



JAARVERSLAG 2025

INHOUDSOPGAVE

INHOUDSOPGAVE.....	1
VOORWOORD DOOR DE RVC.....	2
2. VERSLAG VAN HET DIRECTIETEAM.....	4
2.1. INLEIDING.....	4
2.2. SECTORONTWIKKELINGEN.....	4
2.3. ACTIVITEITEN EN PORTEFEUILLE.....	7
2.4. FINANCIËLE ONTWIKKELING.....	7
2.5. MAATSCHAPPELIJK EN FINANCIËEL RENDEMENT.....	7
2.6. PRODUCTIERESULTATEN VANAF START.....	9
2.7. INVESTERINGSVOORSTELLEN.....	10
2.8. CLOSINGS.....	11
2.9. VERSTREKKINGEN.....	11
2.10. PORTEFEUILLE.....	11
2.11. ACTIVITEITEN EN VOORUITBLIK 2026.....	12
3. JAARREKENING.....	14
3.1. BALANS PER 31 DECEMBER 2025 NA RESULTAATBESTEMMING.....	14
3.2. WINST- EN VERLIESREKENING 2025.....	15
3.3. TOELICHTING EN GRONDSLAGEN VOOR HET OPSTELLEN VAN DE JAARREKENING.....	16
3.4. TOELICHTING OP DE BALANS.....	19
3.5. NIET UIT DE BALANS BLIJKENDE RECHTEN EN VERPLICHTINGEN.....	22
3.6. TOELICHTING OP DE WINST- EN VERLIESREKENING.....	22
3.7. GEBEURTENISSEN NA BALANSDATUM.....	24
4. OVERIGE GEGEVENS.....	25
5. CONTROLEVERKLARING VAN DE ONAFHANKELIJKE ACCOUNTANT.....	26

VOORWOORD DOOR DE RVC

2025 was voor het Fûns Skjinne Fryske Enerzjy een belangrijk jaar. Tien jaar na de oprichting van het fonds moest de provincie een besluit nemen over de verlenging. Gedurende haar bestaan presteerde het fonds goed: de financiële inleg van de provincie levert rentebaten op en de uitgezette gelden revolveren: worden na aflossing weer voor een volgend project ingezet. Hoewel niet elke innovatie zijn belofte inlost, brengt de realisatie van schone energie en CO₂-reductie in Fryslân de meerwaarde van het FSFE goed in beeld. Aan de andere kant: tijden veranderen. De landelijke regels voor stikstof-reductie zitten soms vergunningen in de weg, volatiele prijzen voor zon- en windenergie verstoren soms de businesscase en voor groen gas geldt dat het Kabinet de verplichte bijmenging in het gasnet opnieuw een jaar uitstelde. Dit soort marktontwikkelingen speelde een rol bij een verlengingsbesluit, naast uiteraard de politieke wensen van Provinciale Staten.

Eind 2025 was het besluit tot verlenging een feit en begin 2026 hebben gedeputeerde Sijbe Knol en Directeur van Fondsmanager SVn de overeenkomst voor de volgende 10 jaar getekend. Vanaf deze plaats spreekt de Raad van Commissarissen waardering uit voor zowel het team van de provincie als voor directie en team van het FSFE voor hun inzet die tot het besluit hebben geleid. Een speciaal woord van dank gaat naar de provincie Fryslân voor het vertrouwen dat in het fonds wordt gesteld.

Hoewel veel aandacht uitging naar het proces van verlenging heeft het FSFE in 2025 niet stilgezeten. In een onrustige geopolitieke situatie, draagt het FSFE bij aan de vermindering van de afhankelijkheid van energie van buiten en de betaalbaarheid van energie voor inwoners en bedrijven. Er is € 6,5 miljoen bijgedragen aan de projecten met een totale waarde van € 47,1 miljoen. Het grootste deel ging naar zonne-energieprojecten; ongeveer een kwart naar biomassa-projecten en kleinere percentages naar energieopslag, windenergie en energiebesparing. Wanneer deze projecten op vol vermogen draaien, produceren ze jaarlijks voldoende duurzame energie voor circa 6.000 woningen. De CO₂-reductie van de in 2025 gerealiseerde projecten komt over de gehele levensduur overeen met de jaarlijkse uitstoot van ongeveer 250.000 benzine auto's.

De projecten die door het FSFE zijn ondersteund, hebben ook impact op de werkgelegenheid. De projecten die in 2025 zijn gefinancierd leveren ca. 90 arbeidsjaren tijdelijke werkgelegenheid in de regio. Daarnaast leiden de projecten ook tot structurele arbeidsplaatsen, bijvoorbeeld rond beheer en onderhoud.

De Raad van Commissarissen betreft had in 2025 zes keer vergaderingen met de directie op basis van agenda en vergaderstukken en één keer een vergadering zonder agenda waarin het concept-accountants- en jaarverslag zijn besproken. Ook heeft de RvC de jaarlijkse functioneringsgesprekken met de directie gevoerd. RvC, directie en provincie hebben één keer een officiële Algemene vergadering van Aandeelhouders gehouden en in deze samenstelling één keer informeel overleg.

Samen met directie en team zijn we inmiddels begonnen aan 2026. Met een nieuw mandaat, heldere randvoorwaarden en groot onderling vertrouwen.

Namens de Raad van Commissarissen

Marieke van der Werf
Voorzitter

Ondertekening verlenging FSFE op 19 januari 2026 in Leeuwarden.



Van links naar rechts: Marieke van der Werf, voorzitter RvC FSFE, Michel Hendriks, directeur FSFE, Bert van der Weerd, manager fondsmanagement SVn, Sijbe Knol, gedeputeerde van de Provincie Fryslân.

2. VERSLAG VAN HET DIRECTIETEAM

2.1. INLEIDING

Fûns Skjinne Fryske Enerzjy (FSFE) is in 2014 opgericht met als primaire doelstelling een bijdrage te leveren aan de duurzaamheidsdoelstellingen van de provincie Fryslân. Het fonds doet dit door het verstrekken van financiering aan projecten op het gebied van duurzame energieopwekking, energiebesparing en CO₂-reductie.

Ook in 2025 heeft het FSFE een belangrijke rol gespeeld in de financiering van de energietransitie in Fryslân. In totaal werd in 2025 voor ruim €7,9 miljoen aan nieuwe financieringen en participaties verstrekt. Hoewel dit lager is dan oorspronkelijk gepland, blijft de vraag naar financieringen vanuit het fonds onverminderd groot. Naast nieuwe investeringen heeft het team in 2025 veel aandacht besteed aan een aantal intensief-beheer trajecten. In combinatie met een complexer wordende markt voor duurzame energieprojecten heeft dit de uitrol van nieuwe investeringen tijdelijk afgeremd.

Een belangrijke ontwikkeling in 2025 was de verlenging van het FSFE. In december 2025 ging Gedeputeerde Staten akkoord met de verlengingsdocumentatie en op 19 januari 2026 werden de definitieve stukken getekend. Daarmee wordt het fonds verlengd tot 31 december 2034.

De energiemarkt blijft zich snel ontwikkelen. Europese en nationale klimaatdoelstellingen, gecombineerd met geopolitieke ontwikkelingen en de wens om de afhankelijkheid van fossiele energie-import te verminderen, vragen om een verdere versnelling van de energietransitie. Tegelijkertijd leiden netcongestie, complexere vergunningstrajecten en veranderende businesscases tot nieuwe uitdagingen voor projectontwikkelaars en financiers.

