

*Onderwerp*

Aangepast Investeringsreglement Groeifonds

Kern mededeling:

Op 13 oktober 2021 heeft Provinciale Staten ingestemd met het ontwerpbesluit van Gedeputeerde Staten om het aandelenkapitaal in het Groeifonds Flevoland B.V. uit te breiden. Met deze middelen is het voor de fondsbeheerder ook mogelijk is om kleinere financieringen (lees: kleinere tickets) te verstrekken, óók aan ondernemers die al gebruik hebben gemaakt van de Corona-overbruggings-lening (COL) van het Rijk. Uw Staten hebben verzocht om deze middelen (als apart 'luikje' in het Groeifonds) administratief gescheiden te houden van het eerder beschikbaar gesteld kapitaal. Bij de behandeling van het voorstel heeft de gedeputeerde economie u toegezegd u te informeren over de aandeelhouderinstructie en de aanpassing van het investeringsreglement die erop toezien dat het beheer van het Groeifonds en het 'luikje' gescheiden blijft (toezeggingen EMS125 en EMS146). Middels deze mededeling willen wij u informeren dat ten tijde van de algemene vergadering van aandeelhouders van 7 juni 2023 het investeringsreglement is aangepast en middels een aandeelhoudersbesluit de administratieve splitsing is geformaliseerd.

Mededeling:

Als onderdeel van het coronamaatregelenpakket heeft het ministerie van Economische Zaken en Klimaat (EZK) € 150 miljoen beschikbaar gesteld om de fondsen bij de regionale ontwikkelingsmaatschappijen te versterken. Deze middelen kwamen beschikbaar onder de voorwaarden dat de andere aandeelhouders eenzelfde bedrag als cofinanciering beschikbaar stelde. Binnen Flevoland was het enkel mogelijk om het kapitaal van Groeifonds Flevoland B.V. (Groeifonds) te verhogen, omdat het Rijk (lees: ministerie van EZK) alleen in dit fonds participeert als medeaandeelhouder.

Op 13 oktober 2021 hebben uw Staten de mogelijkheid gehad om, conform artikel 167, vierde lid Provinciewet, wensen en bedenkingen te uiten met betrekking tot het ontwerpbesluit van Gedeputeerde Staten om het aandelenkapitaal van het Groeifonds uit te breiden met € 5,45 miljoen. Uw Staten heeft destijds een krediet van € 2,75 miljoen beschikbaar gesteld ter cofinanciering van de Rijksmiddelen (€ 2,7 miljoen). Het verschil in cofinanciering van € 50.000 gaf de mogelijkheid dat de provincie een klein meerderheidsaandeel zou nemen om een fiscale eenheid mogelijk te maken. Bij de verdere uitwerking is gebleken dat het ministerie van EZK een aantal veranderingen in de Statuten wilde hebben, waardoor er niet aan de voorwaarden van een fiscale eenheid werd voldaan. In november 2021 heeft Gedeputeerde Staten daarom besloten om de aandeelhoudersverhouding van het Groeifonds vooralsnog niet te wijzigen en deze € 50.000 niet extra te storten in het Groeifonds.

Na de kapitaalstorting heeft de fondsbeheerder een verdere analyse van markt en doelgroep uitgevoerd. Dit heeft geresulteerd in een voorstel tot wijziging van het investeringsreglement van het Groeifonds. De wijzigingen in het investeringsreglement zorgen ervoor dat conform het Statenvoorstel de fondsversterkende middelen (het zogenoemde 'luikje') kan worden gebruikt om:

- Te voorzien in de kleinere financieringsbehoeften (€ 50.000 tot € 400.000) van de doelgroep van het Groeifonds. Het initieel aandelenkapitaal (zijnde € 16 miljoen) van het Groeifonds is bedoeld voor tickets van € 300.000 tot € 1.500.000.

Registratienummer

3177570

Datum

23 oktober 2023

Afdeling/Bureau

SENB

*Openbaarheid***Openbaar***Portefeuillehouder***Jansen, C.A.**

Ter kennisname aan PS en
burgerleden

Mededeling

Bladnummer

2

Registratienummer

3177570

- Ervoor te zorgen dat bedrijven die gebruik hebben gemaakt van de Corona-overbruggingslening (COL) ook te voorzien in hun financieringsbehoeften.

Totdat het investeringsreglement was aangepast kon de fondsbeheerder geen financieringen verstrekken aan de aangepaste doelgroep van de fondsversterkende middelen. Hierdoor zijn er dan ook nog geen financieringen verstrekt dan wel participaties aangegaan ten laste van deze middelen. Eerdere participaties en leningen uit het Groeifonds betroffen grotere tickets en zijn gefinancierd uit het initieel gestort aandelenvermogen.

Bij de behandeling van het Statenvoorstel is destijds door de Gedeputeerde economie toegezegd dat de fondsversterkende middelen administratief gescheiden zouden worden van het initieel aandelenkapitaal (totaal € 16 miljoen). Bij de besluitvorming door algemene vergadering is hier expliciet een besluit overgenomen.

De algemene vergadering en de directie hebben ten tijde van de algemene vergadering van 7 juni 2023 expliciet ingestemd met het verzoek van de provincie om het aandeelhoudersbesluit met u te mogen delen. In de bijlagen vindt u het genomen aandeelhoudersbesluit en het aangepaste Investeringsreglement ter kennisname.

Bijlagen

Naam bijlage:	eDocs nummer:	Openbaar in de zin van de Woo (ja/nee aangeven)
Aandeelhoudersbesluit_inzake agendapunt fondsversterkende middelen aanpassing investeringsreglement	3175105	Ja
Investeringsreglement Groeifonds Flevoland v1.0 Vastgesteld AVA 7-6-23	3175115	Ja

AANDEELHOUDERSBESLUIT 230607-09

INZAKE AGENDAPUNT FONDSVERSTERKENDE MIDDELEN AANPASSING INVESTERINGSREGLEMENT

De Algemene Vergadering van Aandeelhouders van Groeifonds Flevoland B.V. (Groeifonds), gevestigd te Lelystad en kantoorhoudende te 8233 BR Lelystad, Het Ravelijn 50, ingeschreven in het handelsregister onder nummer 82228655 vertegenwoordigd door:

Provincie Flevoland, ten deze vertegenwoordigd door de Commissaris van de Koning, de heer L. Verbeek (op grond van artikel 176 eerste lid van de Provinciewet),

en

Staat der Nederlanden, ten deze vertegenwoordigd door de Minister van Economische Zaken en Klimaat,

Overwegende dat:

- De Nederlandse Staat in de Kamerbrief van 28 augustus 2020, met kenmerk 35420, nummer 105 heeft aangekondigd om middelen beschikbaar te stellen voor het versterken van het fondsvermogen bij de Regionale Ontwikkelingsmaatschappijen onder de voorwaarden dat de regio's zelf cofinanciering verstrekken.
- De algemene vergadering van aandeelhouders op 16 september 2021 het Investeringsreglement Groeifonds Flevoland versie 0.9 hebben goedgekeurd.
- Door Provinciale Staten op 13 oktober 2021 de volgende voorwaarden aan Gedeputeerde Staten kenbaar heeft gemaakt voor de inzet van deze middelen:
 - a. deze middelen worden ingezet om te voorzien in de kleinere kapitaalbehoeften (tickets van € 50.000 tot € 400.000) van ondernemers, waar het Groeifonds Flevoland nog niet in kon voorzien.
 - b. de doelgroep wordt uitgebreid met o.a. de bedrijven die gebruik hebben gemaakt van de COL-regeling, voor zover deze nog geen onderdeel uitmaakten van de doelgroep.
 - c. het eerder vastgesteld risicoprofiel en daarbij behorende beleidsaanwijzing kaders risicobeheersing van 16 september 2021 geldt ook voor deze middelen.
 - d. de inzet van deze middelen voor de kleinere financieringsverstrekkingen (€ 50.000 tot € 400.000) wordt administratief gescheiden van de overige beschikbare middelen voor grotere financieringsverstrekkingen.
- De provincie Flevoland op 2 november 2021 heeft besloten de gevraagde cofinanciering ten aanzien van de middelen van de Nederlandse Staat te verstrekken in de vorm van een extra kapitaalstorting in het vermogen van Groeifonds Flevoland B.V.

