

## Publieke warmtenetten: gemeenten hebben kennis en vermogen om te investeren

Whitepaper, juli 2025

**De nieuwe warmtewet (Wet collectieve warmte – Wcw) gaat uit van een publiek meerderheidsbelang voor de warmte-infrastructuur. Er is veel gediscussieerd over eigenaarschap van warmtenetten en de realisatiekracht van publieke warmtebedrijven. Daarbij blijkt dat er veel onbekendheid is over hoe financiering in 'gemeenteland' er uitziet. Dat is bijzonder, want gemeenten investeren veel in infrastructuur en hebben veel ervaring opgebouwd met dit soort lange termijn investeringen.**

### Kern

- Het Besluit begroting en verantwoording provincies en gemeenten (Bbv) borgt zorgvuldige besluitvorming over investeringen binnen een gemeente.
- Behalve in jargongebruik zijn er feitelijk weinig verschillen tussen publieke financiering vanuit een gemeente (gemeente stelt krediet beschikbaar en reserveert weerstandsvermogen) en private financiering van een entiteit waar de gemeente aandeelhouder van is (gemeente brengt eigen vermogen in en houdt rekening met onvoorziene omstandigheden).
- Gemeenten hebben via actief grondbeleid in de gebiedsontwikkeling (grondexploitaties) ervaringen die vergelijkbaar zijn met investeringen in warmtenetten. Ook in het grondbedrijf gaat het om investeringen met opbrengsten, ontwikkelkosten, weerstandsvermogen en een netto contante waarde. Dit illustreert dat gemeenten wel degelijk veel ervaring hebben met langetermijninvesteringen in infrastructuur en daar ook goed op zijn ingericht.

### Terminologie

De financiële huishouding van een warmtebedrijf is zowel in de literatuur als in de dagelijkse praktijk omgeven door terminologie zoals gebruikt in de financiële sector bij het typeren en beoordelen van private ondernemingen. Er wordt gesproken over rendementspercentages, inleg van eigen vermogen in vennootschappen, aandelenverhoudingen, CAPEX en EBITDA. Dit zijn soms net even andere begrippen dan die gebruikelijk zijn in het financiële domein van de publieke sector. Daar wordt bijvoorbeeld niet of nauwelijks aandacht besteedt aan de aflossingen ten aanzien van individuele investeringen, maar juist aan afschrijvingen. Er is sprake van toegerekende rentepercentages (die ook nog eens door de tijd kunnen fluctueren) en er is een belangrijke rol weggelegd voor het weerstandsvermogen en projectfinanciering. Termen die, als ze al gebruikt worden in de wereld van de private ondernemingen, een heel andere betekenis hebben.

In dit document illustreren we dat de gemeentelijke begrotingsmethodiek zorgvuldige investeringsafwegingen faciliteert. Gemeenten investeren veel in publieke voorzieningen als gebiedsontwikkeling, rioleringen, wegen, bruggen en fietspaden. Daarbij is er geen sprake van twijfels over de gemeentelijke realisatiekracht.

### **Rol Wet collectieve warmte**

In de concept-Wcw wordt voorgeschreven dat de infrastructuur van het warmtenet in publieke handen (Rijk, provincies, gemeenten en netbeheerders) moet komen. Dit geldt eveneens voor de bestaande warmtenetten. Hierbij mogen publieke partijen samenwerken met andere publieke én private partijen, met als randvoorwaarde dat er een publiek meerderheidsaandeel is (> 50%).

De Wcw is in eerst instantie opgesteld met de gedachte in het achterhoofd dat een warmtebedrijf privaat is. De Wcw is inmiddels flink aangepast maar nog steeds gebaseerd op de veronderstelling dat de gemeente een selectieproces moet doorlopen om een warmtebedrijf te selecteren. Nu de 'publieke eigendomseis' is toegevoegd pakt de structuur van de wet enigszins ongelukkig uit; vooral voor die gemeenten waar nog helemaal geen warmtebedrijf is. In het leeuwendeel van de gemeenten is juist dit het geval. Er is nog helemaal geen warmtenet en men is juist volop bezig om vanuit publieke regie tot oprichting van een publiek warmtebedrijf te komen.

