risico bepaald op basis van de reguliere volgorde van verrekening van uitstaande

schulden bij faillissement (vreemd vermogen gaat voor eigen vermogen) en de werkelijke waarde van de activa. Deze methodiek zal bij jaarrekening 2025 worden geïmplementeerd.

BDO meldde in haar rol als accountant van PS onlangs dat wij te voorzichtig zijn in het dekken van onze risico's. De dekking van de risico's in de Algemene Risicoreserve wordt naar aanleiding hiervan nogmaals onder de loep genomen. Hiervoor is een eerste verkenning opgestart vanuit FPC samen met de Teams Verbonden Partijen, Slimme financieringen en participaties en Concerncontrol en auditing. Ter zake van de risico's op de leningen en deelnemingen zal ook Team Treasury deelnemen.

De mogelijkheden tot automatisering en vereenvoudiging van de liquiditeitenplanning zijn onderdeel van het project "optimalisatie administraties". In q4 van 2025 zijn de mogelijkheden onderzocht deze zowel voor de korte als de lange termijn te automatiseren. Er is binnen het S4 platform van SAP een functionaliteit beschikbaar die vergaand geautomatiseerd kan plannen aan de hand van de verwerking in de administratie en de informatie realtime beschikbaar kan stellen gekoppeld aan banksaldi. Het is ook mogelijk te werken met scenario's zodat de gevolgen van over- en onderbesteding inzichtelijk zijn. Treasuryadviseur Zanders zal hiervoor een rapport opstellen en aanbevelingen doen, waarna besloten kan worden tot het al dan niet implementeren van de voorgestelde oplossing.

Er zijn wel een aantal belangrijke kanttekeningen te plaatsen. Een goede liquiditeitenplanning vergt veel van de administratieve vastlegging, waarbij eerst belangrijke keuzes gemaakt moeten worden over de wijze van administreren. Onze praktijk van administreren op begroting en WBS-element sluit mogelijk niet optimaal aan. Daarnaast is de implementatie een zeer tijdrovend proces, waarbij we moeten zorgen dat de "opbrengst" van het proces voldoende groot is.

Voor ons als Provincie is de liquiditeitenplanning op de lange termijn van groot belang om te kunnen inspelen op hoge verwachte uitgaven, op langere termijn volgen van inkomsten en uitgaven, maar ook van (her)belegging van vrijvallende middelen. De gepresenteerde oplossingen zijn in beginsel vooral bedoeld voor de liquiditeitenplanning op de korte termijn, waarbij de lange termijn eveneens inzichtelijk kan worden gemaakt. Planningen op de korte termijn zijn voor ons als Provincie maar zeer beperkt hanteerbaar. Dit is te wijten aan de door ons gehanteerde betaalconditie van 0 dagen, al onze facturen worden - na het doorlopen van het goedkeuringsproces- onmiddellijk vrijgegeven voor betaling. Hierdoor is het voor reguliere crediteurenfacturen op dit moment niet mogelijk een planning te maken. Een oplossing voor de liquiditeitenplanning korte termijn heeft dus alleen toegevoegde waarde als we wijzigingen aanbrengen in aangrenzende processen.

Voor 2026 is de liquiditeitenplanning lange termijn opgesteld conform voorgaande jaren en gebaseerd op de ramingen zoals begroot bij Begroting 2026. Voor komend jaar houden wij in onze liquiditeitenplanning rekening met € 656,1 miljoen aan uitgaven uit exploitatie. Er zal actief monitoring plaatsvinden op de geplande (hoge) uitgaven voor investeringen van bijvoorbeeld Infra en natuur.

Het verwachte saldo bij aanvang van 2026 is € 949,5 miljoen, dit bedrag is gebaseerd op de werkelijke stand per 10 december. Het is cruciaal inzicht te behouden in vrij besteedbare middelen. Dan kan ook worden gezien welke middelen beschikbaar zijn voor herbelegging.

Begin 2026 zal overleg plaatsvinden met de financieel adviseurs, periodiek zal worden afgestemd hoe de realisatie zich verhoudt tot de ramingen.