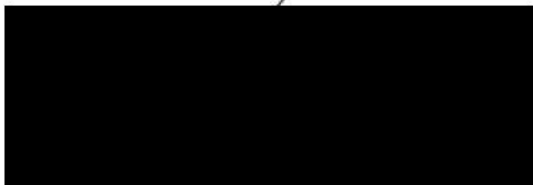
- De aandeelhouders op 23 november 2021 een buiten de vergadering genomen besluit hebben genomen om het aandelenkapitaal van de vennootschap uit te breiden met € 5.400.000, -
- Artikel 13, vierde lid van de statuten van Groeifonds Flevoland B.V. bepaald dat de algemene vergadering aanwijzingen kan geven met betrekking tot het te volgen financiële beleid.
- Artikel 13, zevende lid van de statuten van Groeifonds Flevoland B.V. bepaald dat de algemene vergadering wijzigingen van het investeringsreglement goed moet keuren.

Besluit:

- Besluit, gelet op artikel 13, vierde lid en zevende lid van de statuten van Groeifonds Flevoland B.V.
1. Om het voorgestelde wijzigingen van het Investeringsreglement goed te keuren, waarbij Investeringsreglement Groeifonds Flevoland versie 1.0 van kracht wordt en hiermee de fondsversterkende middelen ingezet kunnen worden voor uitzettingen bij innovatieve (door)startende MKB-bedrijven en snelle groeiers en voor bedrijven die voorheen in aanmerking kwamen voor de Corona Overbruggingslening (COL).
 2. Overeenkomstig de toezegging van de Fondsbeheerder de statutair bestuurder op te dragen om ervoor te zorgen dat de inzet van de fondsversterkende middelen (kapitaaluitbreiding van € 5.400.000) administratief wordt gescheiden van het overige kapitaal wat door de aandeelhouders aan de vennootschap ter beschikking is gesteld. Indien één of meerdere financieringen in één of meerdere financieringsrondes in totaal de grens van € 400.000 overschrijdt, dient de totale financiering beschouwd te worden als grotere financieringsverstrekking en wordt derhalve niet beschouwd als inzet van de fondsversterkende middelen.
 3. Uiterlijk in 2025 de inzet van de fondsversterkende middelen inzake kleinere financieringsverstrekkingen te evalueren op doeltreffendheid.

Lelystad, 7 juni 2023

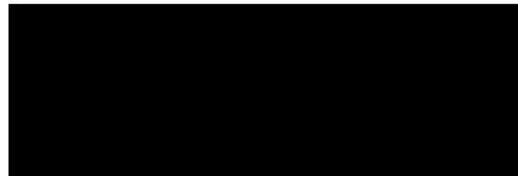
Provincie Flevoland



De heer L. Verbeek

Commissaris van de Koning

Staat der Nederlanden
vertegenwoordigd door de Minister van
Economische Zaken en Klimaat,



namens deze,
plaatsvervangend Secretaris-Generaal
van het ministerie van Economische
Zaken en Klimaat, drs. G.M. Keijzer-Baldé,
hierbij vertegenwoordigd op basis van
een volmacht,

De heer 



INVESTERINGSREGLEMENT

Groefonds Flevoland

15 april 2021

Versie 1.0

Versiebeheer:

#	Datum	Opgesteld	Wijzigingen
1.0	14 april 2023	EV	Uitbreiding fondsversterkende middelen
0.9	15 april 2021	JB	Openstaande punten, o.b.v. feedback EZK, provincie
0.8	9 maart 2021	JB	Openstaande punten, o.b.v. feedback EZK
0.7	26 februari	JB	Openstaande punten, o.b.v. feedback Horizon, provincie, EZK
0.6	15 februari	JB	Openstaande punten, o.b.v. feedback Horizon en provincie
0.5	12 februari	JB	Openstaande punten, o.b.v. feedback Horizon en provincie
0.4	1 februari	JB, RB	Openstaande punten, n.a.v. input provincie
0.3	12 januari 2021	JB	Derde opzet n.a.v. input Horizon
0.2	30 december 2020	JB	Tweede opzet n.a.v. input Horizon
0.1	7 december 2020	JB	Eerste opzet

Voor akkoord:

Ondertekenaar	Functie	Datum	Handtekening

Inhoudsopgave

1. Inleiding	4
2. Speerpuntsectoren	5
2.1 Uitgesloten sectoren	6
2.2 Maatschappelijk verantwoord ondernemen (impact strategie)	7
3. Financieringen	8
3.1 Algemene Eisen	8
3.2 Eisen ontleent aan aandeelhoudersinstructie	9
3.2.1 Eisen aan de Onderneming	9
3.2.2 Eisen vanuit Staatssteunregels	10
3.2.3 Omvang van de financiering	11
3.2.4 Financieringsinstrumenten en Pricing	11
4. Procedure	14
4.1 Aanvraag	14
4.2 Beoordeling	14
4.3 Toekenning	16
4.4 Opschortende voorwaarde(n)	16
4.5 Verdere verplichtingen aan de Onderneming	16
4.5.1 Informatieverstrekkingsverplichting	16
4.5.2 Maatschappelijk verantwoord ondernemen	16
4.6 Exit strategie	16
4.7 Bijzondere omstandigheden	17
4.8 Recht- en forumkeuze	17
4.9 Hardheidsclausule	17
5. Bijlagen	18
5.1 Bijlage 1: Lijst Definities	19
5.2 Bijlage 2 Referentierente EC	21

1. Inleiding

Voor u ligt het Investeringsreglement van het Groeifonds Flevoland B.V. (verder: “het Groeifonds”). Het Investeringsdocument is bedoeld voor intern gebruik, o.a. als ‘kapstok’ voor de Investeringscommissieleden bij het beoordelen van aanvragen.

Dit document omvat de vastlegging van de regels, kaders en voorwaarden die door de aangestelde Fondsbeheerder (Horizon B.V., “Horizon”) in acht worden genomen bij de uitvoering van het Groeifonds. Meer specifiek treft u informatie aan omtrent het verstrektingsbeleid van het Groeifonds; concreet wordt beschreven hoe en aan wie, wat voor type financieringen worden verstrekt en met in achtneming van welke voorwaarden.

Leeswijzer

In hoofdstuk 2 wordt de context voor oprichting van het Groeifonds en de doelgroep en doelstellingen en speerpuntsectoren omschreven. Hoofdstuk 3 gaat in op de mogelijke financieringen die het Groeifonds kan verstrekken: de vormen, looptijden en eisen en randvoorwaarden waarmee rekening gehouden dient te worden. In hoofdstuk 4 wordt de investeringsprocedure van het Groeifonds toegelicht.

2. Speerpuntsectoren

In dit hoofdstuk wordt de relevante context geschetst waarbinnen het Groeifonds acteert en wat van daaruit de speerpuntsectoren zijn¹.

De provincie Flevoland ("de Provincie") is trots op haar ondernemers. Niet voor niets behoort de provincie Flevoland al jaren tot de sterkst groeiende regio's van Nederland. De centrale ligging, de goede ontsluiting en de aantrekkelijke grondprijzen hebben veel ondernemers doen besluiten zich blijvend in Flevoland te vestigen. Als jongste provincie van Nederland telt Flevoland inmiddels meer dan 42.000 ondernemers. Ondernemers die kansen zien om hun bedrijf verder te ontwikkelen, die zoeken naar nieuwe verdienmodellen en die actief willen bijdragen aan een toekomstbestendig Flevoland.