Waar de wetgever geen rekening mee houdt is dat in al die situaties twee sporen parallel lopen, namelijk het proces van oprichting van een warmtebedrijf en het ontwikkelen en daadwerkelijk starten met de aanleg van het warmtenet. Dit betekent dat binnen een gemeente voorafgaand aan de formele oprichting van een besloten vennootschap (bv) al meerdere besluiten zijn genomen.

### **Gemeentelijke besluitvorming over warmtenetten**

In principe zal in elke gemeente die start met een warmtebedrijf zeven besluiten genomen moeten worden (waarvan vier voor de oprichting). Dit betreft:

1. Besluit tot start van een verkenning naar de oprichting en governance van een warmtebedrijf;
2. Vaststellen van de financiële kaders en de uitgangspunten voor de exploitatie en het formeel in het leven roepen van de egalisatiereserve, het weerstandsvermogen en de onderhoudsreserve. In deze stap vindt nog geen toewijzing van middelen plaats;
3. Besluit tot start van een proces om te komen tot de oprichting van een warmtebedrijf;
4. Beschikbaar stellen van uitvoeringskredieten, daadwerkelijk alloceren van een weerstandsvermogen en start van het aanbestedings-/gunningsproces (aanwijzing van een warmtebedrijf);
5. Formele oprichting van de juridische entiteit (meestal een bv) inclusief vergunningtraject bij de ACM;
6. Aanwijzingsprocedure van de gemeente voor het warmtebedrijf (= de gemeente zelf), aanwijzen van kavels en dergelijke;
7. Inbreng van de benodigde middelen in de bv inclusief eigen vermogen en het aantrekken van vreemd vermogen.

In de praktijk kunnen sommige besluiten wellicht gebundeld worden of vindt er nog splitsing plaats.

### **Gemeenten maken verschillende keuzes**

Er zijn gemeenten die langzaam toewerken naar een warmtenet bv. Ze gaan stap voor stap aan de slag en na enkele jaren wordt de warmte bv opgericht. In de tussentijd zijn er soms zelfs investeringen die al gefinancierd worden voordat de bv is opgericht. Zie het cijfervoorbeeld verderop.

Andere gemeenten starten juist snel met de oprichting van een warmtenet bv en laten deze organisatie projecten ontwikkelen en uitvoeren. In dat geval neemt de bv veel meer voorbereidende en project ontwikkelende activiteiten op zich. Stap 1 t/m 4 worden dan snel genomen en later worden er toch nog voorbereidende en ontwikkelende activiteiten opgepakt. Maar dan door de warmtenet bv.

In alle gevallen is een goede samenwerking tussen beleid (duurzaamheid, energie) en projecten (projectleiders) en financiën zeer bevorderlijk voor een soepel intern proces. Beleid zet de doelen, financiën bewaakt de kaders en projecten zorgt voor implementatie.

### **Sommige besluiten vallen buiten Wcw-regulering**

De wettekst begint pas bij besluit vijf. Maar de belangrijkste besluiten waar de aanwijzing van een warmtenetwerk aan moet voldoen, zijn daarvóór al genomen. Deze besluiten vallen buiten de regulering van de Wcw.

De belangrijkste zijn:

- Het vaststellen van de financiële uitgangspunten en spelregels. Hiermee wordt feitelijk al bepaald aan welke financiële voorwaarden een warmtebedrijf moet voldoen. Dit deel van de wettekst is geschreven ten behoeve van een selectieproces van partijen (voor het warmtebedrijf). Echter, wanneer de gemeente gekozen heeft voor een publiek warmtebedrijf in eigendom van de gemeente, dan is er geen behoefte aan een selectie van een warmtebedrijf.
- Vorming van een weerstandsvermogen. Dit bedrag (op basis van een gedegen risicoanalyse) is voorzien van financiële middelen en wordt in een reserve opgenomen. Hier vinden we de link naar het inbrengen van eigen vermogen en buffers tegen onverwachte gebeurtenissen zoals gebruikelijk in de private sector, aangezien het hier gaat om middelen die (deels) ter dekking zijn van te lopen risico's.
- Het investeringsbesluit en het beschikbaar stellen van de middelen. Overigens dient dit bij een gemeente te vallen binnen de kaders van het Besluit begroting en verantwoording (Bbv). Op deze kaders houdt de provincie toezicht en geeft de accountant een verklaring af. Dit maakt een groot deel van de voorwaarden in hoofdstuk 7 van de Wcw in geval van een 100% gemeentelijk warmtebedrijf overbodig. De methodebesluiten (paragraaf 7.6) en de accountingregels (paragraaf 7.8) zijn er bijvoorbeeld als op basis van het Bbv.