Het FSFE richt zich daarom op projecten waar een duidelijke financieringsbehoefte bestaat en waar het fonds een aantoonbare toegevoegde waarde kan bieden. Daarbij ligt de nadruk op projecten met lokaal eigendom, innovatieve maar bewezen technologieën en projecten met een relatief kleinere schaal waarvoor andere financiers vaak minder toegankelijk zijn.

2.2. SECTORONTWIKKELINGEN

Financiële sector en financierbaarheid

De financierbaarheid van duurzame energieprojecten blijft een belangrijk aandachtspunt. Banken zijn terughoudender geworden en vragen steeds vaker om een aanzienlijk aandeel risicodragend kapitaal. Projecten kunnen steeds minder uitsluitend op basis van een stabiele SDE-subsidie worden gefinancierd, waardoor prijsrisico's veel zwaarder wegen in financieringsbeslissingen van banken.

De rentestand bleef in 2025 relatief hoog ten opzichte van de periode vóór 2022. Hierdoor nemen financieringslasten toe en worden projecten kritischer beoordeeld op hun kasstromen. Voor projecten onder de €5 miljoen blijkt zelfs senior financiering vaak lastig te verkrijgen.

Publieke fondsen zoals het FSFE blijven daardoor een belangrijke rol spelen in de energietransitie. Veel projecten komen zonder betrokkenheid van het fonds niet of moeilijk tot

stand. Door als achtergestelde financier op te treden mobiliseert het FSFE aanvullende financiering; gemiddeld wordt met elke euro FSFE-financiering circa €3,5 aan private middelen aangetrokken.

Ook voor energie initiatieven van burgers en bedrijven blijft het FSFE belangrijk, omdat, mede in het kader van het streven naar lokaal eigendom, het fonds als één van de weinige partijen een lokaal initiatief het eigen vermogen kan verschaffen dat nodig is om externe financiering aan te trekken.

Energiemarkten & congestie

Na de sterke prijsstijgingen in 2022 als gevolg van de oorlog in Oekraïne zijn de energieprijzen in de jaren daarna gestabiliseerd. Recent zijn de prijzen door de onrust in het Midden Oosten wederom enorm gestegen. Wij verwachten dat de energieprijzen de komende jaren hoog blijven maar op middellange termijn zullen dalen naar pre 2022 niveau. Al met al onderschrijven de recente geopolitieke ontwikkelingen wel dat naast CO2 reductie strategische autonomie steeds belangrijker is geworden.

De snelle groei van zonne- en windenergie zorgt voor grotere volatiliteit op de elektriciteitsmarkt. De productie uit deze bronnen is minder goed voorspelbaar, wat leidt tot hogere onbalanskosten en grotere prijsfluctuaties.

Een zichtbaar gevolg hiervan is het fenomeen van zogenaamde “curtailment”, waarbij duurzame energie-installaties tijdelijk worden uitgeschakeld vanwege negatieve prijzen. Deze ontwikkeling benadrukt het toenemende belang van flexibiliteit in het energiesysteem.

Netcongestie vormt een toenemende beperking voor de energietransitie en helaas ook bedrijvigheid in algemene zin. Ook in Fryslân lopen wachttijden voor nieuwe aansluitingen op en worden projecten regelmatig vertraagd door beperkingen in het elektriciteitsnet.

Het FSFE ziet daarom ook vanuit dit oogpunt een groeiende rol voor investeringen in flexibiliteit, zoals batterijopslag en lokale energiehubbs. Deze oplossingen kunnen bijdragen aan een efficiënter gebruik van bestaande netcapaciteit en het beter benutten van duurzame opwek. Ook helpt dit om ondernemers minder afhankelijk te laten zijn van netbeperkingen.

Regelgeving en Europese ontwikkelingen

De Europese energiewetgeving ontwikkelt zich snel. Met de herziene Renewable Energy Directive (RED III) heeft de Europese Unie de doelstelling voor hernieuwbare energie verder aangescherpt. Lidstaten moeten in 2030 minimaal 42,5% van hun energie uit hernieuwbare bronnen halen, met een streefdoel van 45%.

Ook in Nederland worden instrumenten ingezet om de energietransitie te versnellen, zoals de SDE++-regeling voor duurzame energieprojecten. Voorheen was vooral duurzame opwek de grootste ontvanger van deze regeling. Samen met groen gas blijven deze sectoren groot, maar er is ook een verschuiving te zien naar carbon capture en industriële elektrificatie. De verwachting is dat ook voor flex assets de SDE-regeling een belangrijke rol gaat spelen.

Met het tot stand komen van de nieuwe energiewet en de wet collectieve warmtevoorziening zijn nieuwe mogelijkheden ontstaan voor energiegemeenschappen en distributie van warmte in

publieke handen. Energiedelen door leden van gemeenschappen wordt gezien als goede mogelijkheid voor het ontwikkelen van toekomstige lokale energiesystemen.

Daarnaast ontwikkelt de markt voor Garanties van Oorsprong (GvO's) zich verder. Met name in de markt voor groengas vormen deze certificaten een belangrijk onderdeel van de business case. De verwachting is dat de vraag naar groen gas de komende jaren verder zal toenemen, mede door de introductie van bijmengverplichtingen in de gebouwde omgeving. Gezien de huidige portefeuille van het FSFE en het beleid van de provincie t.a.v. groen gas is deze ontwikkeling zeer relevant en hoopgevend.

Lokale betrokkenheid en energiegemeenschappen

Lokale betrokkenheid blijft een belangrijk onderdeel van de energietransitie in Fryslân. Energiecoöperaties spelen een steeds grotere rol bij de ontwikkeling van duurzame energieprojecten.

Het FSFE heeft inmiddels tientallen projecten van energiecoöperaties gefinancierd en ziet dat lokaal eigendom steeds vaker een vereiste wordt bij nieuwe energieprojecten. Initiatieven vanuit de Mienskip dragen bij aan maatschappelijke acceptatie en zorgen ervoor dat opbrengsten van duurzame energieprojecten in de regio blijven. Vaak is naast het risico dragend kapitaal van het FSFE ook de kennis van het FSFE team cruciaal om deze projecten mogelijk te maken.

De nieuwe Energiewet, die in is gegaan per 1 januari 2026, biedt mogelijkheden voor energiegemeenschappen om energie binnen de eigen gemeenschap te delen. Volgens het ministerie van EZK en netbeheerder Enexis draagt dit bij aan een efficiënter gebruik van het elektriciteitsnet, het beter benutten van (lokaal) opgewekte hernieuwbare stroom en mogelijk lagere energiekosten voor deelnemers. Met de introductie van de energiegemeenschap in Nederlandse wetgeving ontstaan nieuwe mogelijkheden voor initiatieven van bewoners en bedrijven om in combinatie met lokaal bestuur energiesystemen te ontwikkelen.

Ook de onlangs aangenomen Wet Collectieve Warmtevoorziening ziet een rol voor warmtegemeenschappen voor het beheer en de exploitatie van warmtedistributie in wijken en dorpen, met publiek of zelf lokaal eigendom.

2.3. ACTIVITEITEN EN PORTEFEUILLE

In 2025 bleef het FSFE actief in de financiering van duurzame energieprojecten in Fryslân. Er zijn inmiddels meer dan 250 projecten en ondernemingen op het gebied van duurzame energie, energiebesparing en innovatieve technologieën gefinancierd.

In totaal werd in 2025 voor ruim € 7,9 miljoen aan nieuwe financieringen en participaties verstrekt. De projecten bevinden zich onder meer in de sectoren zonne-energie, groengas, energiebesparing en energie-infrastructuur.