In juni 2023 is motie [M34b-2023](#) aangenomen. Deze motie verzocht om onderzoek ex. Art. 217a van de Provinciewet naar de doelmatigheid en doeltreffendheid van de overige geldleningen, immunisatieportefeuille, LOF en BSF. Het rapport is in november 2024 oordeelsvormend besproken. Daarin zijn de volgende aanbevelingen gedaan:

- *Breder gebruik instrumentarium: onderzoek de bredere inzet van leningen naar meer Programma's naast Economie, Kennis en Talentontwikkeling, en Ruimte en Wonen waar het instrument goed gebruikt wordt.* Inmiddels zoeken we actief naar oplossingen om het gebruik van het instrument interessanter te maken. Voor een beleidsveld is het nu vaak zo dat de "kosten" voor het verstrekken van een lening in verband met een hoge risico-afdekking even hoog zijn als de subsidie in de vorm van een gift. Een eenmaal gestorte dekking blijft binnen de bandbreedte van de Algemene Risicoreserve, ook als de lening regulier wordt afgelost.

Daarnaast moet het beleidsveld dat het dossier initieert veel langer betrokken blijven. Voorheen hanteerden we het standpunt dat het beleidsveld trekker was van het dossier tot aan het moment van subsidievaststelling. Wanneer in de jaren erna de verplichtingen uit de overeenkomst van geldlening (tijdelijk) niet konden worden nagekomen, dan werd dit dossier vanuit Financiën getrokken. Hierbij werd het beleidsveld wel altijd betrokken. Inmiddels is bepaald dat het Beleidsveld het dossier te allen tijde trekker is en blijft, dit betekent dat -in geval van een lening- zeer langjarig (tot 30 jaar) commitment gevraagd wordt.

Ten slotte is een subsidie in de vorm van een geldlening in de regel meer arbeidsintensief. Er wordt een extra overeenkomst gesloten, waarbij veelal onderhandelingen moeten plaatsvinden over het construct, rente en aflossing, te verstrekken zekerheden etc.

Op dit moment wordt bekeken of en zo ja we aanpassingen kunnen doen aan (de bepaling van de hoogte van) het risico. Daarnaast wordt gewerkt aan eenvoudiger standaardovereenkomsten en structurering van het proces. Ten slotte kan overwogen worden de rol van het beleidsveld na het sluiten van de overeenkomst danwel het vaststellen van de subsidie in te perken.

- *Vastleggen stappen financieel afwegingskader: documenteer consequent de eerste stap van het afwegingskader (middelen van derden), die de voorkeur geeft aan extern kapitaal boven provinciale middelen. Deze is nu beperkt navolgbaar.* Voor de Immunisatieportefeuille maakt deze stap expliciet onderdeel uit van de documentatie ten behoeve van de besluitvorming, dit was in de overige gevallen niet expliciet het geval. Hiertoe zijn en worden bestaande processen aangepast en dient voor iedere lening expliciet aandacht te worden besteed aan stap 1. Hierop wordt door de financieel adviseur treasury getoetst, daarnaast toetst de concerncontroller de te volgen processen.
- *Terugkoppeling effecten: verbeter de communicatie over de effecten van verstrekte leningen op publieke doelen om de positieve impact beter zichtbaar te maken.* Het beleidsveld rapporteert over de inzet van haar budgetten -inclusief de verstrekte subsidies in de vorm van een geldlening - in de diverse S&V-documenten. Het komt voor dat een lening nog loopt, terwijl bijvoorbeeld de doelen van een beleidsveld inmiddels veranderd zijn. Dit wil niet zeggen dat de investering geen effect had, maar dat betekent wel dat mogelijk niet gedurende de gehele looptijd gerapporteerd wordt. Op dit moment wordt er niet gekeken naar maatregelen om gedurende de hele looptijd te rapporteren. Wel maken we gebruik van het verzoek om werkbezoeken aan te dragen voor Provinciale Staten, voor 2026 wordt vanuit het Ontwikkelbedrijf het Catharinadomein aangedragen. Een initiatief met een zeer hoog maatschappelijk rendement, waardoor het voor leden van Provinciale Staten zichtbaar wordt wat een subsidie in de vorm van een geldlening kan betekenen.