### **Gemeentelijk financieel vocabulaire**

Aan de oprichting (en kapitalisering) van een warmtebedrijf bv gaan dus al vier stappen vooraf. Met financiële consequenties. Binnen de gemeentelijke begroting spreekt men over voorbereidingskrediet, ontwikkelkrediet, weerstandsvermogen en investeringskrediet.

In de eerste fase (besluit tot start van de realisatie van een warmtebedrijf en onderzoek naar de mogelijkheden van governance) zijn de kosten vooral gericht op (extern) onderzoek en ambtelijke voorbereiding. Typisch kosten die gedragen behoren te worden door de gemeentelijke organisatie. De gemeente heeft het dan vaak over beleidsgeld of een 'voorbereidingskrediet'.

Deels parallel aan deze eerste fase wordt ook al gewerkt aan wat we hier fase twee noemen: het vaststellen van de financiële kaders, uitgangspunten exploitatie op basis van haalbaarheidsanalyses en onderzoek naar en uiteindelijk het formeel instellen van

reserves. In deze fase worden out of pocket-kosten (ook wel 'voorbereidingskrediet' of 'ontwikkeldkrediet') gemaakt, maar ook financiële middelen gealloceerd ter dekking van risico's ('weerstandsvermogen'): deze middelen worden voor het grootste deel (nog) niet uitgegeven. Met name de vaststelling van het weerstandsvermogen betekent vaak een forse claim op de gemeentefinanciën, maar wel een die (op dat moment nog) louter van boekhoudkundige aard is (non-cash). Het is verstandig deze kosten zorgvuldig administratief te splitsen. Al is het maar om – in de toekomst als er een bv is opgericht – de afdracht van de vennootschapsbelasting door de bv zorgvuldig te kunnen bepalen (de afschrijving van geactiveerde kosten is immers een aftrekpost van de belastbare winst).

In de derde en vierde fase (besluit tot oprichting warmtebedrijf en het beschikbaar stellen van middelen daarvoor) overlappen vaak. Vanaf dit punt worden ook steeds meer kosten gemaakt die aan het warmtebedrijf toe te rekenen zijn.

Afhankelijk van hetgeen de boekhoudkundige spelregels precies zeggen over de verschillende soorten uitgaven, kan een deel van deze uitgaven worden gekapitaliseerd en op de balans van de nog op te richten bv worden geadministreerd.

#### Cijfervoorbeeld gemeentelijk plan warmtenet (gemeentelijk vocabulaire)

Onderstaand cijfervoorbeeld illustreert welke stappen binnen een gemeente doorlopen moeten worden. In dit voorbeeld betreft het een gemeente die stap voor stap de voorbereidings- en ontwikkelingsfase doorloopt en pas in een later stadium een juridische entiteit (een bv) opricht.

| Jaar                                  | 2017                         | 2018                          | 2020                                        | 2021                     | 2024                                    | 2025                | 2026                |
|---------------------------------------|------------------------------|-------------------------------|---------------------------------------------|--------------------------|-----------------------------------------|---------------------|---------------------|
| <b>Omschrijving</b>                   | beleidsgeld                  | beleidsgeld                   | voorbereidingskrediet + uitvoeringskrediet  | ontwikkeldkrediet        | ontwikkeldkrediet + investeringskrediet | investeringskrediet | investeringskrediet |
| <b>Bedrag gemeentebegroting</b>       | EUR 1 mln. niet geactiveerd) | EUR 1 mln. (niet geactiveerd) | EUR 2 mln. + EUR 4 mln. (beide geactiveerd) | EUR 1 mln. (geactiveerd) | EUR 2 mln. + EUR 20 mln.                |                     | EUR 17 mln.         |
| <b>Reservering weerstandsvermogen</b> |                              |                               | EUR 2 mln.                                  |                          | EUR 4 mln.                              |                     |                     |
| <b>Aantal woningen</b>                |                              |                               | start 200 woningen                          |                          | start 200 woningen                      |                     | start 1800 woningen |

Toelichting: voorbereidings- en ontwikkelkosten die niet geactiveerd worden = beleidsgeld EUR 1 mln. (2017) + EUR 1 mln. (2028) = EUR 2 mln.