De pijplijn van nieuwe projecten blijft omvangrijk. Eind 2025 bestond de leadlist uit projecten met een potentiële financieringsbehoefte van circa € 63 miljoen. Vooral projecten van energiecoöperaties en projecten rondom hernieuwbare energie voor de Mienskip vormen een belangrijk deel van deze pijplijn.

Binnen de portefeuille zijn in 2025 enkele vooral groengasprojecten zeer intensief gevolgd in het kader van bijzonder beheer. De markt voor groengas ontwikkelt zich de laatste periode positief, waardoor het risicoprofiel van deze projecten in korte tijd aanzienlijk verbetert.

Ook de zonneparken ondervinden hinder van curtailment. Er wordt daarom onderzocht wat de impact van batterijen is op de rentabiliteit van deze projecten.

2.4. FINANCIËLE ONTWIKKELING

Over het boekjaar 2025 bedroegen de totale rentebaten circa €3,8 miljoen. In het vierde kwartaal zijn voorzieningen getroffen voor een totaalbedrag van circa €1,7 miljoen op een aantal posities in de portefeuille. Ondanks deze voorzieningen bleef de EBITDA over het gehele jaar positief en bedroeg circa €1,0 miljoen.

De financiële positie van het fonds blijft solide. Tegelijkertijd nemen de beschikbare middelen geleidelijk af door nieuwe investeringen. Hierdoor wordt samenwerking met andere financiers en co-investeerdere steeds belangrijker bij met name de grotere projecten. Hierbij speelt ook dat onderdeel van de verlenging het maximum bedrag dat het FSFE in een project kan investeren tot € 5 miljoen.

2.5. MAATSCHAPPELIJK EN FINANCIËEL RENDEMENT

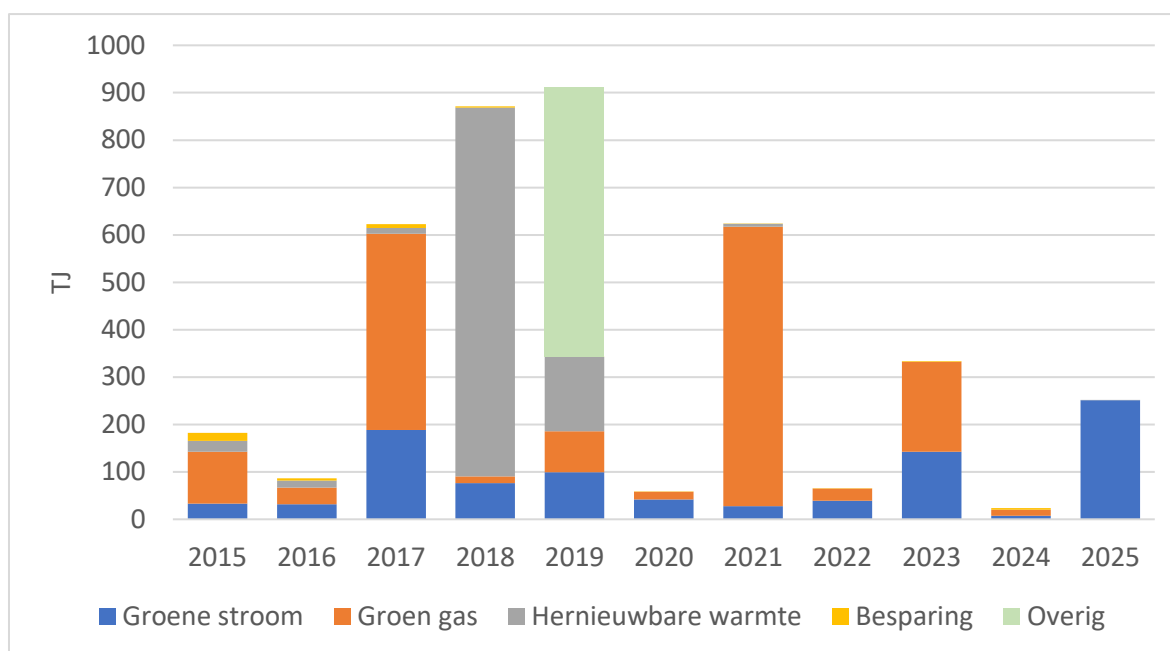
Maatschappelijk rendement

De direct toerekenbare jaarlijkse energiebesparing of -opwekking wordt door KplusV in opdracht van het FSFE doorgerekend.

In de volgende grafiek wordt de ontwikkeling vanaf de start van het fonds weergegeven. Windpark Fryslân is buiten beschouwing gelaten door de enorme impact die dit project heeft gemaakt (namelijk 5.400 TJ). De grafiek is niet goed leesbaar als dit project wordt meegenomen.

Jaarlijks wordt de impact van alle projecten bijgesteld aan de hand van de nieuwe publicatie van emissiefactoren. Door een daling van emissies voor elektriciteit, neemt de impact van de portefeuille af als gevolg van een schonere energiemix.

Jaarlijkse energie-impact projecten 2015-2025 (excl. Windpark Fryslân)



Bron: Bijdrage projecten FSFE door KplusV

De netto berekende energie-impact van alle door FSFE ondersteunde projecten, inclusief Windpark Fryslân, bedraagt 9.430 TJ per jaar, mits volledig operationeel. Dit komt overeen met het gemiddelde energiegebruik van zo'n 224 duizend Friese woningen.

De CO₂-reductie van de projecten die in de periode 2015-2024 zijn ondersteund, bedraagt jaarlijks 1.004 kiloton. Dit komt overeen met de jaarlijkse uitstoot van ongeveer 299 duizend benzineauto's. De CO₂-reductie gedurende de gehele technische levensduur van de ondersteunde projecten bedraagt 15.858 kiloton (jaarlijkse uitstoot circa 4,7 miljoen benzineauto's), waarvan 11.769 kiloton door Windpark Fryslân

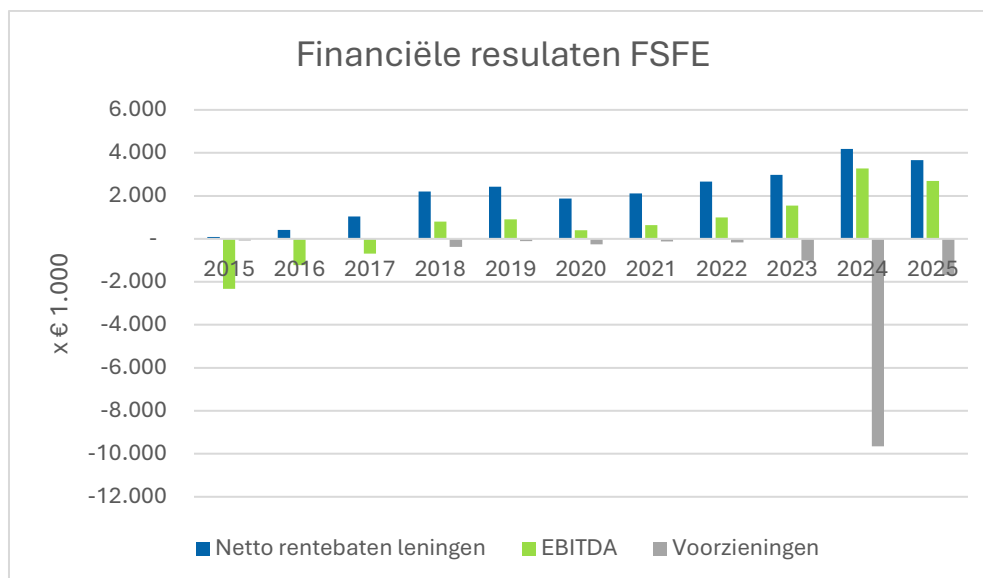
In 2021 heeft de provincie nieuwe doelstellingen voor het verbruik en opwek van energie geformuleerd, die begin 2022 door Provinciale Staten zijn aangenomen. Het besparingsdoel voor 2030 ligt op 25% ten opzichte van het verbruik van 2010. De opwekdoelstelling is 33% duurzame opwek van het resterende verbruik.