Recent onderzoek² toont aan dat Flevolandse ondernemers dringend behoefte hebben aan kapitaal voor de marktintroductie van innovatieve producten of diensten. Kapitaal dat via de reguliere kapitaalmarkt niet wordt verstrekt.

De Provincie heeft in gezamenlijkheid met het Ministerie van Economische Zaken en Klimaat ("EZK") daarvoor een nieuw fonds opgericht; Groeifonds Flevoland B.V. ("het Groeifonds"). Via het Groeifonds wordt ingespeeld op de behoefte vanuit de markt naar kapitaal, zoals deze naar voren is gekomen in het voornoemde kapitaalmarktonderzoek.

Het Groeifonds zal zich primair richten op innovatieve, (door)startende midden- en kleinbedrijven en snelle groeiers³. Met de extra kapitaalstorting van fondsversterkende middelen eind 2021 is de doelgroep uitgebreid met bedrijven die eerder in aanmerking kwamen voor de Corona Overbruggingslening (COL). Hierdoor behoren ook innovatieve microbedrijven tot de doelgroep van het Groeifonds. Deze extra kapitaalstorting heeft tot doel om bedrijvigheid in Flevoland te stimuleren en om post-corona economische groei te bewerkstelligen. Het Groeifonds kijkt specifiek naar de groep Ondernemingen die kapitaalbehoefte heeft voor TRL-fases 8, 9⁴ en verder.

Het Groeifonds krijgt vanuit haar Aandeelhouders een aantal speerpuntsectoren mee. Deze speerpuntsectoren zorgen voor een focus voor de Fondsbeheerder. Als een Onderneming actief is in een van de in de tabel genoemde sectoren en voldoet aan de andere in dit document gestelde criteria, is de Onderneming in principe een doelonderneming, in de zin dat het Groeifonds Financiering van deze Onderneming ziet als bijdragend aan het bereiken van haar eigen doelstellingen.

De volgende (top)sectoren zijn aangemerkt als speerpunt-sectoren:

Speerpuntsectoren	
■ Agro & Food	■ High Tech Systems & Materials
■ Biobased Technology	■ Innovatieve Maakindustrie
■ Chemie	■ Life Sciences & Health
■ Circulaire Economie	■ Logistiek
■ Creatieve Industrie	■ Tuinbouw en Uitgangsmaterialen
■ Cross-overs met genoemde speerpuntsectoren	■ Water
■ Energie	

Tabel 1: Speerpuntsectoren

¹ Ontleent aan het Businessplan Groeifonds Flevoland, d.d. november 2019.

² Kapitaalmarktonderzoek Flevoland, mei 2019, KplusV.

³ Deze definitie is breder dan de definitie van 'scale-up' die door de OESO wordt gebruikt en sluit aan bij de uitgangspunten van het Kapitaalmarktonderzoek Flevoland (mei 2019, KplusV).

⁴ Hierbij wordt de EU-definitie van TRL-niveaus wordt gehanteerd: [Europese Commissie, COM 2012/341 final](#)

Dit houdt niet in dat buiten deze speerpuntsectoren geen investeringen kunnen worden gedaan. In het Groeifonds is beperkte ruimte om - ter discretie van de Fondsbeheerder - buiten deze speerpuntsectoren te investeren. Dit kan Ondernemingen betreffen in andere sectoren en/of ticketgrootte en/of bedrijven die niet vallen onder de hierboven genoemde innovatieve, (door)startende midden- en kleinbedrijven en snelle groeiers, te investeren. Uitgangspunt blijft evenwel dat deze investeringen in de “vrije ruimte” van de Fondsbeheerder niet strijdig zijn met de doelstellingen of uitgesloten sectoren van het Groeifonds. Voor nadere toelichting wordt verwezen naar §3.2.4, sub m waarin de Aandeelhoudersinstructie wordt aangehaald.

2.1 Uitgesloten sectoren

Het Groeifonds gaat niet investeren in bedrijven die primair actief zijn in de volgende sectoren:

- o Adult entertainmentindustrie
- o Financiële instellingen, met uitzondering van FinTech⁵;
- o Gokken (exploitanten van gokinstellingen en kansspelen)
- o Onderwijs;
- o Overheden;
- o Primaire gezondheidszorg;
- o Primaire landbouw-, tuinbouw-, visserij- en veeteeltsector;
- o Tabaksindustrie;
- o Verhuur van specifieke ruimten;
- o Wapenproductie en -handel.

Inkadering FinTech

Het Groeifonds staat open om te investeren in Ondernemingen die actief zijn in de Fintech-sector. Dit kunnen ook Ondernemingen zijn die kwalificeren als Financiële instelling (als bedoeld in artikel 4, eerste lid, onderdeel 26 van Verordening (EU) Nr. 575/2013) of als Betaalinstellingen (met een PSD2-vergunning) te Financier, mits deze voldoen aan de andere gestelde criteria van het Groeifonds en indien de Financiering wordt gebruikt voor het (verder) ontwikkelen en bouwen van het bedrijf/product/dienst.

De Financiering vanuit het Groeifonds dient expliciet **niet** te worden ingezet als eigen vermogen waarmee verdere verstrekkingen (financieringen vanuit FinTech-Onderneming aan derden) worden gefinancierd.

Indien de Fondsbeheerder overweegt om vanuit de “vrij ruimte” te investeren in FinTech-Ondernemingen, zal specifiek advies gevraagd worden inzake de staatssteunaspecten, door de Fondsbeheerder aan een ter zake kundige jurist

⁵ Voor de definitie en inkadering van de sector FinTech wordt verwezen naar de begrippenlijst in § 5.1 en naar de inkadering in § 2.1.

2.2 Maatschappelijk verantwoord ondernemen (impact strategie)

Het Groeifonds heeft niet als uitgangspunt om transities aan te jagen. Echter wordt er bij de investeringsvoorstellen wel gelet op Maatschappelijk rendement. Dus in hoeverre worden maatschappelijke opgaven, via de innovatiekracht dan wel de groeiambitie van de ondernemer, opgelost dan wel verkleind met de investeringen, hoeveel werkgelegenheid wordt gerealiseerd, etc.

Het liefst investeert het Groeifonds in bedrijven die positief bijdragen aan de maatschappij of die bijdragen in het vinden van oplossingen op gebied van de doelstellingen die gelden op fondsniveau.

Van alle Ondernemingen waaraan het Groeifonds Financieringen verstrekt, zal worden gevraagd om beleid te maken op het gebied van maatschappelijk verantwoord ondernemen (impactstrategie) en daarbij in te gaan op de vastgestelde impactthema's, zoals onderwijs en arbeidsmarkt, duurzaamheid, gelijkheid, waardig werk en economische groei.

Komende jaren zullen de diverse impactthema's zich verder ontwikkelen. Daarbij kan gedacht worden aan SDG-⁶ en ESG-⁷ thema's⁸. Verdere uitwerking van het Maatschappelijk rendement vindt plaats in de Financieringsovereenkomsten welke worden aangegaan met de Ondernemingen.

⁶ Sustainable Development Goals (Duurzame Ontwikkelingsdoelen).

⁷ Environmental, Social & Governance (duurzaamheidscriteria).

⁸ Voor verdere toelichting, zie Fondsplan, § 3.4.

3. Financieringen

In onderstaande paragraaf zijn de eisen en instrumenten weergegeven waarmee het Groeifonds invulling gaat geven aan haar achterliggende doelstellingen.