Voorbereidings- en ontwikkelkosten die wel geactiveerd worden = DEVEX = ontwikkeldkrediet + EUR 2 mln. (2020) + EUR 1 mln. (2021) + EUR 2 mln. (2024) = EUR 5 mln.

Investeringskosten (inclusief uitvoeringskosten) = CAPEX = EUR 4 mln. (2020) + EUR 20 mln. (2024) + EUR 17 mln. (2026) = EUR 41 mln.

Weerstandsvermogen = EUR 2 mln. (2020) + EUR 4 mln. (2024) = EUR 6 mln.

Totaal = EUR 52 mln. excl. beleidsgeld (EUR 2 mln.) en excl. BAK en subsidies

### **Toelichting cijfervoorbeeld**

In 2017 start de gemeente met planvoorbereiding. Daarvoor wordt EUR 1 mln. beleidsgeld ingezet. In 2018 opnieuw. In 2020 wordt voor een haalbaarheidsonderzoek naar een gemeentelijk warmtebedrijf EUR 2 mln. voorbereidingskrediet verstrekt. Tevens is er een uitvoeringskrediet beschikbaar gesteld ten behoeve van aansluiting van circa 200 woningen op een eerste deel van het warmtenetwerk. Tegelijk wordt in het weerstandsvermogen een EUR 2 mln. reservering voor het project op zij gezet. In 2021 volgt een EUR 1 mln. ontwikkelkrediet ter dekking van planontwikkelingskosten. In 2025 wordt EUR 4 mln. extra opzij gezet in het weerstandsvermogen. In 2024 worden opnieuw 200 woningen aangesloten op het warmtenet nog met behulp van het uitvoeringskrediet uit 2020. In 2024 volgt een investeringsbudget van EUR 22 mln. voor de periode 2024-2026 en in 2026 een uitvoeringskrediet van EUR 17 mln. voor de periode tot 2032 om de resterende 1800 woningen aan te sluiten op het warmtenet. Daarnaast zijn er eenmalige inkomsten uit subsidie (WIS of andere regelingen) en de Bijdrage Aansluitkosten (BAK). Deze bedragen zorgen ervoor dat de netto kapitaalbehoefte lager is dan het totaal van de investeringskredieten.

De voorbereidings-, ontwikkel- en uitvoeringskosten in 2020 en 2021 van EUR 7 mln. zijn geactiveerd. Er wordt op afgeschreven. De 2 keer EUR 1 mln. aan beleids gelden (periode 2017-2028) is niet door te belasten aan het warmtebedrijf. De gemeente moet die kosten nemen als eenmalige kosten en moet die dekken uit andere bronnen (subsidie, CDOKE-gelden, begroting).

Als in 2026 de bv wordt opgericht, dan wordt er EUR 3 mln. gestort als aandelenkapitaal en onttrokken aan het weerstandsvermogen. Per saldo blijft er EUR 3 mln. weerstandsvermogen bij de gemeente voor de restructurering. De door de gemeente tot en met 2025 gerealiseerde uitgaven worden verrekend met de bv en gedekt uit de financiering (zie hierna).

### **Twee opties voor financiering van de warmtenet bv**

Na jaren van voorbereiding en ontwikkeling wordt in 2025 een warmtenet bv opgericht. Op dat moment zijn 400 woningen al aangesloten op het warmtenet en de aansluiting van 1800 andere woningen gaat later in 2025 van start. De gemeente heeft twee opties om de financiering te regelen. In optie 1 leent de gemeente het via de begroting beschikbaar gestelde geld door aan de bv. De gemeente is dan min of meer de bank van de bv. In optie 2 laat de gemeente de warmtenet bv zelf de financiering regelen. In dat geval brengt de gemeente 10% van de benodigde financiering als aandelenkapitaal in bij de bv. De bv leent het resterende bedrag bij de bank. Onder garantie van de gemeente om de rentekosten beperkt te houden. In beide gevallen zal uitgaande van een netto financieringsbehoefte van EUR 26 mln., de gemeente EUR 3 mln. vanuit het weerstandsvermogen inbrengen, zodat de bv voldoende eigen vermogen heeft om bij de bank EUR 23 mln. aan te trekken.