Het grootste deel van de middelen van het FSFE wordt aangewend voor risicodragende achtergestelde (senior) leningen in omvangrijkere projecten. Meestal volstaat 25-35% aan risicodragend kapitaal om deze projecten mogelijk te maken. Deze projecten hebben dus een grote hefboom en per geïnvesteerde euro een veel grotere energetische impact dan senior leningen. De impact per geïnvesteerde euro kan wel aanzienlijk verschillen, afhankelijk van de omvang van het totale project en de techniek.

Financieel rendement

In 2025 namen de rentebaten af naar 3,8 miljoen. Dit is mede het gevolg van het wegvallen van rentebaten op projecten die in 2024 zijn voorzien. De nieuwe uitzettingen van € 7,8 miljoen aan financieringen kunnen het wegvallen nog niet compenseren. Daarnaast is er € 6,8 miljoen afgelost op bestaande leningen.

De volgende tabel toont de ontwikkeling van de netto rentebaten en de EBITDA sinds de start van het fonds in 2014. Het netto fondsresultaat voor belasting wordt gevormd door de getroffen voorzieningen en de rentelasten over de financiering van het fonds op de EBITDA in mindering te brengen.



De EBITDA bestaat uit de netto rentebaten verminderd met de operationele kosten, zonder voorzieningen en rentelasten.

2.6. PRODUCTIERESULTATEN VANAF START

Vanaf de start van FSFE zijn de volgende financieringen goedgekeurd.

Onder 'IC goedkeuring' staan aantallen en bedragen die vanaf de start tot en met het vierde kwartaal van 2024 door de IC zijn goedgekeurd of verstrekt vanuit een standaardfaciliteit. De cumulatieve doelstelling met betrekking tot verstrekkingen voor ultimo 2025 is berekend door de jaardoelstelling voor 2025 op te tellen bij de gerealiseerde verstrekkingen ultimo 2024.

Aflossingen zijn teruggekomen uit maandtermijnen, eigen middelen, herfinanciering, afboeking of uit afwikkeling van depots en berekend door de oorspronkelijke hoofdsom te verminderen met de huidige schuldrest.

Productiecijfers vanaf start FSFE t/m Q4 2025							
gemeten t/m 31-12-2025 bedragen x € 1.000	IC goedkeuring		Geclosed		Verstrekkingen	Doelstelling	Aflossingen
	aantal	bedrag	aantal	bedrag	bedrag	verstrekkingen bedrag	bedrag
Leningen en participaties (per sector)						Ultimo 2025	
Energiebesparing	36	19.578	29	12.484	10.301	10.889	3.533
Opwekking	207	135.989	189	101.452	96.540	96.385	37.722
Infrastructuur en opslag	16	7.835	12	6.929	5.261	6.493	1.914
Circulair, CO2-reductie en behoud	2	5.275	2	7.388	7.388	7.388	-
Ontwikkel financiering	13	3.732	9	2.579	2.528	2.922	758
Totaal	274	172.409	241	130.832	122.018	124.077	43.927

2.7. INVESTERINGSVOORSTELLEN

FSFE zoekt duurzame projecten met een financieringsbehoefte. Na inventarisatie worden projecten voorgelegd aan de investeringscommissie (IC) of verstrekt onder een faciliteit. Goedgekeurde voorstellen worden vervolgens geclosed. Bij de start van een project wordt de closing omgezet in een financiering (verstrekking).

In 2025 is de Investeringscommissie 8 keer bijeengekomen. Er zijn in 2025 21 transacties goedgekeurd ter waarde van 10,6 miljoen euro. Daarvan zijn 17 voorstellen door de IC beoordeeld en 4 financieringen door middel van standaardfaciliteiten verstrekt. In het afgelopen jaar heeft de IC veelal ook geadviseerd bij bijzonder beheertrajecten.

Sector	Aantal transacties	Bedrag goedgekeurd
Energiebesparing	2	107.500
Opwekking	13	8.923.500
Infrastructuur en energieopslag	3	560.418
Ontwikkefinanciering	3	992.000
Totaal goedgekeurd	21	10.583.418

Vanaf de start van het fonds in 2014 tot en met 31 december 2025 heeft de IC over in totaal 288 financieringsvoorstellen een positief advies gegeven. De totale projectwaarde van deze voorstellen is 651 miljoen euro, waarvan het FSFE 172 miljoen euro financiert of voornemens is te financieren. Een groot deel van deze voorstellen is ondertussen geclosed.

Kleinere financieringen worden door middel van raamtransacties gesloten. De aanvragen worden tegen vooraf vastgestelde condities uitgevoerd zonder advies van de IC. Er is een budget gealloceerd voor dergelijke kleinere, gestandaardiseerde projecten. De besluitvorming voor kleine financieringsvoorstellen is vereenvoudigd en de doorlooptijd teruggebracht. Mede daardoor is het FSFE in staat om bij dit soort transacties efficiënt te verstrekken. Afzonderlijke IC-adviezen zijn voor deze projecten niet meer nodig. Deze worden wel in de aantallen en de bedragen meegenomen.

Voor ontwikkeltrajecten ten behoeve van energiecoöperaties is de faciliteit Ontwikkefinanciering voor Lokale Energie Initiatieven Fryslân (LEI Fryslân) in 2022 geïntroduceerd. Door middel van de faciliteit kunnen de coöperaties maximaal 200.000 euro per initiatief lenen om ontwikkeltrajecten om te zetten in haalbare businesscases. De faciliteit heeft een looptijd van 4 jaar en een maximumomvang van 3 miljoen euro. Deze activiteit is zeer succesvol gebleken. Vanaf 2026 is de regeling permanent toegevoegd aan de propositie en zijn de looptijd en de maximale omvang verruimd onder het nieuwe mandaat.

2.8. CLOSINGS

De productie is dit jaar geëindigd met 15 transacties ter waarde van 5,6 miljoen euro.

Sector	Aantal transacties	Bedrag geclosed
Energiebesparing	2	107.500
Opwekking	9	5.243.501
Infrastructuur en energieopslag	2	268.218
Ontwikkel financiering	2	52.854
Totaal geclosed	15	€ 5.672.073

Het MKB, de boeren en de Mienskip in Friesland rekenen op ons; de afgelopen 11 jaren hebben wij ruim 130 miljoen euro beschikbaar gesteld, wat voor veel projecten de essentiële basisfinanciering was om het project te realiseren.

2.9. VERSTREKKINGEN

Bij een closing kunnen voorwaarden of overeengekomen termijnen zijn opgenomen die leiden tot uitstel van het verstrekken van de lening. In 2025 werd voor 7,8 miljoen euro uitgeboekt aan leningen en 109 duizend euro aan participaties en agio. De doelstelling voor nieuwe verstrekkingen lag op 10 miljoen euro.

