
Schriftelijke statenvragen van de Statenfractie van 50PLUS over Investerings Horizon ten behoeve van de Flevolandse economie, ingediend op 30 januari 2023, en de antwoorden daarop van het college van Gedeputeerde Staten zoals vastgesteld op 21 februari 2023 (3081329).

Vraag 1: Kan het college aangeven welke investeringen Horizon heeft gedaan vanuit tot de de twee investeringsfondsen die speciaal zijn opgericht voor de ondersteuning van de Flevolandse economie, gelieve dit per onderwerp aan te geven?

Antwoord: Gedeputeerde Staten gaan ervanuit dat u de investeringsfondsen TMI Proof of Concept fonds Flevoland (opgericht in 2018, hierna: POC fonds) en het Groeifonds Flevoland (opgericht in 2021) bedoelt. De provincie bezit alleen aandelen in beide besloten vennootschappen {in het POC fonds heeft de provincie 100% van de aandelen, in het Groeifonds Flevoland 50% andere 50% minEZK}).

Als aandeelhouder kijkt de provincie Flevoland op totaalniveau naar de kaders zoals vastgelegd in de statuten, investeringsreglementen en in geval van het POC fonds de afgegeven beschikkingen. De provincie Flevoland kijkt niet op individueel participatieniveau en handelt daarin conform de kadernota verbonden partijen (zie ook antwoord op vraag 2). De provincie Flevoland heeft dan ook geen inzicht in individuele participaties.

Onder een investering wordt verstaan de financiering die is verstrekt aan een onderneming. Oftewel het kapitaal dat vanuit het fonds voor de onderneming beschikbaar (gecommitteerd) is op basis van de geldende financieringsovereenkomst. Het verstrekken van financiering is doorgaans verbonden aan voorwaarden. De financiering wordt meestal in delen (tranches) overgemaakt wanneer aan de specifieke voorwaarden, zoals opgenomen in de financieringsovereenkomst, is voldaan. Er is dus een verschil tussen gecommitteerd kapitaal en daadwerkelijk uitgezet kapitaal; het totaal aan investeringen (gecommitteerd kapitaal) is dus niet gelijk aan de omvang van de daadwerkelijk uitgezette middelen. De Fondswaarde is gelijk aan het balanstotaal (banksaldo plus uitgezette investeringen minus voorzieningen).

Hieronder treft u per fonds (onderwerp) specifieke informatie aan. We baseren ons hierbij op de door de accountant gecontroleerde resultaten tot en met 2021. De gecontroleerde jaarcijfers 2022 zijn nog niet beschikbaar.

TMI POC Fonds:

- Totaal aantal unieke bedrijven waaraan financiering is verstrekt 2018 t/m 2021: 19
- Totaal gecommitteerde investeringen 2018 t/m 2021: € 6,7 mln.
- De actuele portefeuille bestaande uit geïnvesteerde bedrijven actief in beheer treft u aan via: <https://www.horizonflevoland.nl/portfolio-poc-fonds>

Groeifonds Flevoland:

- Totaal aantal unieke bedrijven waaraan financiering is verstrekt ultimo 2021: 1
- Totaal gecommitteerde investeringen ultimo 2021: € 0,6 mln.
- De actuele portefeuille bestaande uit geïnvesteerde bedrijven actief in beheer treft u aan via: <https://www.horizonflevoland.nl/portfolio-groeifonds>

We willen u erop wijzen dat de weergegeven portefeuilles op de website van Horizon groter zijn dan de genoemde cijfers hierboven. Dit komt omdat op de website de stand per heden wordt weergegeven en bovenstaand de door de accountant gecontroleerde cijfers t/m 2021.

Vraag 2: Is het college bereid Horizon de opdracht gegeven inzicht te geven aan provinciale Staten op welke manier, per onderwerp de Flevolandse economie gebaat is?

Antwoord: Op 28 oktober 2015 hebben Provinciale Staten de Kadernota Verbonden Partijen vastgesteld. In deze kadernota zijn de diverse rollen en de informatievoorziening rondom verbonden partijen beschreven. In de kadernota staat het volgende rondom het toezicht houden op verbonden partijen opgenomen:

- *Gedeputeerde Staten zorgt ervoor, in die gevallen dat zij toezichthouder of aandeelhouder is, dat zij een oordeel kan geven over de mate van realisatie van de beleidsinhoudelijke doelstellingen van het publiek belang.*
- *Provinciale Staten geeft invulling aan haar toezichthoudende rol aan de hand van de reguliere P&C cyclus*
- *Het bestuur van de verbonden partij verantwoordt zich richting de aandeelhouders, toezichthouders en andere belanghebbenden. Dit vindt in ieder geval plaats via het jaarverslag inclusief jaarrekening.*
- *Gedeputeerde Staten verantwoordt zich richting Provinciale Staten over de realisatie van de beleidsinhoudelijke doelstellingen, de besteding van de middelen en de onderkende risico's (en kansen). Dit vindt plaats via het jaarverslag (van de provincie).*

Verder stelt de nota voor private partijen: De provincie heeft hier alleen de rol van aandeelhouder en kan daardoor niet op een directe wijze invloed uitoefenen op de dagelijkse gang van zaken. Het bestuur van de vennootschap heeft zijn eigen bevoegdheden en verantwoordelijkheden. De bevoegdheden van de AvA zijn vastgelegd in het burgerlijk wetboek en zij kan formeel alleen invloed uitoefenen via het stemrecht en dus niet op een directe wijze. Eventueel kan zij de statuten laten aanpassen om sturing te geven aan de beleidsinhoudelijke doelstelling maar deze hebben niet het karakter om gedetailleerde sturingsafspraken vast te leggen.