### **De opzet van een warmtenet bv**

Nog voor de formele kapitaalsinbreng in de bv zijn er steeds meer kosten die geheel of gedeeltelijk geactiveerd worden, terwijl de risico's omtrent het project steeds beter in beeld komen. Dit betekent dat de allocatie van het weerstandsvermogen mogelijk bijgesteld moet worden. In een latere fase moet er ten behoeve van de investering risicokapitaal beschikbaar zijn om vreemd vermogen aan te trekken in de bv.

Potentiële risico's waren echter ook al opgenomen in de vorming van het weerstandsvermogen. Om dit 'dubbele' gevoel weg te nemen is het dus van groot belang dat de gemeente goed blijft kijken naar de rol van het weerstandsvermogen ten opzichte van de rol van het gestorte eigen vermogen maar ook ten opzichte van verdere ambities van de gemeente zoals uitbreiding van het warmtenet in de toekomst.

Wat die laatste rol betreft kan het behulpzaam zijn om binnen het weerstandsvermogen een onderscheid te maken naar dat deel van het weerstandsvermogen dat toe te rekenen valt aan het actuele warmteproject en dat deel dat ziet op toekomstige uitbreidingen hiervan. Dit inzicht helpt om door de tijd heen overzicht te houden hoe het eigen vermogen van de bv én de grootte van het weerstandsvermogen zich ontwikkelen.

### **Meebewegen van het weerstandsvermogen**

Het gemeentelijke weerstandsvermogen moet door de tijd en ontwikkelingen heen meefluctueren om een adequate (maar niet meer dan dat) reserve te zijn voor het actuele project binnen het warmtebedrijf.

In de wereld van de 'public finance accounting' dient het weerstandsvermogen als buffer voor alle risico's die een private partij ook heeft of benoemt. Het verschil zit echter in de manier waarop een gemeente met deze risico's omgaat. Beide willen uiteraard voorkomen dat risico's optreden en de eventuele gevolgschade zo veel mogelijk beperken. Het is voor de gemeente vaak wél mogelijk om op bepaalde externe factoren beter te sturen door haar beleidsmakende taak en haar uitvoerende rol van dit beleid. Op deze manier zijn bepaalde zaken die voor een private partij een risico zijn, voor een gemeente juist enigszins tot goed beïnvloedbaar.

Voor private partijen ligt de focus sterk op een buffer voor financiële tegenvallers zodat tenminste additionele liquiditeit aangetrokken kan worden, terwijl een gemeente juist kijkt naar de (kosten van de) risicobeheersingsmaatregelen die wel binnen haar bereik zijn om het financiële gevolg van die tegenvallers in de bv niet plaats te laten vinden.

### **Speciale rol en mogelijkheden van een gemeente**

Het is belangrijk dat de speciale rol en mogelijkheden van de gemeente te onderkennen. In de wereld van private financiering wordt een harde scheiding gemaakt tussen de risico's die de bv loopt en zelf kan beïnvloeden (mitigatie van risico's via goed management) en de risico's die buiten haar invloedssfeer liggen (mitigatie van risico's door voldoende solvabiliteit en liquiditeit). Voor warmtenetten in publiek eigendom geldt dus dat een flink deel van deze tweede categorie-risico's die de bv loopt wel degelijk beïnvloed kunnen worden. Ten slotte heeft een gemeente een aantal instrumenten op wijk- en pakniveau (met andere thema's als 'wonen', 'sociaal' en 'ruimte') die een marktpartij niet heeft maar wel een grote rol kunnen spelen in het succes van het warmtenet. De gemeente kan dekking vinden in het weerstandsvermogen (in de gemeentelijke begroting; buiten de bv om).

Deze 'extra' mogelijkheden om risico's te mitigeren die gemeenten hebben ten behoeve van hun warmtebedrijf komt wellicht onvoldoende tot uitdrukking door alleen te kijken naar de verhouding 10% eigen vermogen/90% vreemd vermogen in de bv. Beter is te kijken naar de combinatie van het gemeentelijke weerstandsvermogen en het risicokapitaal in de bv van het publieke warmtebedrijf. Doorgaans is er dan sprake van een hogere (maar slecht zichtbare) risicobuffer.