- *Minimumbedragen voor leningen en acceptabele kosten: heroverweeg het verstrekken van kleine leningen, gezien de hoge administratieve lasten die gepaard gaan met het beheer van deze leningen in verhouding tot het geleende bedrag.* De provincie hanteert het standpunt dat de middelen bij voorkeur revolverend worden ingezet. Desalniettemin hebben wij in 2025 een ondergrens voor nieuwe leningen ingesteld van € 250.000. Alleen in uitzonderlijke gevallen zal een lening voor een lager bedrag worden verstrekt.
- *Continu leren en verbeteren: blijf processen regelmatig evalueren en optimaliseren voor meer efficiëntie en effectiviteit.* De huidige processen voorzien in structurele en periodieke evaluatiemomenten.
- *Periodiek aansluiting van instrumenten beoordelen: Beoordeel regelmatig de aansluiting tussen de leningsinstrumenten en de behoeften van de doelgroep en actuele ontwikkelingen.* Bij evaluatie van de processen dient eveneens te worden beoordeeld of een instrument nog aansluit bij de behoefte van de doelgroep en de ontwikkelingen in de markt.

Begin 2025 hebben wederom gesprekken plaatsgevonden met de inspecteur Vennootschapsbelasting over de Vpb-positie 2024. Uitkomst van het gesprek was dat alle leningen in het kader van de publieke taak kunnen worden aangemerkt als niet meer dan normaal vermogensbeheer, met uitzondering van de leningen aan onze deelnemingen.

Specifiek voor die leningen moet worden beoordeeld of deze deelneming voor de provincie deel uitmaakt van een (cluster van) activiteit(en) welke op haar beurt een onderneming vormt (winstgevend is). Voor geen van onze deelnemingen is hiervan sprake, waardoor de renteopbrengsten bij ons niet belastbaar zijn met Vennootschapsbelasting.

In het kader van de maatschappelijke opgaven in Brabant, zijn de gelden van de immunisatieportefeuille reeds ingezet voor investeringen in of leningen aan de volgende partijen:

Tabel IV

Begunstigde	Initieel	Stand 8-12-2025
BNG bank (thans nog 1 hybride lening)	149,8	49,8
NWB Bank (1 hybride lening)	50,0	50,0
Enexis	159,5	159,5
De Efteling	15,0	0
Safariresort De Beekse Bergen	41,5	27,5
Ministerie van Defensie (F35)	22,0	11,9
Zonnepanelen Zuidoost Brabant	25,8	8,1
Safariresort De Beekse Bergen, fase II	20,0	17,7
Financiering gebouw Grizzly op Pivot Park	33,9	32,2
Aanvullende Financiering gebouw "Grizzly" op Pivot Park (PS 45/23)	5,8	5,4
	Totaal	523,4
		362,1

Beleidsmaatregel	Initieel	Stand 8-12-2025
Beleidsmaatregel in 2021 t/m 2025, maar nog niet (volledig) verstrekt:		
Leenfaciliteit Woningbouwcorporaties gemeente Bergeijk, (PS 61/21)	45,0	18,0

Eindhoven Airport verbeterde terminal (PS 37/22B)	55,0	2,0
Strategische Provinciale Grondbank (PS 15/22)	42,5	1,7
Belevenispark Pukkemuk (PS	12,5	3,2
NRF Brabants Erfgoedfonds (PS	50,0	10,0
	<hr/>	<hr/>
	205,0	34,9
	<hr/>	<hr/>
Totaal generaal	728,4	397,0
	<hr/>	<hr/>

Ook zijn er verschillende maatschappelijke opgaven die wellicht in de loop van 2026 en 2027 gerealiseerd kunnen worden met behulp van de middelen van de immunisatieportefeuille. Het betreft hier onder andere:

- Business Park Aviolanda heeft een verzoek ingediend voor de financiering van haar aankomende vastgoedactiviteiten. Op 11 december a.s. zal het voorstel voor een financiering van € 55 miljoen aan vreemd vermogen ter wens- en bedenkingen worden voorgelegd aan Provinciale Staten.
- Woonzorgvastgoedfonds in samenwerking met Achmea welke de provincie in staat stelt indirect (mede-)eigenaar te worden van verschillende type vastgoed (woon-, eerstelijns- en/of tweedelijnszorgcomplexen, nieuwbouw of bestaand) in de provincie Noord-Brabant.. Een verwachte investering van € 85 miljoen, het investeringsvoorstel is in voorbereiding en ligt naar verwachting begin januari 2026 ter beoordeling bij de adviescommissie.
- Een financiering van € 37 miljoen om de overdracht van de portefeuille Monumenten Beheer Brabant te kunnen dragen.