3.1 Algemene Eisen

- De Fondsbeheerder hanteert bij het financieren van Ondernemingen de volgende marktconforme uitgangspunten⁹:
 - De Fondsbeheerder past bij de uitvoering van het Groeifonds marktconforme praktijken en bedrijfstoezicht toe;
 - De Fondsbeheerder beheert het Groeifonds volgens zakelijke beginselen¹⁰;
 - De Fondsbeheerder neemt binnen het Groeifonds op winst gerichte investeringsbesluiten op een ‘at arm’s length’ basis (MEO-principe) van zichzelf en de Aandeelhouders¹¹;
 - De Fondsbeheerder neemt de investeringsbesluiten binnen de vastgelegde kaders zoals opgenomen in de Aandeelhoudersinstructie, dit Investeringsreglement en eventuele Nadere aanwijzingen en neemt overwegingen vanuit risicomanagement op portefeuilleniveau mee bij beslissingen op niveau van individuele Financieringen.
- Het Groeifonds verstrekt alleen Financiering aan rechtspersonen.
- Het Groeifonds verstrekt geen Financiering aan publiekrechtelijke rechtspersonen.
- Het Groeifonds discrimineert niet, er gelden alleen criteria die objectief gerechtvaardigd zijn door de aard van de Financiering(en). De criteria zijn vastgelegd in de Aandeelhoudersinstructie, dit Investeringsreglement en eventuele Nadere aanwijzingen.
- Vanuit het Groeifonds worden geen Financieringen verstrekt aan *Ondernemingen waarvan de continuïteit onder druk staat*¹².
- Indien de Financiering steunelementen omvat die niet marktconform zijn, dient de Financiering te passen onder het vrijstellingenregime (geldend op het moment van besluiten tot verstrekken van Financiering) van de EU, neergelegd in met name de AGVV en de de-minimisverordening.
- Wanneer Financiering ongeoorloofde staatssteun oplevert, kan deze niet worden verstrekt. Tevens kan er geen Financiering worden verstrekt aan Ondernemingen ten aanzien waarvan een uitstaand bevel tot terugvordering loopt, ingevolge een eerdere beschikking van de Europese Commissie waarin de steun onrechtmatig en onverenigbaar met de gemeenschappelijke markt is verklaard.
- Geen Financiering wordt verstrekt voor zover zulks het op dat moment Beschikbare fondsvermogen overschrijdt.
- Het Groeifonds legt een informatieplicht op bij verstrekking. Ondernemer accepteert deze. De informatieplicht is toegelicht in 4.5.
- Een Financiering kan alleen worden verstrekt aan innovatieve (door)startende MKB-ondernemingen vanaf 2 werkzame personen en snelle groeiers:

⁹ Zie paragraaf 9.3.2 van het Fondsplan voor nadere toelichting.

¹⁰ Onder “zakelijke beginselen” wordt verstaan: Het MEO-principe, realistische economische uitgangspunten, winst oogmerk, rationele besluitvorming, in de basis rendabele business case.

¹¹ Hiermee wordt bedoeld dat de Fondsbeheerder de voor het Groeifonds meest economisch en Maatschappelijk rendabele investeringsbeslissingen neemt, zonder “eigen belang” vanuit de Fondsbeheerder respectievelijk er worden geen ‘politiek gedreven’ financieringen verstrekt.

¹² Voor de definitie wordt verwezen naar de begrippenlijst in § 5.1.

- Die inspelen op relevante thematiek en zodoende van betekenis zijn voor duurzame en stabiele economische groei in Flevoland; en
 - Dit leidt tot investeringen in de onderscheiden speerpuntsectoren en crossovers; en
 - Wiens activiteiten zich bevinden TRL-fase 8 of verder;
 - Nadere toelichting opgenomen in 3.2.1.
- Ondernemingen komen enkel voor Financiering uit het Groeifonds in aanmerking als blijkt dat marktpartijen niet of maar gedeeltelijk in de financieringsbehoefte van de Ondernemer kunnen en/of willen voorzien.
 - Financiering wordt alleen verstrekt vanuit het Groeifonds als - met Financiering - zicht is op aanvang van het project binnen 12 maanden en realisatie van het project binnen een redelijke termijn, maar in ieder geval binnen 8 jaar en tevens onder voorwaarde dat zonder Financiering geen zicht is op aanvang of realisatie van het project.
 - Het staat de Fondsbeheerder vrij additionele eisen te stellen aan de aard en omvang van de inbreng van het eventuele overige benodigde vermogen voor het te financieren initiatief.
 - Waar benodigd, kan door de Fondsbeheerder een mix van instrumenten worden ingezet (binnen dezelfde Onderneming) vanuit het Groeifonds. De in te zetten instrumenten zijn opgenomen in § 3.2.3f en 3.2.4.
 - De beoogde maximale looptijd van de Financiering is ten hoogste 8 jaar.
 - Om in aanmerking te kunnen komen voor Financiering vanuit het Groeifonds, dient sprake te zijn van een bepaald niveau van cofinanciering door Onafhankelijke externe private investeerders:
 - Op het niveau van individuele Financieringen dient de cofinanciering door Onafhankelijke externe private partijen ten minste 30% te bedragen;
 - Op het niveau van het Groeifonds dient de cofinanciering door Onafhankelijke externe private partijen ten minste 45% te bedragen;
 - Vanuit het Groeifonds wordt geen financiering verstrekt met als enig doel:
 - Herfinanciering van bestaande/oude schulden;
 - Uitkoop aandeelhouders. Maximaal 25% van de hiervoor benodigde financieringsbehoefte mag worden verstrekt vanuit het Groeifonds;
 - Het realiseren van een Down round scenario.

3.2 Eisen ontleent aan aandeelhoudersinstructie

Naast bovenstaande algemene eisen, gelden onderstaande vereisten welke zijn ontleend aan de bij vaststelling van dit Investeringsreglement geldende aandeelhoudersinstructie¹³:

3.2.1 Eisen aan de Onderneming

- De Fondsbeheerder investeert direct in innovatieve (door)startende Flevolandse MKB-bedrijven. De Fondsbeheerder is daarbij gehouden aan het volgende:
 - a. De Fondsbeheerder investeert in innovatieve (door)startende MKB-bedrijven respectievelijk in snelle groeiers die actief zijn op de speerpunten en cross-overs van het

¹³ Alleen de voor het Investeringsreglement relevante artikelen zijn opgenomen. In voorkomend geval wijkt de nummering af van aandeelhoudersinstructie. Tevens zijn enkele voor dit doel niet relevante zinsneden niet overgenomen.

landelijk en regionaal (innovatie)beleid zoals beschreven in paragraaf 2 van deze instructie. Daarbij worden de volgende definities gehanteerd:

- Onder **MKB-bedrijven** wordt verstaan: Ondernemingen die voldoen aan de definitie van Kleine, middelgrote en micro-ondernemingen (“kmo’s”) in Bijlage I van Verordening (EG) 651/2014 van de Commissie van 17 juni 2014 waarbij bepaalde categorieën steun op grond van de artikelen 107 en 108 van het Verdrag met de interne markt verenigbaar worden verklaard of in een verordening die deze vervangt.
- Onder **(door)starter** wordt verstaan: een niet-beursgenoteerde Onderneming die op het moment van het tekenen van de eerste overeenkomst tot verstrekking van (risico)kapitaal maximaal vijf jaar ondernemingsactiviteiten in stand houdt en die niet is ontstaan uit een fusie.

Verzelfstandigde respectievelijk nieuwe eenheden van bestaande bedrijven, mits ondergebracht in een nieuwe rechtspersoon die aan genoemd uitgangspunt voldoet, worden eveneens als starter aangemerkt. De Fondsbeheerder mag, ter bescherming van hun financieel belang, participeren op (sub)holding niveau, mits de investering aantoonbaar te maken heeft met de nieuwe ontwikkeling, bijvoorbeeld door het benoemen van mijlpalen die daarmee te maken hebben.