Uiteraard monitoren Gedeputeerde Staten jaarlijks via de AvA's of de fondsen presteren conform de doelstellingen en of Horizon haar taken op de juiste manier uitvoert. Horizon heeft op 30 november 2022 een presentatie in de Statencommissie Economie, Mobiliteit en Samenleving gegeven over haar activiteiten, inclusief de fondsen die bij Horizon in beheer zijn, waaronder het POC fonds en het Groeifonds Flevoland. In deze vergadering is tevens met de Commissie afgesproken dat Horizon jaarlijks beeldvormend in de Commissie een toelichting zal geven over:

- Stand van zaken betreffende de fondsen die bij Horizon in beheer zijn
- Stand van zaken betreffende voortgang strategische doelstellingen en KPI's
- Belangrijkste ontwikkelingen met impact op provinciale doelstellingen

Daarnaast is toegezegd dat Provinciale Staten actief de volgende documenten krijgen toegestuurd:

- Jaarverslag en jaarrekening Horizon (Q2 jaarlijks)
- Jaarplan en begroting Horizon (Q4 jaarlijks)
- Bij aanpassing strategische doelstellingen/documenten
- Betreffende belangrijke mijlpalen/resultaten

Gedeputeerde Staten zijn van mening dat daarmee invulling wordt gegeven aan uw wens om meer inzicht te krijgen in hoe de genoemde fondsen bijdragen aan de ontwikkeling van de Flevolandse economie.

Vraag 3: Gelieve een overzicht te verschaffen van de financiële rendementen, of indicatie van financiële rendementen welke neerslaan op de Flevolandse economie voortvloeiend uit investeringen uit de fondsen die er speciaal op gericht zijn ter ondersteuning van de Flevolandse economie?

Antwoord: Als aandeelhouder kijkt de provincie voornamelijk naar de resultaten en revolverendheid op totaal fondsniveau. Beide fondsen zijn nog erg jong waardoor er op dit moment nog niets impactvol gezegd kan worden over de financiële rendementen/revolverendheid op fondsniveau. Waardecreatie vindt pas over een aantal jaren plaats wanneer er financieringen terugbetaald zijn en/of aandelenkapitaal in ondernemingen zijn verkocht aan andere partijen. De provincie beschikt niet over informatie van individuele participaties en verwijst hierbij naar antwoorden op vragen 1 en 2.

Vraag 4: Hoeveel van de investeringen worden verstrekt aan Flevolandse bedrijven die daadwerkelijk in Flevoland gevestigd zijn en hoeveel investeringen worden verstrekt aan bedrijven die niet in Flevoland gevestigd zijn. (Met gevestigd zijn bedoelen wij daadwerkelijk een exploitatie hebben binnen de provincie Flevoland en ook een eigen kantoor hier hebben. En ook statutair gevestigd zijn in Flevoland?)

Antwoord: De provincie beschikt niet over de gevraagde informatie en stuurt ook niet op individueel participatieniveau (zie antwoordt op vraag 2). Er zijn ook geen signalen dat Horizon niet conform het Investeringsreglement handelt. We verwijzen in dit kader ook graag naar de Staten-mededeling inzake "Investeren Horizon in TranZero-BubbleFlush" van 2 februari 2023, waarin wordt

uitgelegd welke zorgvuldige procedure voor elke participatie dient te worden doorlopen door Horizon.

In overeenstemming met het Investeringsreglement verstrekt het POC fonds alleen financiering aan bedrijven die gevestigd zijn of zich binnen een overeengekomen periode (doorgaans 12 maanden) vestigen binnen het grondgebied van de provincie Flevoland. In overeenstemming met het Investeringsreglement verstrekt het Groeifonds Flevoland alleen financiering aan bedrijven die inspelen op relevante thematiek en zodoende van betekenis zijn voor duurzame en stabiele economische groei in Flevoland.

Aan elke kapitaalverstrekking ligt een financieringsovereenkomst ten grondslag. Wanneer een bedrijf zich niet houdt aan de afspraken zoals vastgelegd in de financieringsovereenkomst, onderneemt Horizon actie. Indien nodig zal Horizon de investering opeisen, zodat het geld weer opnieuw vanuit de fondsen kan worden ingezet.