Sector	Aantal transacties	Bedrag verstrekt
Energiebesparing	2	107.500
Opwekking	15	7.455.038
Infrastructuur en energieopslag	2	268.128
Ontwikkel financiering	7	108.579
Totaal verstrekt	26	7.939.245

2.10. PORTEFEUILLE

Ten opzichte van 2024 zijn de netto rentebaten (renteopbrengsten verrekend met vergoeding over het depot) met 0,5 miljoen euro afgenomen naar 3,8 miljoen euro. Dit was in lijn met de verwachting, als gevolg van de getroffen voorzieningen in 2024. In 2025 werden nieuwe voorzieningen van 1,7 miljoen euro getroffen.

In 2025 viel een aantal projecten onder bijzonder beheer. Er liepen meerdere trajecten gelijktijdig die aandacht vereisen en derhalve ook veel capaciteit vergen van het team. Er is een verhoogde mate van onzekerheid over het verdere verloop van een aantal projecten als gevolg van de afhankelijkheid van medeaandeelhouders en potentiële kopers voor de succesvolle herstructurering, herfinanciering of verkoop van enkele projecten. Dit leidt ook tot een verhoogde mate van onzekerheid over de schattingen bij de waardebeoordeling van deze projecten.

2.11. ACTIVITEITEN EN VOORUITBLIK 2026

De energietransitie in Fryslân zal de komende jaren verder moeten versnellen om de doelstellingen te halen. Tegelijkertijd neemt de complexiteit van projecten toe door netcongestie, regelgeving en veranderende energiemarkten. Gezien bovenstaande neemt de rol van het FSFE verder toe. Het FSFE heeft de komende 3-4 jaar voldoende middelen om haar rol te pakken.

In lijn met het meerjarenplan 2026-2031 zal het FSFE zich de komende jaren met name richten op projecten die bijdragen aan flexibiliteit in het energiesysteem, de ontwikkeling van groen gas en het versterken van lokaal eigendom in energieprojecten. Daarnaast blijft het fonds zich inzetten voor financieringsoplossingen voor kleinere projecten waar commerciële financiers vaak terughoudend zijn.

In samenhang met het provinciale beleid ziet het FSFE goede mogelijkheden voor de ontwikkeling van energiehubbs bij bedrijventerreinen, in nauwe samenwerking met de lokale omgeving. Het beter benutten van bestaande aansluitcapaciteit, de opslag van energie en het delen van energie met de leden is dan een mogelijkheid, zeker in combinatie met (geclusterde) opwek van hernieuwbare energie met wind en zon.

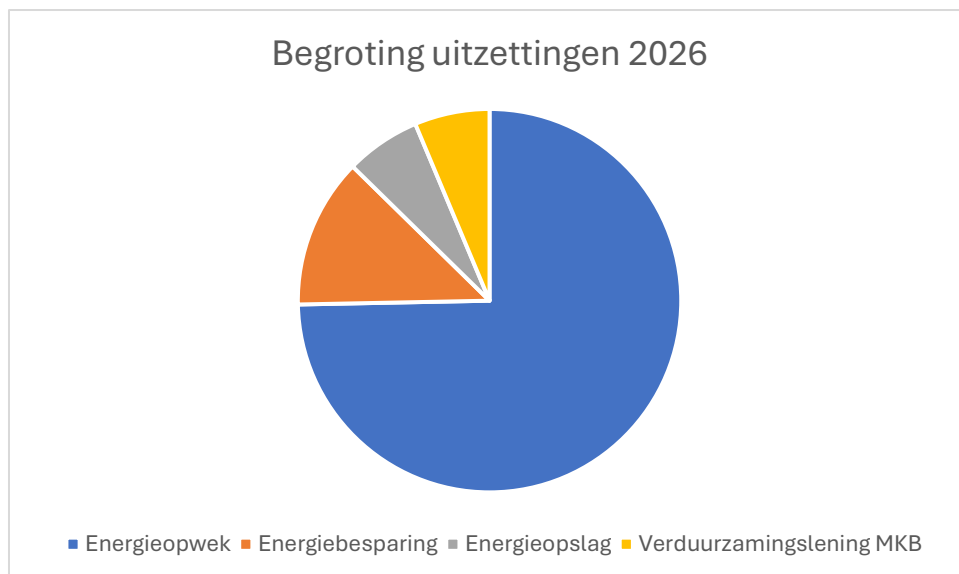
Windenergie kan een grotere rol krijgen in de energiemix van Friesland. De provincie ziet dit graag gekoppeld aan saneren van oude turbines, met minimaal 60% lokaal eigendom. Ook voor dorpen en buurtschappen in landelijk gebied ziet het FSFE mogelijkheden voor opwek, zeker zodra het gaat om gecombineerde technieken (opwek, opslag, eigen gebruik) en een multifunctionele inpassing (agri PV, met water of met infrastructuur).

Naast haar rol als financier blijft het FSFE een belangrijke kennispartner voor energiecoöperaties, ondernemers en andere partijen die bijdragen aan de energietransitie in Fryslân.

Met de verlenging van het fonds tot 2034 is een solide basis gelegd om ook de komende jaren een bijdrage te blijven leveren aan een duurzaam, robuust en toekomstbestendig energiesysteem in Fryslân.

Voor 2025 verwachten we 12 tot 16 miljoen euro uit te zetten op basis van het vastgestelde jaarplan. Onderstaande grafiek geeft de verdeling van de uitzettingen weer.

Begroting uitzettingen 2026



Leeuwarden, 15 april 2026

Directieteam FSFE B.V.

Bert van der Weerd, Michel Hendriks en Pieter van der Berg

3. JAARREKENING

3.1. BALANS PER 31 DECEMBER 2025 NA RESULTAATBESTEMMING

	ACTIVA (bedragen x 1.000)	31-12-2025	31-12-2024
	Financiële vaste activa		
1	Leningen	59.488	55.180
2	Participaties	3.123	3.607
		62.611	58.787
	Vlottende activa		
3	Debiteuren en overige kortlopende activa	4.062	3.441
		4.062	3.441
	Liquide middelen		
4	Betaalrekeningen	2.186	6.856
		2.186	6.856
	Totaal	68.859	69.084

	Passiva (Bedragen x 1000)	31-12-2025	31-12-2024
	Eigen vermogen		
5	Gestort kapitaal	27.413	27.413
6	Overige reserves	-11.998	-11.940
		15.414	15.473
	Langlopende schulden		
7	Aangetrokken leningen	52.238	52.238
		52.238	52.238
	Vlottende passiva		
8	Crediteuren	107	122
9	Te betalen rente op langlopende schulden	1.045	1.011
10	Overige kortlopende schulden	55	240
		1.207	1.373
	Totaal	68.859	69.084

3.2. WINST- EN VERLIESREKENING 2025

	Winst- en verliesrekening (Bedragen x 1.000)	31-12-2025	31-12-2024
	Rentebaten	3.791	4.306
	Rentelasten	-1.046	-1.016
11	Renteresultaat	2.745	3.290
12	Afsluitprovisie	76	78
12	Overige baten	122	101
	Overige baten	198	179
	Som der bedrijfsopbrengsten	2.943	3.469
13	Management fee	-1.143	-1.258
14	Kosten Raad van Commissarissen	-41	-43
15	Kosten Investeringscommissie	-32	-49
16	Overige kosten	-79	-147
17	Bijzondere waardeverminderingen financiële vaste activa	-1.680	-9.366
	Som de bedrijfslasten	-2.975	-10.863
	Resultaat voor belastingen	-32	-7.394
18	Vennootschapsbelasting	-26	-25
	Resultaat na belastingen	-58	-7.419

3.3. TOELICHTING EN GRONDSLAGEN VOOR HET OPSTELLEN VAN DE JAARREKENING

Algemene informatie

De rechtspersoon Fûns Skjinne Fryske Enerzjy B.V. (FSFE B.V., KvK-nummer 61316113) is statutair gevestigd te Leeuwarden. De activiteiten bestaan uit het faciliteren, bevorderen, verbreden en verdiepen van de efficiëntie in het gebruik van energie, van de transitie naar het opwekken en gebruik van duurzame energie, van de kennis en innovatie en van de bedrijvigheid en de werkgelegenheid in de provincie Fryslân.