Daarnaast bevinden zich vier projecten in de fase transactiestructurering:

- Bravis Ziekenhuis inzake nieuwbouw samen met EIB.
- Woningcorporatie Trudo inzake "slimmer kopen".
- Woningcorporatie Casade voor de aankoop van 120 sociale huurwoningen in de herontwikkeling van De Els in Waalwijk.

Aan iedere uitzetting ligt een zorgvuldig proces van beoordelen van de businesscase, waardering van te vestigen zekerheidsrechten en kredietnemer alsmede het opstellen van een maatwerk financieringsconstruct ten grondslag. Het gehele construct wordt opgesteld binnen de regels voor staatssteun. Daarnaast wordt rekening gehouden met de marktomstandigheden zoals het op dat moment geldende marktconforme rentetarief. Zoals eerder in grafiek II al inzichtelijk is gemaakt, fluctueert de marktrente sterk. Dit heeft zijn weerslag op de opbrengsten op ons vermogen.

Gelet op de wens een reële opbrengst te krijgen op ons vermogen, mede in het licht van de herijking van het verdeelmodel van het Provinciefonds en mogelijke gevolgen voor de provinciale inkomsten, zijn vragen gerezen of nadere kaderstelling ten aanzien van het uitzetten van middelen in het kader van de publieke taak nodig zou zijn. Te denken valt aan het instellen van een rendementsvereiste. Hiertoe zijn eind 2025 de eerste verkenningen gestart.

Tijdens het ieder kwartaal georganiseerd overleg met twee gedeputeerden die ook zitting hebben in de treasury committee, worden de projecten ter zake van investeringen in het kader van de publieke taak nader toegelicht door de investment managers van de immunisatieportefeuille. Zij geven inzicht in de (voortgang van) lopende projecten, alsmede een doorkijk naar de toekomst.

5 Liquiditeitsprognose

De volgende activiteiten worden uitgevoerd om tot betere planning te komen:

1. Rekening houden met de ambities in de begroting en meerjarenraming;
2. In 2026 zal worden bekeken of er meer geautomatiseerd kan worden ingevuld, danwel een standaard rapportage kan worden gegenereerd. Dit zorgt voor een snellere verwerking, eenvoud in uitvoering en verkleining van de kans op fouten. Dientengevolge kan maandelijks worden bijgesteld waar nodig.
3. Hoofdregel blijft dat we minimaal 4 keer per jaar de liquiditeitsprognose evalueren en bijstellen;
4. Actiever anticiperen op gerealiseerde afwijkingen door eerder te herbeleggen.

Voor 2026 is de verwachting dat het liquiditeitssaldo zal dalen met € 262 miljoen (zie grafiek IV). Dit is gebaseerd op 85% van de begroting en 30% van de uitstaande verplichtingen, in totaal € 656,1 miljoen (2025: € 767,7 miljoen) in 2026.

Belangrijke kanttekening is dat er in 2026 € 276,6 miljoen (2025 € 284 miljoen) aan investeringen (via SIF, BDU of andere Rijksmiddelen) in de planning zijn opgenomen die mogelijk deels later worden uitgegeven dan gepland. Voor deze grote uitgaven zullen wij goed de vinger aan de pols houden. Daarnaast zijn er ultimo 2025 een aantal SPUK's ontvangen waarvoor mogelijk nog geen raming is opgesteld.

In zijn algemeenheid gaan we uit van een herbelegging van ten minste € 100 miljoen in leningen aan decentrale overheden, dit om de continuïteit in het vrijvalschema te bewaren. In verband met de goede rendementen, is in 2025 voor een bedrag van € 408 miljoen aan leningen aan openbare lichamen buiten Noord-Brabant verstrekt.

Jaarlijks wordt bij het opstellen van de liquiditeitsprognose vastgesteld hoeveel middelen vrijvallen voor herbelegging, voor 2026 is dat een bedrag van € 300,9 miljoen. In dit bedrag zitten de geplande vrijval van de hybride leningen aan BNG (€ 49,8 miljoen) en NWB van € 50 miljoen. Deze hybride leningen mogen gecalled (afgelost) worden in 2026, het initiatief hiervoor ligt bij de lening nemer. Vrijval van deze middelen is niet gegarandeerd.