- Onder **snelle groeier** wordt verstaan¹⁴: een bedrijf met 10 – 250 werknemers, waarbij de werkgelegenheid of omzet in de afgelopen vijf jaar met tenminste 60% is toegenomen dan wel dat (op grond van het aan de Fondsbeheerder ter beoordeling voorgelegde businessplan) in de komende vijf jaar een toename van de werkgelegenheid en/of omzet van minimaal 60% verwacht.

3.2.2 Eisen vanuit Staatssteunregels

- b. De Fondsbeheerder opereert met inachtneming van alle Europese regelgeving inzake staatssteun en risicokapitaal, ongeacht of de Fondsbeheerder rechtstreeks of via een tussenfonds in een Onderneming participeert.
- c. De Fondsbeheerder handelt als een marktdeelnemer in een markteconomie (market economy operator, MEO), zoals bedoeld in hoofdstuk 4.2 van de Mededeling van de Commissie betreffende het begrip „staatssteun” in de zin van artikel 107, lid 1, van het Verdrag betreffende de werking van de Europese Unie (2016/C 262/01).
- d. Bij voorkeur wordt, gelijktijdig en onder vergelijkbare condities en voorwaarden, gezamenlijk geparticipeerd met private partijen waarbij de participatie van de private partij een reële economische betekenis heeft (zie Mededeling begrip staatssteun, nr. 87 en voetnoot 142). Per participatie kan aannemelijk gemaakt worden dat voldaan is aan het uitgangspunt, genoemd onder c. Dit vraagt in elk geval dat er (per participatie) een deugdelijk bedrijfsplan aanwezig is met nadere informatie over het product / de dienst alsmede de geraamde ontwikkeling van de omzet en het resultaat. Uit dit document en eventueel aanvullende correspondentie dient de levensvatbaarheid van de Onderneming te blijken. De Fondsbeheerder dient aannemelijk te kunnen maken dat het geraamde aandeelhoudersrendement zich vanuit het oogpunt van een verstandige particuliere investeerder op een juiste wijze verhoudt ten opzichte van het risicoprofiel van de participatie.

¹⁴ Deze definitie is ruimer dan de definitie van ‘scale-up’ die door de OESO wordt gebruikt en biedt de Beheerder daarmee een ruimer speelveld.

- e. Indien niet gelijktijdig en onder vergelijkbare voorwaarden en condities samen met andere partijen wordt geparticipeerd, kan op grond van andere, algemeen aanvaarde standaard waarderingsmethoden worden bepaald of een transactie marktconform is. De door De Fondsbeheerder gekozen methode is gebaseerd op beschikbare objectieve, verifieerbare en betrouwbare gegevens die voldoende gedetailleerd zijn en die de economische situatie tot uiting brengen zoals die bestond op het tijdstip waarop tot de transactie werd besloten, rekening houdende met de risicograad en toekomstige verwachtingen.

3.2.3 Omvang van de financiering

- f. De maximale omvang voor deelnemingen bedraagt per Onderneming c.q. concern € 1,5 miljoen. Het gaat daarbij om de optelsom van aandelenkapitaal en (al dan niet converteerbare, achtergestelde) leningen. Eventuele (bijgeschreven) aanspraken op dividend en rente blijven buiten beschouwing en vallen ook niet onder de onder I genoemde (40%) vrije beleidsruimte. Bij overschrijdingen om andere dan de hiervoor genoemde redenen, komt alleen het meerdere boven € 1,5 miljoen ten laste van de 40% vrije beleidsruimte.
- g. Met de extra kapitaalstorting van fondsversterkende middelen eind 2021 is bepaald dat deze fondsmiddelen alleen verstrekt mogen worden in tickets van € 50.000 - € 400.000.
- h. Het publieke aandelenbelang vormt minder dan 50% van de totale participatie in een Onderneming. Onder 'publiek aandelenbelang' wordt verstaan het door deelnemingen van overheden gehouden middellijk of onmiddellijk belang. Hieronder vallen bijvoorbeeld de fondsen die in beheer zijn bij Horizon B.V., Invest-NL. De expliciete voorafgaande goedkeuring van de Aandeelhouders van Groeifonds Flevoland B.V. is vereist in geval van deelneming van Private equity partijen die hun fondsen co financieren met overheidsinstrumenten zoals Seedfondsen, Dutch Venture Initiative en hiermee vergelijkbare fondsen.

3.2.4 Financieringsinstrumenten en Pricing

- i. De Financieringsinstrumenten waarvan de Fondsbeheerder gebruik mag maken zijn (al dan niet gecombineerd):
- Participatie in aandelenkapitaal;
 - Converteerbare achtergestelde leningen;
 - Achtergestelde leningen;
 - Overige leningen.
- j. Voor de (al dan niet converteerbare, achtergestelde) leningen dient een marktconforme vergoeding in rekening te worden gebracht. Daarbij wordt voor overige leningen uitgegaan van de Europese referentierente verhoogd met een opslag conform de tabel in Mededeling (2008/C 14/02) van de Commissie over de herziening van de methode waarmee de referentie- en disconteringspercentages worden vastgesteld of een mededeling die haar vervangt; voor achtergestelde leningen dient N 55/2008 (de zogenoemde Brandenburg scheme) in achtgenomen te worden (bijlage 5.2). Bepalend is de Europese referentierente op het moment van de investeringsbeslissing c.q. het moment van besluitvorming over de aanpassing van het rentetarief. De bandbreedte van de opslag kan variëren van 100 (rating A en hoger) tot 1.000 (CCC en lager) basispunten, afhankelijk van de creditrating van een Onderneming:

Voor de bepaling van de creditrating van een (bestaande) Onderneming wordt uitgegaan van de interest-coverage-ratio (Damodaran model) dan wel een andere in de participatiepraktijk algemeen toegepaste methode.

Rating op basis van de uitkomst van de Interest-coverage-ratio (for smaller and riskier firms)		
Vanaf	Tot en met	Creditrating
	0,499	D
0,5	1,499	C / CC / CCC
1,5	2,999	B- / B / B+
3	3,999	BB / BB+
4	4,499	BBB
4,5		A- / A / A+ / AA / AAA

Indien er sprake is van een startende Onderneming zonder enige krediethistorie wordt bij het verstrekken van een 'overige' lening uitgegaan van een opslag van tenminste 400 basispunten; bij het verstrekken van een achtergestelde lening van tenminste 650 basispunten.

- k. Uitgangspunt is dat de duur van een participatie niet langer is dan acht jaar. De Fondsbeheerder maakt bij het aangaan van een participatieovereenkomst afspraken over een Exit strategie. Het vorenstaande betekent overigens niet dat de Fondsbeheerder verplicht is om na het verstrijken van genoemde periode de betreffende participaties geforceerd en tegen ongunstige voorwaarden te verkopen.
- l. Het fonds en het beheer ervan zijn in overeenstemming met de Europese staatssteunregels. Dit betekent dat:
 1. het fonds en het beheer ervan voldoen aan de eisen van de marktdeelnemer in een markteconomie zodat geen sprake is van staatssteun;
dan wel
 2. het fonds en het beheer ervan voldoen aan de vereisten uit de de-minimis verordening (Verordening (EU) nr. 1407/2013) en de Algemene Groepsvrijstellingsverordening (Verordening (EU) nr. 651/2014);
dan wel
 3. het fonds en het beheer ervan voldoen aan de vereisten van een van toepassing zijnde goedkeuring door de Europese Commissie.
- m. De Fondsbeheerder mag maximaal 40% van het geplaatste kapitaal plus agiostortingen maar exclusief de (overige) reserves investeren in afwijking van het gestelde onder a, f en o, met dien verstande dat nooit in strijd met Europese regelgeving inzake staatssteun en risicokapitaal gehandeld mag worden. Deze verruiming van de beleidsruimte wordt toegestaan om het de Fondsbeheerder mogelijk te maken te kunnen voldoen aan de door de Aandeelhouders gestelde rendementsnorm. Voor de duidelijkheid: dit laat onverlet dat voor investeringen buiten het werkingsgebied van het Flevolandse Groiefonds (zie onder o) altijd voorafgaande schriftelijke instemming van de Aandeelhouders nodig is.