Algemene grondslagen voor het opstellen van de jaarrekening

De jaarrekening van FSFE is volgens de wettelijke bepalingen, zoals opgenomen in Titel 9 Boek 2 BW en de Richtlijnen voor Jaarverslaggeving opgesteld. De jaarrekening is opgemaakt over het boekjaar lopend van 1 januari tot en met 31 december.

De waardering van activa en passiva en de bepaling van het resultaat vinden plaats op basis van historische kosten, tenzij anders vermeld.

Baten en lasten worden toegerekend aan het jaar waarop ze betrekking hebben. Winsten worden slechts opgenomen voor zover zij op de balansdatum zijn gerealiseerd. Verplichtingen en mogelijke verliezen die hun oorsprong vinden voor het einde van het verslagjaar worden in acht genomen als zij voor het opmaken van de jaarrekening bekend zijn geworden.

Schattingen

Bij toepassing van de grondslagen en regels voor het opstellen van de jaarrekening vormt het bestuur van het fonds zich verschillende oordelen en schattingen die essentieel kunnen zijn voor de in de jaarrekening opgenomen bedragen. Indien het voor het geven van het in artikel 2:362 lid 1 BW vereiste inzicht noodzakelijk is, is de aard van deze oordelen en schattingen inclusief de bijbehorende veronderstellingen opgenomen bij de toelichting op de desbetreffende jaarrekeningpost. Belangrijkste schattingspost ziet toe op de mogelijke bijzondere waardeverminderingen van gehouden participaties of voorziening voor kredietverliezen op de uitstaande leningen .

Voor de beoordeling of sprake is van een mogelijke bijzondere waardevermindering of mogelijk kredietverlies op de uitstaande leningen hanteert het fonds een voorzieningenbeleid. Het uitgangspunt in dit beleid is dat waardeverminderingen van de leningen uitsluitend kredietverliezen bevat waarvoor objectieve aanwijzing bestaat (‘incurred loss model ’), ofwel in de waardering van de participaties en leningen wordt er vanuit gegaan dat alle participaties en leningen worden terugbetaald totdat er objectief bewijs (objectieve aanwijzing / trigger) bestaat waaruit het tegendeel blijkt.

De directie onderschrijft de verhoogde mate van schattingsonzekerheid bij de waardering van de participaties en de leningen in geval er sprake is van objectieve aanwijzingen. Wij benadrukken dat de realiseerbare waarde van de verstrekte leningen en gehouden participaties onderhevig zijn aan de verhoogde mate van onzekerheid in verband met de inherente subjectiviteit gekoppeld aan de gehanteerde veronderstellingen en assumpties alsmede de afhankelijkheid van derden partij in geval van beoogde herstructureringen en herfinancieringen. Deze mate van onzekerheid wordt verhoogd door de levensfase van individuele investeringen en de potentiële implicaties van de huidige macro-economische omstandigheden op de ontwikkeling van de projecten en daarmee de toekomstige kasstroomverwachtingen van de individuele ondernemingen.

Presentatiewijziging

In de jaarrekening is de presentatie van de posities met leningnemers herzien. In eerdere verslagjaren werd het kortlopende deel van de verstrekte leningen als onderdeel van de financiële vaste activa opgenomen. Conform de richtlijnen voor jaarverslaggeving (RJ) dient dit deel, voor zover het aflossingen betreft die binnen twaalf maanden opeisbaar zijn, onder de kortlopende vorderingen te worden gepresenteerd.

De herziening betreft zowel de classificatie van het kortlopende deel van de hoofdsom als de bijbehorende openstaande aflossingstermijnen. Deze posten worden vanaf het verslagjaar afzonderlijk onder de kortlopende posten opgenomen en maken daardoor geen onderdeel meer uit van de financiële vaste activa.

De aanpassing van de vergelijkende cijfers is verwerkt overeenkomstig RJ 150. Het totale bedrag dat hierdoor is geherclassificeerd bedraagt € 1,3 miljoen in 2025 en € 1,0 miljoen in 2024. De presentatiewijziging heeft geen invloed op het resultaat over het boekjaar en geen effect op het vermogen van de organisatie.

Grondslagen voor de waardering van activa en passiva leningen en rekening-courantkrediet

De verstrekte leningen en kredieten worden bij eerste verwerking gewaardeerd tegen reële waarde. Vervolgens worden deze leningen gewaardeerd tegen de geamortiseerde kostprijs. Deze waarderingsgrondslag is in de praktijk gelijk aan de nominale waarde. Eventuele bijzondere waardeverminderingen worden in mindering gebracht op de geamortiseerde kostprijs en verantwoord in de winst- en verliesrekening.

Met een aantal leningnemers is de afspraak gemaakt dat zij de over de verslagperiode verschuldigde rente op een later tijdstip zullen betalen (grace period). Als met de leningnemer is afgesproken dat de rentebetaling binnen één jaar zal plaatsvinden, dan wordt de rente verantwoord onder 'Debiteuren en overige kortlopende activa'. Als de rentebetaling niet binnen een jaar plaatsvindt, wordt de rente toegevoegd aan het uitstaande leningbedrag.

Participaties

Participaties worden initieel gewaardeerd tegen verkrijgingsprijs, onder aftrek van noodzakelijk geachte afwaarderingen op grond van de situatie bij de betrokken ondernemingen. Een voorheen opgenomen waardeverminderingverlies wordt teruggenomen als de indicatie van de waardevermindering objectief aantoonbaar is weggenomen.

Financiële instrumenten

Financiële instrumenten worden initieel gewaardeerd tegen de reële waarde en vervolgens gewaardeerd tegen de geamortiseerde kostprijsmethode op basis van de effectieve rente methode. Eventuele bijzondere waardeverminderingen worden in mindering gebracht op de geamortiseerde kostprijs en verantwoord in de winst- en verliesrekening.

Liquide middelen

De liquide middelen zijn gewaardeerd tegen de nominale waarde. Indien middelen niet ter vrije beschikking staan, dan wordt hiermee bij de waardering rekening gehouden.

Overige activa en passiva

Overige activa en passiva worden gewaardeerd tegen de nominale waarde; de vorderingen, voor zover nodig, onder aftrek van een voorziening wegens oninbaarheid.

Bijzondere waardevermindering van financiële vaste activa

Bijzondere waardeverminderingen van financiële vaste activa worden bepaald op basis van de beste inschatting van de beheerder van de toekomstige verdien capaciteit/verwachte toekomstige kasstromen van de individuele investeringen, rekening houdend met de verkregen zekerheden. Tevens houdt de beheerder rekening met de volwassenheidsfase van de individuele investeringen.