#### **Parallel met gemeentelijk grondbedrijf**

Om de besluitvorming rondom een warmtebedrijf binnen de gemeentelijke context goed te begrijpen kan het helpen om te kijken naar de parallellen met een gemeentelijk grondbedrijf. Hier is (anders dan bij de meeste fysieke investeringen in de openbare ruimte) ook sprake van zowel uitgaven als inkomsten gedurende de exploitatieduur die elkaar moeten dekken. Los van de parallel die getrokken kan worden (businesscase-berekening, vergelijkbare parameters, beschikbaarheid weerstandsvermogen), is er bij een grondexploitatie een harde scheiding tussen het wel en niet activeren van ontwikkelkosten. Pas na het besluit van de gemeenteraad om de grondexploitatie vast te stellen (vergelijk met besluit 2 in de 7 stappen in de paragraaf Gemeentelijke besluitvorming over warmtenetten), worden ontwikkelkosten geactiveerd. Er moet dan aan de gemeenteraad ook een voorbereidingskrediet worden aangevraagd. Alle kosten in de tijd daarvoor, moeten gedekt worden uit eenmalige middelen (die er meestal ook wel zijn binnen de beleidsontwikkeling). Middels controle op de toepassing van het Bbv en de accountantscontrole, is het eenvoudig te toetsen of niet meer kosten worden geactiveerd ten behoeve van het warmtebedrijf dan wenselijk zou zijn.

#### **Ervaring bij gemeenten**

Gemeenten hebben nog weinig ervaring met investeringen in warmtebedrijven. Veel meer ervaring is er wel met investeringen in gebiedsontwikkeling. Er zijn interessante parallellen.

Bij gebiedsontwikkeling kiezen sommige gemeenten voor de oprichting van een juridische entiteit met uitsluitend gemeentelijke aandeelhouders of publieke en private aandeelhouders. Bijvoorbeeld ROM Drechtsteden of een Joint Venture (bij Paleiskwartier Den Bosch). Er wordt dan een publiek-publiek of een publiek-private entiteit opgericht. Dat gebeurt in de regel indien er voor de realisatie en verkoop een andere publieke of private partner nodig is. Doorgaans omdat die een deel van de gronden in bezit heeft.

Er zijn ook gemeenten die gronden in een grondexploitatie op de eigen begroting houden. Het gemeentelijk grondbedrijf doet ontwikkeling, realisatie en verkoop. De grond wordt uiteindelijk geleverd aan een ontwikkelaar tegen een m<sup>2</sup>-prijs. Dat wordt verantwoord op de pagina gemeentelijk grondbedrijf op basis van het Bbv. Het wel of niet opzetten van een aparte entiteit is een belangrijk verschil. En verklaart ook het verschil in benadering van de financiering. Net als bij warmtenet bv's.

## Conclusie

Gemeenten zijn goed uitgerust om langetermijninvesteringen in infrastructuur te doen. Beleidsambtenaren moeten samen met hun financiële collega's diverse besluiten voorbereiden en onderbouwen. Het Bbv biedt een goede set aan financiële verantwoordingsregels en dwingt aandacht af voor het inschatten en mitigeren van risico's alsmede het vormen van een weerstandsreserve. Het vocabulaire is anders dan in het bedrijfsleven. Maar juist bij de oprichting van publieke warmtebedrijven (in de vorm van een bv of nv met in meerderheid publieke aandeelhouders) komen deze werelden bij elkaar. Met het doorlopen van zeven stappen in het besluitvormingsproces op basis van het Bbv ligt er een prima basis om goed om te gaan met discussies over risicoverdeling, rendementen en buffers (weerstandsvermogen). En om de uitvoering te combineren met zorg voor bewoners en hun woonomgeving. Want ook daarin hebben gemeenten veel ervaring.

---

## Colofon

Deze whitepaper is een gezamenlijk initiatief van de gemeente Deventer en BNG en maakt deel uit van een reeks publicaties van BNG over de warmtetransitie.

## Auteurs

- Ron Sint-Nicolaas – werkzaam bij de gemeente Deventer en betrokken bij warmtenet Zandweerd
- Michiel Ellens – business developer bij BNG, met focus op de publieke sector
- Caspar Boendermaker – business developer bij BNG, gespecialiseerd in de warmtetransitie

**Redactie:** BNG

**Uitgave:** juli 2025

**Uitgever:** BNG Bank N.V. Nederland

**Contact:** T +31 70 3750 750, [communicatie@bngbank.nl](mailto:communicatie@bngbank.nl)

[bngbank.nl](http://bngbank.nl)