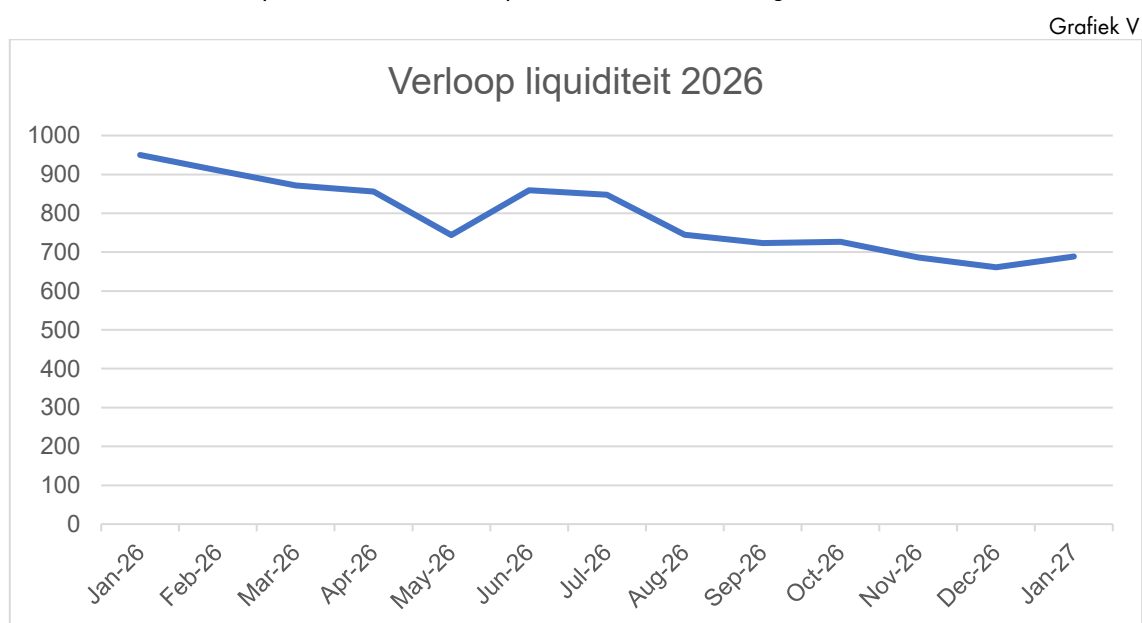
Voor iedere uitzetting wordt een zorgvuldige afweging gemaakt tussen de beschikbare middelen, verwachte uitgaven en het te verkrijgen rendement en stabiliteit en continuïteit in de toekomstige vrijval. We streven naar optimaal rendement door middel van herbelegging van vrijgekomen middelen tegen de best mogelijke condities.

Gelet op de gunstige financiële positie van de Provincie, de langjarig beschikbare "tijdelijk overtollige middelen" alsmede het vrijvalschema waarmee in de jaren 2026 tot en met 2030 naar verwachting € 1.025 miljoen beschikbaar komt, is in september besloten het voor herbelegging beschikbare vermogen op te hogen naar € 3.093 miljoen. Daarnaast is maximaal € 500 miljoen aan overige tijdelijk overtollige middelen beschikbaar voor belegging. Op basis van vorengaande is per 28/11/2025 € 169.727.021 aan overige tijdelijk overtollige middelen belegd.

Er wordt te allen tijde gezorgd voor voldoende beschikbare liquide middelen (€ 200 miljoen) voor het opvangen van tegenvallers.

Daarnaast hebben wij ons ten doel gesteld in 2030 € 1 miljard te hebben uitgezet in investeringen of leningen in het kader van onze publieke taak. De herbeleggingen en investeringen in de publieke taak zijn gespreid over het jaar, zodat ingespeeld kan worden op onvoorziene ontwikkelingen en is met name afhankelijk van de absolute rentestand. Uit de trendanalyse is namelijk gebleken dat er ieder jaar een onvoorziene gebeurtenis plaats vindt. Voor de jaren 2020, 2021 en 2022 was dit de Coronacrisis. Daarnaast brak eind februari 2022 de oorlog in Oekraïne uit en daaruit voortvloeiend de energiecrisis in de tweede helft van 2022. In 2023 drukten met name de stijgende rente en voedselprijzen op de koopkracht. In 2024 en 2025 zien we gematigde groei van de Nederlandse economie. Geopolitieke onzekerheid heeft invloed op deze groei. Zo blijven geopolitieke spanningen, zoals ontwikkelingen in het Midden-Oosten en de Russische oorlog in Oekraïne, de economische vooruitzichten overschaduwden. De onzekerheid aangaande de importheffingen heeft ook zijn stempel gedrukt, zij het beperkt. De in 2025 gesloten handelsafspraken hebben wat van de onzekerheid weggenomen, daarnaast heeft de dalende wisselkoers van de Dollar een positief effect op onze prijzen.