Langlopende en kortlopende schulden

Bij de eerste opname van schulden worden deze opgenomen tegen reële waarde verminderd met (in geval van een financiële verplichting die niet tegen reële waarde, met verwerking van waardeveranderingen in de winst- en verliesrekening, is opgenomen) de direct daaraan toe te rekenen transactiekosten.

De schulden worden na de eerste waardering gewaardeerd tegen de geamortiseerde kostprijs volgens de effectieve rentemethode. Winst of verlies worden in de winst- en verliesrekening opgenomen zodra de verplichtingen niet langer op de balans worden opgenomen, alsmede via het amortisatieproces.

Vennootschapsbelasting

De belasting naar de winst of het verlies over het boekjaar omvat de over de verslagperiode verschuldigde en verrekenbare winstbelastingen en uitgestelde winstbelastingen. De winstbelasting wordt in de winst- en verliesrekening opgenomen, rekening houdend met de deelnemingsvrijstelling.

De over het boekjaar verschuldigde en verrekenbare belasting is de naar verwachting te betalen belasting over de belastbare winst over het boekjaar, berekend aan de hand van belastingtarieven die zijn vastgesteld op balansdatum dan wel waartoe materieel reeds op balansdatum is besloten, alsmede correcties op de over voorgaande jaren verschuldigde belasting.

Uitgestelde belastingvorderingen en -verplichtingen worden opgenomen voor beschikbare voorwaartse verliesverrekening en voor tijdelijke verschillen tussen de boekwaarde van activa en verplichtingen ten behoeve van de financiële verslaggeving en de fiscale boekwaarde van die posten. Het bedrag van de uitgestelde belastingvorderingen en -verplichtingen is gebaseerd op de wijze waarop naar verwachting de boekwaarde van de activa en verplichtingen zal worden gerealiseerd of afgewikkeld, waarbij gebruik wordt gemaakt van de belastingtarieven die zijn vastgesteld op balansdatum, dan wel waartoe materieel reeds op balansdatum besloten is.

Een uitgestelde belastingvordering (eventueel na saldering met een uitgestelde belastingverplichting) wordt opgenomen voor zover het waarschijnlijk is dat er in de toekomst belastbare winsten beschikbaar zullen zijn die voor de realisatie van de actiefpost kunnen worden aangewend. Het bedrag van de uitgestelde belastingvorderingen wordt verlaagd voor zover het niet langer waarschijnlijk is dat het daarmee samenhangende belastingvoordeel zal worden gerealiseerd.

3.4. TOELICHTING OP DE BALANS

Financiële vaste activa

1. Leningen

Het verloop van de leningen is als volgt:

Leningen (bedrag x € 1.000)	2025	2024
Stand per 1 januari	56.247	60.022
Verstrekke leningen	7.831	10.279
Uitbreiding bestaande leningen	3.173	3.824
Aflossingen	-6.805	-10.563
Saldo in (bouw)depot	573	-667
Bijzondere waardevermindering leningen	-177	-6.648
Subtotaal	60.842	56.247
Aflossingsverplichting lening portefeuille <1 jaar	-1.354	-1.067
Totaal	59.488	55.180

De leningportefeuille bestaat per ultimo 2025 uit leningen aan 172 verschillende ondernemingen. De leningen hebben verschillende aflossingstermijnen en rentes. De uitbreiding bestaande leningen bestaat ook uit de toevoeging van opgelopen rente op de lening. De voorziening op de leningenportefeuille is in 2025 verhoogd met 177.000 euro. Voor twee posten is een voorziening genomen van 1,0 miljoen euro. Op een bestaande post is de resterende lening van 854.000 euro volledig afgeboekt. Deze lening was reeds volledig voorzien in 2024.

Bijzondere waardeverminderingen leningen (bedrag x € 1.000)	2025	2024
Stand per 1 januari	7.849	1.201
Toevoegingen	1.031	7.725
Vrijval	-	-365
Afboekingen	-854	-712
Stand per 31 december	8.026	7.849

2. Participaties

Per 31 december 2025 heeft FSFE de volgende participaties (x€ 1.000):

Participaties (verkrijgingsprijs x € 1.000)	Vestigingsplaats	Verkrijgingsprijs	Aandeel in kapitaal
Biogas-Leeuwarden B.V.	Leeuwarden	215	100%
PTO Heerenveen B.V.	Heerenveen	903	40%
Happywhale International B.V.	Tytsjerksteradiel	500	15%
Bio LNG ECL B.V.	Leeuwarden	638	15%
Energiepark De Dolten B.V.	Heerenveen	0	49%
Kelvin Friesland DevCo B.V.	's-Hertogenbosch	0	20%
BioValue B.V.	Sint Nicolaasga	1.990	20%
Bermgras ECL B.V.	Leeuwarden	216	25%
Solvent2Energy Harlingen B.V.	Dwingeloo	279	49%
Skûlenboarchs Samenwerkende Koopholding B.V.	Drogeham	0	33%
Subtotaal		4.741	
Bijzondere waardevermindering participaties		-1.618	
Stand per 31 december		3.123	

In 2025 is er een nieuwe participatie toegevoegd. Dit betreft een 33% belang in Skûlenboarchs Samenwerkende Koopholding B.V. Daarnaast zijn Greenvis Friesland B.V. en Fripel B.V. ontbonden.

De voorziening op de participaties is in 2025 verlaagd met per saldo 505.000 euro. Dit betreft de twee vennootschappen die zijn ontbonden en een voorziening op een lopende participatie.

Bijzondere waardeverminderingen participaties (bedrag x € 1.000)	2025	2024
Stand per 1 januari	2.123	136
Toevoegingen	593	1.987
Afboekingen	-1.098	-
Stand per 31 december	1.618	2.123

Vlottende activa

3. Debiteuren en overige kortlopende activa

Hierin zijn opgenomen:

Debiteuren en overige kortlopende activa (bedrag x € 1.000)	2025	2024
Debiteuren en nog te ontvangen bedragen	225	243
Tussenrekening pro rata	1.329	1.463
Verschuldigde rente (grace period)	1.154	668
Aflossingsverplichting lening portefeuille <1 jaar	1.354	1.067
Stand per 31 december	4.062	3.441

De post Debiteuren en nog te ontvangen bedragen bestaat uit nog te ontvangen creditrente op rekening-courant Rabobank (6.000 euro), vordering voor garantie fee & afsluitprovisie (197.000 euro) en een openstaande factuur op Provincie Fryslân (27.000 euro).

De tussenrekening pro rata bevat de nog te ontvangen rente en aflossingen die leningnemers per 31 december 2025 verschuldigd waren aan FSFE.

Mutatie lening portefeuille <1 jaar betreft de aflossingen voor komend jaar.

De verschuldigde rente (grace period) betreft rentebetalingen (conform contractuele afspraak) die binnen een jaar zullen worden voldaan.

4. Liquide middelen

Liquide middelen voor een bedrag van 2,2 miljoen euro worden aangehouden op een rekening bij Rabobank. Deze middelen zijn ter vrije beschikking van de vennootschap.

Eigen vermogen

5. Gestort kapitaal

Er is in 2025 geen kapitaalstorting gedaan. De provincie Fryslân is 100% aandeelhouder van FSFE.

6. Overige reserves

Overige reserves (bedrag x € 1.000)	2025	2024
Stand per 1 januari	-11.940	-4.521
Resultaat lopende boekjaar	-58	-7.419
Stand per 31 december	-11.998	-11.940

Het voorstel om het resultaat over 2025 van -/- 58 duizend euro toe te voegen aan de overige reserves is in de balans verwerkt.