- n. Tijdelijk belegde gelden in de vorm van deposito's en dergelijke mogen uitsluitend aangehouden worden bij in Nederland gevestigde financiële instellingen met tenminste een A+ (codering Fitch) of daarmee vergelijkbare status (volgens de codering van Standard & Poor respectievelijk Moody's).
- o. Tenzij de Aandeelhouders voorafgaande schriftelijke instemming hebben verleend voor een investering buiten het geografische werkgebied van de Fondsbeheerder wordt er uitsluitend geïnvesteerd in bedrijven die een bijdrage leveren aan (het genereren van) economische en/of maatschappelijke ontwikkelingen in het geografische werkgebied van de Fondsbeheerder. Bedrijven die statutair gevestigd zijn buiten het werkgebied van de Fondsbeheerder, maar waarvan de activiteiten die door de Fondsbeheerder zijn of worden gefinancierd, neerslaan binnen het werkgebied, worden tot het werkgebied van de Fondsbeheerder gerekend. Omgekeerd, bedrijven die statutair gevestigd zijn binnen het werkgebied van de Fondsbeheerder maar waarvan de activiteiten die door de Fondsbeheerder zijn of worden gefinancierd, neerslaan buiten het werkgebied, worden niet tot het werkgebied van de Fondsbeheerder gerekend.

4. Procedure

In deze paragraaf worden de belangrijkste elementen van de Investeringsprocedure, welke door Fondsbeheerder wordt gehanteerd bij het verstrekken van Financieringen vanuit het Groeifonds, nader toegelicht.

4.1 Aanvraag

1. De Onderneming die voor financiering vanuit het Groeifonds in aanmerking wil komen, dient een Ondernemingsplan in bij het Groeifonds. Dit kan een samenvatting van een Ondernemingsplan zijn, of een beknopt of volledig Ondernemingsplan zijn.
2. Op basis van de in deze stukken opgenomen informatie beslist het Groeifonds of het Ondernemingsplan aanleiding geeft:
 - a. de Onderneming uit te nodigen voor een kennismakingsgesprek;
 - b. de Onderneming uit te nodigen extra informatie te verschaffen;
 - c. de Onderneming summier gemotiveerd af te wijzen.
3. Het Ondernemingsplan vormt de basis voor eventueel overleg tussen Onderneming en het Groeifonds inzake mogelijke Financiering van Onderneming vanuit het Groeifonds.
4. Het Groeifonds waarborgt binnen haar wettelijke mogelijkheden de vertrouwelijkheid van gesprekken en uitgewisselde gegevens¹⁵.
5. De Onderneming draagt er zorg voor dat het Ondernemingsplan de benodigde gegevens bevat.
6. Onderdeel van het Ondernemingsplan is een financieringsplan, waarin ook een verkenning is opgenomen m.b.t. de mogelijkheden van financiering door een Onafhankelijke externe private investeerder. De Onderneming geeft bij indiening van het Ondernemingsplan aan of reeds, en zo ja, welke, een Onafhankelijke externe private investeerder bereid is ten behoeve van de uitvoering van het Ondernemingsplan risicokapitaal te verstrekken aan de Onderneming.
7. De Onderneming geeft bij indiening van het Ondernemingsplan tevens aan waarom zonder de verstrekking van Financiering door Groeifonds de te bereiken doelstellingen van de Onderneming niet of minder goed kunnen worden bereikt.
8. De Onderneming geeft bij indiening van het Ondernemingsplan aan wat het Maatschappelijk rendement is bij de realisatie van het Ondernemingsplan.
9. Enkel indien het Ondernemingsplan voldoet aan door het Groeifonds bepaalde minimeisen en voorgeschreven format, kan het Ondernemingsplan ingediend worden voor beoordeling door de IC. De IC mag er bij haar beoordeling van het Ondernemingsplan van uitgaan dat, aan deze minimum- en vormvereisten is voldaan.

4.2 Beoordeling

10. Op basis van de gesprekken met de Onderneming en het door de Onderneming ingediende en waar nodig gewijzigde Ondernemingsplan en eventuele andere verstrekte stukken, dan wel nadere door het Groeifonds ingewonnen informatie en expertise, beslist de Fondsbeheerder of het Ondernemingsplan met een door haar opgesteld investeringsvoorstel voor wordt gelegd aan haar IC dan wel summier gemotiveerd wordt afgewezen.

¹⁵ Het Groeifonds is zich bewust van het feit dat Ondernemer vertrouwelijke bedrijfsgevoelige informatie met het Groeifonds deelt, bijvoorbeeld als onderdeel van het Ondernemingsplan. Het Groeifonds respecteert de vertrouwelijkheid van deze gegevens en de AVG-wetgeving inzake privacygevoelige informatie van Ondernemer. Echter als op het Groeifonds een wettelijke plicht rust om informatie te verstrekken aan een derde partij, zoals de Belastingdienst, zal het Groeifonds de door de derde partij opgevraagde gegevens (moeten) verstrekken.

11. Voordat een Ondernemingsplan wordt voorgelegd aan de IC zal Fondsbeheerder een aantal controles uitvoeren op de Onderneming en Ondernemer (“antecedentenonderzoek”). Indien hiertoe aanleiding is, zal Fondsbeheerder de uitkomsten van dit onderzoek meezenden naar de IC.
12. Het Groeifonds communiceert duidelijk aan Onderneming dat eventuele Financiering slechts verleend kan worden na een positief advies van haar IC.
13. Voordat het definitief Ondernemingsplan kan worden voorgelegd aan de IC, dient een due diligence onderzoek te zijn afgerond.
14. De IC ontvangt van de Fondsbeheerder het definitief Ondernemingsplan met daarbij in ieder geval het investeringsvoorstel tot Financiering, inclusief een risicoparagraaf en duiding van uitkomsten van het due diligence-onderzoek.
15. De Ondernemer geeft op verzoek een toelichting in de vorm van een pitch aan de leden van IC en de Fondsbeheerder. Na een eventuele pitch beoordeelt de IC de kwaliteit en robuustheid van het Ondernemingsplan. De IC toetst daarbij in ieder geval de maatschappelijke baten, de levensvatbaarheid en potentiële winstgevendheid van de Onderneming, de aanwezigheid van een onafhankelijke externe financier, de risico’s van het project en de impact hiervan op het risicoprofiel van het Groeifonds, de omvang van de Financiering in verhouding tot de verwachte bijdrage aan de economische bedrijvigheid en welvaart in Flevoland en de bijdrage aan het realiseren van de doelstellingen van het Groeifonds.
16. Binnen een redelijke termijn na ontvangst van het investeringsvoorstel deelt de IC haar conclusies met de Fondsbeheerder. Onder reguliere omstandigheden wordt een termijn van 5 werkdagen gezien als redelijk. De IC adviseert positief of negatief aan de Fondsbeheerder.
 - a. Indien de IC een verzoek tot additionele informatie doet, om te kunnen komen tot een gefundeerd advies, wordt de redelijke termijn (van 5 werkdagen) automatisch ‘gereset’ tot 5 werkdagen na ontvangst van de gevraagde informatie.
 - b. Indien zich bijzondere omstandigheden voordoen, waardoor de IC behoefte heeft aan uitloop/verlenging van de beslissingstermijn, stelt de IC de Fondsbeheerder hiervan op de hoogte en geeft zij een inschatting van de verwachte benodigde doorlooptijd.
17. De Directie van het Groeifonds beslist, op basis van het voorstel van de Fondsbeheerder en het advies van de IC, definitief over de verlening van de Financiering en de financieringsvoorwaarden, met inachtneming van de volgende bepalingen:
 - a. In geval van een positief advies van de IC kan de Financiering worden verleend, onder voorbehoud van goedkeuring door de RvC of Algemene vergadering van Aandeelhouders van het Groeifonds, in de gevallen waarvoor dat in dit investeringsreglement is voorgeschreven¹⁶.
 - b. In geval van een negatief advies van de IC wordt de Financiering afgewezen, al dan niet met uitnodiging aan de Onderneming om een herzien Ondernemingsplan op te stellen.
 - c. Bij verschil van inzicht tussen de Directie van het Groeifonds en de IC omtrent het aangaan van Financiering wordt de RvC van het Groeifonds altijd direct op de hoogte gesteld door de Directie van het Groeifonds omtrent de redenen om alsnog tot Financiering over te willen gaan. In voorkomend geval wordt het voorgenomen besluit van de Directie vooraf ter toetsing voorgelegd aan de RvC.
 - d. Indien beroep wordt gedaan op de hardheidsclausule, wordt betreffende casus altijd voorgelegd aan de AvA ter besluitvorming (zie 4.9 voor toelichting).