Het verwachte verloop in 2026 van het liquiditeitssaldo is als volgt:



Wij kiezen één scenario, waarop gemonitord wordt. Het is zeer lastig om te monitoren als er meerdere scenario's zijn. Het beginsaldo per 2026 (naar stand op 10 december 2025) bedraagt € 949,5 miljoen. Dit saldo is verplicht ondergebracht bij de schatkist. Hierin is € 137,1 miljoen (2025: € 148,7 miljoen) van derden begrepen, namelijk BOM Holding, het Nazorgfonds, Brabant C en het Groen Ontwikkelfonds en van Stimulus.

Op grond van huidige wettelijke afspraken over de rente bij het schatkistbankieren, bedraagt het percentage altijd minimaal 0%, dit betekent dat onze tegoeden altijd gestald staan tegen een rente van ten minste 0%. Dit in tegenstelling tot zakelijke partijen die hun tegoeden bij een bank aanhouden. Op grond van voorgaande zijn in voorgaande jaren afspraken gemaakt met diverse partijen voor het stallen van middelen.

Inmiddels is er al enige tijd geen sprake meer van negatieve rente.

Vanaf 14 september 2022 ontvangen wij weer rente over de tegoeden bij de schatkist (bij aanvang 0,66%), op dit moment (8-12-2025) bedraagt deze 1,93%. Ook reguliere banken vergoeden weer rente, althans brengen geen negatieve rente meer in rekening. Hierdoor is er niet langer een noodzaak tegoeden te stallen. In het vierde kwartaal van 2022 is reeds een start gemaakt met het terugstorten van gestalde middelen. Op dit moment stallen wij nog middelen voor 4 partijen.

Gelet op de hoogte van de tarieven is het ook in 2026 mogelijk middelen – ook kortlopend – uit te zetten. In 2022 is besloten dat – indien passend binnen de liquiditeitenplanning en tegen een gunstig tarief – uitzettingen kunnen plaatsvinden tussen 1-12 maanden. In 2025 hebben wij geen kortlopende geldleningen verstrekt.

Indien passend binnen de liquiditeitsprognose en tegen een gunstig tarief, zullen wij ook het komende jaar middelen kortdurend uit te zetten.

Ten slotte kunnen er ook bij de Staat deposito's gesloten worden met een –in vergelijking met voorgaande jaren- hoge rentevergoeding. Deze deposito's kunnen bijvoorbeeld ingezet worden om het vrijvalschema te optimaliseren. In 2025 zijn geen deposito's gesloten.

5.1 Nadere toelichting over de liquiditeitsplanning 2026 - 2030

De kasstromen zijn opgedeeld in drie soorten, namelijk:

Een *operationele*-, een *investerings*- en *financieringskasstroom*.

In onderstaande tabellen wordt in totaliteit en gespecificeerd per kasstroom de verwachting voor de periode 2026 t/m 2030 aangegeven. Een verdere doorkijk is met het ontbreken van een langere meerjarenraming nog minder realistisch.

Tabel V

In miljoenen €

Per 01 januari 2026	2026	2027	2028	2029	2030
Kaspositie primo	950	688	581	74	-440
Operationele kasstroom	52	76	-429	-109	68
Investeringskasstroom	-198	-288	-195	-530	-80
Financieringskasstroom	<u>-116</u>	<u>105</u>	<u>117</u>	<u>125</u>	<u>123</u>
Mutatie	-262	-107	-507	-514	111
Kaspositie ultimo	688	581	74	-440	-329

De kasposities zouden volgens de prognoses in 2029 negatief worden. Dit is te wijten aan de geraamde investeringen, waarvan we op dit moment nog niet zeker weten of deze in 2028 en 2029 conform planning plaats gaan vinden. Ervaring leert dat de huidige ramingen op de langere termijn lang niet altijd uitkomen. De liquiditeiten worden gevolgd aan de hand van de meest recente ramingen. Mocht voorgaande planning accuraat zijn, dan hebben wij twee mogelijkheden om een tekort te voorkomen:

- Aantrekken van kasgeldleningen. Dit zijn leningen met een looptijd van maximaal 12 maanden. Volgens de wet Fido (de kasgeldlimiet) zijn deze gemaximeerd op 7% van de

jaarlijkse begroting. Voor 2026 (zie paragraaf Treasury van de begroting) is dat ongeveer € 106,3 miljoen en/of;

- Het uitstellen van herbeleggingen. Zie tabel VIII. De komende 5 jaar kan € 1.025 miljoen herbelegd worden.