Langlopende schulden

7. Aangetrokken leningen

Het opgenomen leningbedrag is volledig aangetrokken bij de provincie Friesland. Het totale bedrag heeft een resterende looptijd van langer dan 5 jaar. De te betalen rente bedraagt 2% op jaarbasis, en de maximale faciliteit bedraagt 60 miljoen euro.

In het boekjaar is er geen wijziging in het getrokken deel van deze lening geweest.

Kortlopende schulden

8. Crediteuren

De post Crediteuren bestaat uit de nog te betalen management fee aan de fondsuitvoerder, een vergoeding ten behoeve van de ontwikkelfaciliteit, te betalen facturen voor de IC leden en factuur voor extern advies.

9. Te betalen rente op langlopende schulden

Betreft de rentevergoeding op de aangetrokken leningen van de provincie Friesland.

10. Overige kortlopende schulden

Betreft onder andere de nog te betalen accountantskosten (24.000 euro), nog te ontvangen facturen van RvC en IC leden (10.000 euro) en betalingen in voorstand (21.000 euro).

3.5. NIET UIT DE BALANS BLIJKENDE RECHTEN EN VERPLICHTINGEN

Op balansdatum zijn er geen openstaande offertes.

FSFE heeft een betalingsgarantie afgegeven aan BioValue Supply B.V. In februari 2025 is de betalingsgarantie aangepast, waarbij de garantie is verlaagd naar 500.000 euro en de looptijd van de garantie verlengd tot 1 april 2026.

SVn verricht in samenwerking met e3 partners en in opdracht van FSFE het beheer van het fonds. Daarvoor is een overeenkomst gesloten met een looptijd van 15 jaar vanaf 14 juli 2014. Per 1 januari 2026 is de managementovereenkomst vernieuwd. De looptijd is verlengd tot en met eind 2031. De managementvergoeding voor 2026 bedraagt 1,4 miljoen euro (ex. BTW).

Management fee SVn (excl. BTW) (bedrag x € 1.000)	2025	2024
Verplichtingen tot 1 jaar	1.392	912
Verplichtingen van 2 tot 5 jaar	5.760	3.260
Verplichtingen >5 jaar	4.502	-
Totaal	11.654	4.172

3.6. TOELICHTING OP DE WINST- EN VERLIESREKENING

FSFE B.V. is vrijgesteld van BTW, dit betekent dat betaalde BTW over ingekochte diensten niet kan worden verrekend.

Renteresultaat

Renteresultaat (bedrag x € 1.000)	2025	2024
Rentebaten leningen	3.662	4.186
Rente liquide middelen	129	120
Rentelasten aangetrokken gelden	-1.046	-1.016
Totaal	2.745	3.290

11. Rentebaten leningen

Van de ontvangen rentebaten is ongeveer 70% in liquide middelen ontvangen en 30% is bijgeschreven op de uitstaande hoofdsom van de betrokken leningnemers. De rentelasten vanuit depot zijn verrekend met de rentebaten leningen.

11. Rente liquide middelen

De rente op liquide middelen is de creditrente op het uitstaande saldo van de rekening-courant bij Rabobank en de bankkosten.

11. Rentelasten aangetrokken gelden

Rentelasten aangetrokken gelden betreft de te betalen rente op de aangetrokken leningen van de provincie Friesland.

Overige baten

Overige baten (bedrag x € 1.000)	2025	2024
Afsluitprovisie	76	78
Overige baten	122	101
Totaal	198	179

12. Afsluitprovisie

Dit zijn vergoedingen die aan de klant in rekening worden gebracht bij het afsluiten van financieringen.

12. Overige Baten

De overige baten zijn voornamelijk de bereidstellingsprovisie over de betalingsgarantie die door FSFE is afgegeven aan BioValue Supply B.V.

Som der bedrijfslasten

Som der bedrijfslasten (bedrag x € 1.000)	2025	2024
Management fee	-1.143	-1.258
Kosten Raad van Commissarissen	-41	-43
Kosten Investeringscommissie	-32	-49
Overige kosten	-80	-147
Totaal	-1.296	-1.497

13. Management fee

Dit is de verschuldigde managementvergoeding (inclusief BTW) aan de stichting SVn conform de managementovereenkomst tussen FSFE B.V. en de stichting SVn.

14. Kosten Raad van Commissarissen

Dit zijn de vergoedingen die aan de commissarissen van FSFE zijn c.q. worden betaald voor hun werkzaamheden in de rapportageperiode.

15. Kosten Investeringscommissie

Dit zijn de vergoedingen die aan de leden van de Investeringscommissie zijn c.q. worden betaald voor hun werkzaamheden

16. Overige kosten

Som der bedrijfslasten (bedrag x € 1.000)	2025	2024
Accountantskosten	-45	-57
Advieskosten	-24	-80
Verzekeringskosten	-7	-7
Overige kosten	-3	-3
Totaal	-79	-147

De overige kosten waren in 2025 aanzienlijk lager dan vorig jaar. Lagere advieskosten en lagere accountantskosten zorgen voor het verschil. De hogere advieskosten in 2024 werden veroorzaakt door de inhuur van een interimmanager voor een bijzonder beheer dossier.

De verzekeringskosten betreffen de bestuurdersaansprakelijkheidsverzekering.

17. Bijzondere waardeverminderingen financiële vaste activa

Bijzondere waardevermindering financiële vaste activa (bedrag x € 1.000)	2025	2024
Bijzondere waardevermindering financiële vaste activa	-1.680	-9.366
Totaal	-1.680	-9.366

In 2025 is er voor 1,7 miljoen euro aan voorziening genomen. Deze bestaan voor 1,1 miljoen euro aan voorziening op verstrekte leningen en voor 0,6 miljoen euro aan voorziening op participaties.

18. Vennootschapsbelasting

Over 2024 is het verwachte fiscale resultaat 1,3 miljoen euro positief. Over het fiscale resultaat verwacht FSFE 50.900 euro aan vennootschapsbelasting af te dragen. Hiervan is 26 duizend euro voldaan in 2024 en 25 duizend euro in 2025. Van de beschikbare verrekenbare verliezen wordt 1,2 miljoen euro aangewend en resteert 2,1 miljoen euro voor toekomstige verliesverrekening.

Op basis van de voorlopige berekeningen wordt niet verwacht dat er vennootschapsbelasting moet worden afgedragen over het fiscaal resultaat van 2025.

De directie heeft het fiscaal verrekenbare verlies, gezien de onzekerheden over het kunnen aanwenden van de verliezen, niet opgenomen als een fiscale latentie.

3.7. GEBEURTENISSEN NA BALANSDATUM

Er zijn geen gebeurtenissen na balansdatum die impact hebben op de financiële positie van FSFE B.V.

4. OVERIGE GEGEVENS

Statutaire regeling over de bestemming van het resultaat

In de statuten van het FSFE is vastgelegd dat de Algemene Vergadering is bevoegd tot bestemming van (eventuele) winst, die door vaststelling van de jaarrekening is bepaald, en tot vaststelling van de uitkeringen.

Controleverklaring

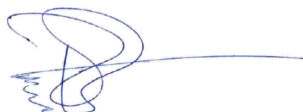
Hiervoor wordt verwezen naar de hierna opgenomen verklaring.

Leeuwarden, 15 april 2026

Directieteam FSFE B.V.

Bert van der Weerd

Michel Hendriks



Pieter van der Berg

5. CONTROLEVERKLARING VAN DE ONAFHANKELIJKE ACCOUNTANT