¹⁶ Zoals wanneer wordt geïnvesteerd buiten de provincie (3.2.4, sub m).

4.3 Toekenning

18. Bij een positief advies van de IC, draagt de Directie van het Groeifonds zorg voor het opstellen van een voorstel tot het verstrekken van Financiering inclusief een Exit strategie zoals verwoord in 4.6, een en ander in aanvulling op het Ondernemingsplan zoals door de aanvrager is ingediend.
19. De Financiering kan niet eerder definitief worden overeengekomen / beschikbaar gesteld worden dan nadat bovenstaande procedure geheel is doorlopen en de Financieringsovereenkomst door de Onderneming en de Fondsbeheerder rechtsgeldig is ondertekend.

4.4 Opschortende voorwaarde(n)

De Financiering wordt verstrekt onder de opschortende voorwaarde dat tussen de ontvanger en het Groeifonds een financieringsovereenkomst tot stand komt, aangaande de toe te kennen financiering en hiermee verband houdende wederzijdse verplichtingen, waaronder de in 4.5 benoemde informatieverstrekkingsverplichting.

4.5 Verdere verplichtingen aan de Onderneming

4.5.1 Informatieverstrekkingsverplichting

Het Groeifonds legt de Onderneming, in aanvulling van de nakoming van hetgeen in de Financieringsovereenkomst is overeengekomen, verder de volgende verplichtingen op:

- De Onderneming overlegt periodiek een rapportage omtrent in de financieringsovereenkomst opgenomen onderdelen;
- De Onderneming overlegt minimaal jaarlijks een rapportage inzake de naleving van de wet- en regelgeving en voortgang op het gebied van SDG en ESG doelen.
- De Onderneming overlegt jaarlijks een actuele meerjarenbegroting van de Onderneming;
- De Onderneming overlegt jaarlijks een jaarrekening, voorzien van een controleverklaring van de onafhankelijke accountant, opgemaakt en openbaar gemaakt (gedeponeerd) binnen zes maanden na het einde van ieder boekjaar;
- De Onderneming heeft een proactieve meldingsplicht en overlegt actuele informatie indien bijzondere omstandigheden daartoe aanleiding geven. Deze proactieve meldingsplicht omvat tevens materiele wijzigingen in de (realisatie van de) businesscase waarvoor de financiering is aangetrokken en andere zaken waarvan Onderneming kan vermoeden dat ze relevant zijn voor de door het Groeifonds verstrekte Financiering.
- De Onderneming verklaart zich bereid tot medewerking aan controle en verstrekking van aanvullende informatie wanneer Fondsbeheerder daartoe het initiatief neemt.

4.5.2 Maatschappelijk verantwoord ondernemen

- De Onderneming krijgt als doelstelling mee, en accepteert deze, om beleid te maken, en hierover periodiek, ten minste jaarlijks, te rapporteren, op gebied van Maatschappelijk verantwoord ondernemen (impactstrategie) en daarbij in te gaan op de vastgestelde impactthema's, zoals onderwijs en arbeidsmarkt, duurzaamheid, gelijkheid, waardig werk en economische groei en waar relevant andere impactthema's.

4.6 Exit strategie

De Fondsbeheerder formuleert voordat een financiering wordt verstrekt:

- Een Exit strategie op portefeuille-niveau;
- Een Exit-strategie voor iedere Financiering, welke aansluit bij de uitgangspunten in vorige bullet.

4.7 Bijzondere omstandigheden

Onder Bijzondere Omstandigheden worden situaties vervat welke aanleiding zijn voor het per direct opeisbaar maken van de financiering, respectievelijk onmiddellijke beëindiging van de relatie. Deze zullen nader worden omschreven in de Financieringsovereenkomsten zoals opgesteld door de Fondsbeheerder.

4.8 Recht- en forumkeuze

Aan de in dit Investeringsreglement opgenomen bepalingen kunnen geen rechten worden ontleend. Meer specifiek, noch het Groeifonds, noch de Fondsbeheerder heeft een investeringsplicht aan Ondernemingen die zich melden voor financiering vanuit het Groeifonds. Het besluit om hiertoe over te gaan berust bij de Directie van het Groeifonds.

Op alle formele stukken welke zijn opgesteld in het kader van Groeifonds Flevoland B.V., waaronder dit Investeringsreglement, is Nederlands recht van toepassing.

Alle geschillen voortvloeiend uit de toepassing van dit Investeringsreglement, worden voorgelegd aan de bevoegde rechter bij Rechtbank Midden-Nederland.

4.9 Hardheidsclausule

In uitzonderlijke gevallen kan de Algemene vergadering van Aandeelhouders van het Groeifonds specifieke bepalingen uit dit Investeringsreglement buiten toepassing laten of daarvan afwijken, voor zover van toepassing, gelet op het belang van het Groeifonds en de Onderneming, naar hun oordeel tot onbillijkheden of bijzondere hardheden zou leiden. Het van toepassing verklaren van dit artikel wordt gemotiveerd in een Aandeelhoudersbesluit¹⁷.

¹⁷ Op basis van artikel 13, lid 7 van de Akte van oprichting van het Groeifonds, is het de Algemene vergadering van Aandeelhouders bevoegd bij een daartoe strekkend besluit, besluiten van het bestuur (de Directie van het Groeifonds) aan haar voorafgaande goedkeuring te onderwerpen. Tevens heeft de Algemene vergadering van Aandeelhouders op basis van hetzelfde artikel de bevoegdheid tot het vaststellen of wijzigen van het Investeringsreglement. Met het vaststellen van deze versie van het Investeringsreglement, heeft de Algemene vergadering van Aandeelhouders het besluit op toepassing van de hardheidsclausule op de wijze zoals vermeld in § 4.2, lid 17.d en § 4.9 van dit Investeringsreglement, duidelijk schriftelijk omschreven en aan het bestuur (de Directie van het Groeifonds) medegedeeld.