Voor beide scenario's geldt dat we ze pas gaan bekijken als de verwachting is dat ze zich daadwerkelijk gaan voordoen.

De operationele kasstromen¹² kunnen als volgt worden gespecificeerd:

Tabel VI
In miljoenen €

operationele kasstroom 2025 - 2029	2026	2027	2028	2029	2030	Totaal
Provinciale heffingen	5,4	5,33	5,33	5,33	5,33	26,72
Grondwaterheffing	8,31	8,58	8,58	8,28	8,58	42,33
Motorrijtuigen belasting	360,71	369,73	378,97	388,45	398,16	1896,02
Dividend Enexis	30,83	31,44	32,07	32,07	33,37	159,78
Dividend Overig	0,08	0,08	0,08	0,08	0,08	0,4
Provinciefonds algemeen	406,91	406,91	406,91	406,91	406,91	2034,55
Decentralisatie-uitkeringen						0
Overige inkomsten	105,15	102,3	61,24	48,78	29,71	347,18
<i>Totaal inkomend</i>	917,39	924,37	893,18	889,9	882,14	4.507
Uitgaven Exploitatie + kostenverdeling	-865,13	-848	-1321,91	-998,78	-813,91	-4.848
<i>Totaal uitgaand</i>	-865,13	-848	-1321,91	-998,78	-813,91	-4.848
Saldo operationele kasstroom	52,26	76,37	-428,73	-108,88	68,23	-340,75

De geplande uitgaven in 2026 van € 865 miljoen zijn afgenomen ten opzichte van de planning van 2024 (€ 965 miljoen), daarnaast zijn de verschuivingen van 2025 als gevolg van de jaarrekening naar volgende jaren nog niet verwerkt.

De investeringskasstroom geeft de komende jaren het volgende beeld:

Tabel VII
In miljoenen €

Investeringskasstroom 2026 - 2030	2026	2027	2028	2029	2030	Totaal
Cluster Infra (reguliere investeringen)	-117	-172	-157	-236	-71	-752
Uitgaven Infracfonds + N69	-36	-18	0	-237	0	-291
Cluster Bedrijfsvoering	-4	-4	-3	-7	-2	-19
Natuur (PAS / GOB)	-2	2	3	5	-5	3
Ruimte voor Ruimte	20	5	5	0	0	29

¹² De uitgaven omvatten eveneens de uitgaven uit Exploitatie (85%) incl. balansverplichtingen welke in de liquiditeitsprognose is opgenomen onder de investeringen.

Natuur en waterdoelen, zoals stuwdoelen N2000	-2	-27	-10	-5	-5	-49
PHS	-54	-11	-11	-15	0	-91
Ontwikkelbedrijf	19	8	0	2	3	32
Gebiedsontwikkeling Oostelijke Langstraat	-15	-15	-22	-7	0	-58
Overige	-8	-57	0	-31	0	-95
Totaal	-198	-288	-195	-530	-80	-1292

De geplande investeringen voor 2026 van € 198 miljoen zijn afgenomen ten opzichte van de planning van 2025 (€ 285 miljoen). We zien met name een verschuiving van investeringen in Infra en natuur- en waterdoelen naar latere jaren.

De financieringskasstroom is een belangrijke kasstroom, waar verstrekte leningen, aflossingen en renteontvangsten samenkomen. Voor de komende jaren zijn de volgende bedragen geraamd die ontvangen per saldo binnenkomen:

Tabel VIII
In € miljoenen

Financieringskasstroom 2026-2030	2026	2027	2020	2029	2030	Totaal
Rente obligaties (excl. herbeleggingsrente)	2	2	0	0	0	4
Rente leningen aan Decentrale overheden	48	45	43	42	40	218
Rente schatkistbankieren	20	10	9	7	5	52
Rente leningen u/g en publieke taak	14	9	9	9	9	50
Vrijval obligaties en leningen aan DCO's	140	279	68	73	110	669
Aflossing leningen u/g en publieke taak	140	15	22	14	15	206
Aflossing deposito's	21	21	54	120	0	216
BTW Compensatiefonds	40	35	35	35	35	180
Herbeleggingsrente	0	9	13	19	19	59
Leningen u/g	-83	-6	0	0	0	-89
Leningen aan Fondsen (2e tranche)	-20	-15	-15	0	0	-50
Herbeleggingen immunisatieportefeuille	-301	-300	-122	-192	-110	-1025
Middelen van derden	-	137	0	0	0	-137
Totaal	-116	105	117	125	123	425

Algemeen:

Over al deze verwachtingen en planningen zal in 2026 op kwartaalbasis gerapporteerd worden aan het Treasury Committee. Daarvoor zijn wij afhankelijk van informatie van de programmamanagers en projectleiders.

6 Samenvatting en acties

Op basis van het Treasury jaarplan zijn in 2026 de volgende acties voorzien:

1. Samen met onze vermogensbeheerder en treasury–adviseur zullen wij de mogelijkheden verkennen en actief de markt benaderen voor het verstrekken van leningen aan decentrale overheden waar de provincie geen toezicht op houdt en leningen met een maatschappelijk rendement (publieke taak). Deze zijn onder andere, maar niet uitsluitend, gericht op verduurzaming, mobiliteit, versterking van de economie, ruimtelijke oplossingen (nieuwe woonvormen, gebiedsontwikkeling) en circulariteit;
2. Actief monitoren van de liquiditeitsplanning in relatie tot de realisatie en bijstellen o.b.v. nieuwe inzichten.
Resultaat: liquiditeitsplanning die dichter aansluit bij de daadwerkelijke uitgaven op korte en langere termijn.
3. Daarnaast zal worden ingezet op verder automatiseren van het opstellen van de liquiditeitsplanning, zodat deze op ieder gewenst moment beschikbaar kan worden gesteld. Dit proces loopt mee in het Project “optimalisatie administraties”.
Resultaat: sneller en actueler inzicht, geringere kans op fouten, zodat beter inzet verkregen wordt in de daadwerkelijke inkomsten en uitgaven.
4. Het huidige rapportagemodel wordt beëindigd en zal worden vervangen door een toekomstbestendig model. In tussentijd zal worden gerapporteerd middels de toelichting op de rapportage.
Resultaat: Een toekomstbestendig rapportagemodel ontwikkelen dat voorziet in de informatiebehoefte van alle gebruikers. De rapportagecyclus vormt het sluitstuk van het deelproject Treasury in het Project “Optimalisatie administraties”.
5. Risicobeheersing is een continu proces, waar altijd ruimte is voor verbetering. In 2026 willen wij verder inzetten op standaardisering en nadere uitwerking van de overeenkomsten van geldlening, herijking van de processen, verdere optimalisatie van de inzichten in risico’s. Daarnaast zullen wij gaan inzetten op nauwe samenwerking met beleidsafdelingen, administratie, team Subsidies, Ontwikkelbedrijf en Slimme Financieringen en Participaties ter verbetering van samenwerking, processen, uitvoerbaarheid en risicobeheersing.
Resultaat: Een verbeterslag in de risicobeheersing, samenwerking en uitvoering van het instrument.
6. In 2026 zal vervolg worden gegeven aan de eerste verkenningen rondom kaderstelling aan het uitzetten van middelen in het kader van de publieke taak.
Resultaat: Onderzoek naar aanvullende kaderstelling aangaande de bepaling van het risico en de hoogte van de rente alsmede inzet op het aantrekkelijk(er) maken van inzet van het instrument leningen.
7. Treasury blijft aangemerkt als een fiscaal risico op het gebied van de Vennootschapsbelasting. Dit betreft een aanvaardbaar risico gezien de mogelijkheid tot wijziging van wet- en regelgeving altijd bestaat. Begin 2025 is afgestemd dat de huidige uitzettingen in het kader van de publieke taak worden aangemerkt als niet meer dan normaal vermogensbeheer, danwel geen cluster dat kan worden aangemerkt als een onderneming. Op basis hiervan schatten we het risico op korte termijn kleiner in dan voorgaande jaren. Deze inschatting wordt volgend jaar opnieuw beoordeeld. De fiscalist blijft actief het risico monitoren.