5. Bijlagen

5.1 Bijlage 1: Lijst Definities

5.2 Bijlage 2 Referentierente EC

5.1 Bijlage 1: Lijst Definities

Begrip	Definitie
Aandeelhouders	De Provincie Flevoland en de Nederlandse Staat, vertegenwoordigd door het Ministerie van Economische Zaken en Klimaat.
Beschikbare Fondsvermogen	Het voor Financieringen beschikbare deel van het Fondsvermogen van het Groeifonds op enig moment.
Directie van het Groeifonds	De statutair aangewezen directeur van het Groeifonds, dan wel via een besluit van de Aandeelhouders aangewezen personen als Directie van het Groeifonds.
Exit	Beëindiging van een Financiering door het Groeifonds
Exit strategie	Het beleid gericht op het op ordentelijke wijze beëindigen van een Financiering door het Groeifonds aan een Onderneming.
Groeifonds	Groeifonds Flevoland B.V.; besloten kapitaalvennootschap waarin door beide Aandeelhouders kapitaal is gestort met als doel het versterken van de economische structuur en het stimuleren van de werkgelegenheid in de provincie Flevoland.
Financiering(en)	Het verstrekken/uitlenen van vermogen door het Groeifonds, in de vorm van participatie in aandelenkapitaal en/of (converteerbare) (achtergestelde) leningen (aan een Onderneming).
Financieringsovereenkomst(en)	Overeenkomst tussen het Groeifonds en de Onderneming omtrent de financiering van een initiatief van Onderneming
FinTech	FinTech, oftewel Financiële Technologie, is een sector bestaande uit innovatieve bedrijven die actief zijn met (het ontwikkelen van) (de) toepassing(en) van innovatieve digitale technologie op financiële dienstverlening ¹⁸ .
Fondsbeheerder	De rechtspersoon die in opdracht van het Groeifonds invulling geeft aan het beheer van het Fonds.
Fondsvermogen	Het door de Aandeelhouder volgestorte aandelenkapitaal van het Groeifonds
Horizon	De Regionale ontwikkelingsmaatschappij Horizon B.V. of diens rechtsopvolger(s).
IC	Investeringscommissie van het Groeifonds: een adviescommissie dat betrokken is bij de besluitvorming rondom het verstrekken van Financieringen aan Ondernemingen door het Groeifonds.
Investeringsreglement	Dit document, waarin de 'kapstok' voor de beoordeling van de beoogde Financieringen door Investeringscommissieleden, bij het beoordelen van aanvragen, is opgenomen.
Maatschappelijk rendement	Maatschappelijke (niet financiële) meerwaarde waaraan wordt bijgedragen door de Onderneming, waaronder de bijdrage aan het bereiken van de ESG en SDG-doelen van het Groeifonds.
Ondernemer	Natuurlijk persoon die een Onderneming drijft
Onderneming	Rechtspersoon die kwalificeert als niet-beursgenoteerde, micro, kleine of middelgrote onderneming, die in aanmerking wil komen voor Financiering door het Groeifonds.
Ondernemingen waarvan de continuïteit onder druk staat	De continuïteit van een Onderneming wordt geacht onder druk te staan wanneer zij aan tenminste één van de volgende voorwaarden uit artikel 2, lid 18, van de AGVV voldoet:

¹⁸ Een FinTech-onderneming kan actief zijn binnen verschillende sub-sectoren, waaronder mobiel bankieren, cryptovaluta, investerings-diensten, digitale marktplaatsen, alternative finance (zoals crowd funding), payment providers, pensioen- en verzekeringsproducten, hypotheke en fraudebestrijding bij financiële transacties.

Begrip	Definitie
	a) in het geval van een vennootschap met beperkte aansprakelijkheid: wanneer meer dan de helft van het geplaatst kapitaal is verdwenen en meer dan een kwart van dit kapitaal tijdens de afgelopen twaalf maanden is verloren gegaan, of; b) in het geval van een vennootschap waarvan tenminste enkele vennoten onbeperkte aansprakelijkheid voor de schulden van de vennootschap hebben: wanneer meer dan de helft van het eigen vermogen, zoals in de jaarrekening van de vennootschap wordt vermeld, is verdwenen en meer dan een kwart van dit vermogen tijdens de afgelopen twaalf maanden is verloren gegaan, of; c) ongeacht de vorm van de betrokken Onderneming: wanneer de Onderneming aan de voorwaarden voldoet om aan een collectieve insolventieprocedure te worden onderworpen, of; d) wanneer de Onderneming reddingssteun heeft ontvangen. Een Onderneming die minder dan drie jaar geleden is opgericht, of een kmo binnen zeven jaar na haar eerste commerciële verkoop, die in aanmerking komt voor Financiering na een boekenonderzoek door de geselecteerde financiële intermediair, wordt voor de toepassing van deze verordening met betrekking tot die periode niet geacht in moeilijkheden te zijn, tenzij zij aanwijsbaar in betalingsproblemen verkeert.
Ondernemingsplan	Document met informatie opgesteld door Ondernemer, waarin deze aangeeft wat de bedrijfs- en projectdoelstellingen, waarvoor Onderneming een Financieringsaanvraag doet bij het Groiefonds, zijn. Oftewel hoe de Ondernemer verwacht geld te gaan verdienen met zijn Onderneming die een product, proces of dienst ontwikkelt (hierna gezamenlijk als “product” aangeduid). In het bijzonder dient te worden ingegaan op: ▪ Aanwezige kennis en ervaring bij ondernemer(s), management en/of belangrijke medewerkers; ▪ Huidige financiële en juridische structuur van de (groep van) de Onderneming(en); ▪ Beschrijving van het product; ▪ Beschrijving van de levensvatbaarheid van de activiteit die onderwerp is van het Ondernemingsplan; ▪ Strategie en businessmodel; ▪ Marktanalyse van bestaande alternatieven, concurrenten en trends; ▪ Onderscheidend vermogen van het te ontwikkelen product in vergelijking tot bestaande producten; ▪ Financieringsplan, waarin naast eventuele relevante historische omzet-, en resultaat- en liquiditeitsprognose en uitwerking van de relevante business case ook een verkenning is opgenomen m.b.t. de mogelijkheden van financiering door een Onafhankelijke externe private investeerder.
Onafhankelijke externe Private investeerder:	Een Financier anders dan de Onderneming, Ondernemer, groepsmaatschappij waartoe de Onderneming behoort, andere direct aan de Ondernemer gelieerde vennootschap of vennootschap waarin Ondernemer een meerderheidsbelang houdt, een andere publieke investeerder of het Groiefonds.
Provincie	De publiekrechtelijke rechtspersoon provincie Flevoland

5.2 Bijlage 2 Referentierente EC

Tabel Referentierente volgens de mededeling van de Europese Commissie over de herziening van de methode waarmee de referentie- en disconteringspercentages worden vastgesteld (2008/C 14/02)

Opslag voor 'gewone' leningen in basispunten (excl. basisrente)			
Ratingcategorie (conform Standard & Poor)	Zekerheidstelling		
	Hoog	Normaal	Laag
Zeer goed (AAA t/m A-)	60	75	100
Goed (BBB+ t/m BBB-)	75	100	220
Bevredigend (BB+ t/m BB-)	100	220	400
Zwak (B+ t/m B-)	220	400	650
Slecht (CCC en lager)	400	650	1000

In document N 55/2008 (het zogenoemde Brandenburg scheme) heeft de Commissie aangegeven welke opslagen gehanteerd moeten worden bij het verstrekken van (converteerbare) achtergestelde leningen.

Opslag voor achtergestelde leningen in basispunten (excl. basisrente)	
Ratingcategorie (conform Standard & Poor)	
AAA t/m A	100
A- t/m BBB	220
BBB- t/m BB	400
BB- t/m B	650
B-	1000
CCC en lager	n.v.t.

Bovenstaande impliceert dat de Europese Commissie het verstrekken van achtergestelde leningen aan bedrijven met een rating CCC en lager niet accepteert en aanmerkt als staatssteun.

Met betrekking tot de toepassing van bovenstaande tabellen wordt nog opgemerkt dat als er een private co-financier (niet zijnde de initiatiefnemer / bestaande (groot)aandeelhouder zelf) is die op hetzelfde moment en onder dezelfde voorwaarden als de Beheerder financiert en waarbij de participatie van de private partij een reële economische betekenis heeft (zie Mededeling begrip staatssteun, nr. 87 en voetnoot 142), de Beheerder het door de private co-financier gehanteerde opslag rentepercentage kan hanteren, ook als dit afwijkt van de in bovenstaande tabel genoemde opslagen. Deze uitzonderingsregel geldt ook voor het verstrekken van een achtergestelde lening aan een Onderneming met een rating van CCC of lager.