Vraag 5: Welke subsidie vereist een zijn van toepassing voor deze investeringen en is het college bereid deze met provinciale Staten te delen, zo niet waarom niet?

Antwoord: Het begrip subsidie wordt gedefinieerd in artikel 4:21, eerste lid van de Algemene wet bestuursrecht en luidt als volgt: *“Onder subsidie wordt verstaan: de aanspraak op financiële middelen, door een bestuursorgaan verstrekt met het oog op bepaalde activiteiten van de aanvrager, anders dan als betaling voor aan het bestuursorgaan geleverde goederen of diensten.”*

Beide besloten vennootschappen, waar de fondsen in zijn ondergebracht, zijn geen bestuursorganen, dus kan er geen sprake zijn van verstrekking van subsidies.

De fondsen zijn private ondernemingen. Alle overeenkomsten die gesloten worden tussen de fondsvennootschappen en ondernemers zijn privaatrechtelijke overeenkomsten. De fondsen investeren volgens vastgestelde investeringsreglementen. Deze investeringsreglementen zijn als bijlagen bijgevoegd bij deze beantwoording.

Vraag 6: Is het college bereid, in samenwerking met Horizon jaarlijks een overzicht en inzage te verstrekken van alle investeringen, op individueel investeringsniveau, provinciale Staten te overleggen, zo nee waarom niet, zo ja wanneer kunnen wij dit verwachten?

Antwoord: Hiertoe is het college niet bereid; we verwijzen naar de antwoorden op vragen 1 en 2. Als aandeelhouder sturen wij niet op individuele investeringen. Als aandeelhouder stellen wij de kaders vast waarbinnen het bestuur moet handelen. Het bestuur is zelf verantwoordelijk om binnen deze kaders besluiten te nemen. Als aandeelhouder houden wij toezicht en controleren wij of de vennootschap binnen de kaders opereert. Tevens monitoren wij de prestaties op fonds-niveau, niet op individueel participatieniveau.

INVESTERINGSREGLEMENT

Groefonds Flevoland

15 april 2021

Versie 0.9

Versiebeheer:

#	Datum	Opgesteld	Wijzigingen
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. Het fonds zal microbedrijven niet uitsluiten maar, waar keuzes moeten worden gemaakt, richt het fonds zich echter op het segment waar de Onderneming enige stevigheid (financieel, trackrecord, management) heeft en een volgende stap kan maken in de groei. 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 I, 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 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, winsttoogmerk, 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. 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

- h. De Financieringsinstrumenten waarvan de Fondsbeheerder gebruik mag maken zijn (al dan niet gecombineerd):
- Participatie in aandelenkapitaal;
 - Converteerbare achtergestelde leningen;
 - Achtergestelde leningen;
 - Overige leningen.
- i. 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.

- j. 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.
- k. 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.
- l. 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 n, 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 Groeifonds (zie onder n) altijd voorafgaande schriftelijke instemming van de Aandeelhouders nodig is.

- m. 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).
- n. 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 I).

4.3 Toekenning

18. Bij een positief advies van de IC, draagt de Directie van het Groiefonds 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 Groiefonds 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 Groiefonds 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 Groiefonds 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 Investerings-reglement, 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 Groeifonds, 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 Groeifonds.
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.

Investeringsreglement TMI Proof of Concept Fonds Flevoland

Dit investeringsreglement is vastgesteld door de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van de besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid 'TMI Proof of Concept Fonds Flevoland BV' (hierna Fonds BV), statutair gevestigd te Lelystad, kantoorhoudende in Lelystad, op grond van artikel 1 van haar statuten.

Overwegingen:

1. Het Fonds is opgericht door de provincie Flevoland (hierna: de 'Provincie') met als doel uit hoofde van het publieke belang het vergroten van de toegang tot kapitaal voor het MKB door het verstrekken van financieringen vanuit een revolverend fonds. Aanleiding voor de oprichting van het Fonds is een ex-ante onderzoek dat in 2015 is uitgevoerd in opdracht van de Provincie waaruit blijkt dat er sprake is van marktfalen vooral daar waar het gaat om de financiering van proof-of-concept initiatieven in Flevoland.
2. Fonds BV bereikt dit doel door al dan niet in samenwerking met andere partijen, converteerbare (achtergestelde) leningen en/of aandelenkapitaal te verstrekken aan het innovatieve MKB met groeiambities, die wensen te investeren in de ontwikkeling van nieuwe producten of diensten en verkeren in de proof-of-concept fase.
3. Fonds BV hanteert bij financiering van projecten, die financieel en/of maatschappelijk dienen te renderen in de provincie Flevoland, zo veel mogelijk marktconforme uitgangspunten. De zakelijke grondslag wordt vormgegeven door:
 - een professioneel fondsbeheerder die is aangesloten bij de Nederlandse Vereniging van Participatiemaatschappijen;
 - het toepassen van goede praktijken en bedrijfstoezicht door de fondsbeheerder;
 - een investeringscomité dat betrokken is bij de investeringsbeslissingen.
4. Fonds BV zal, voor zover het financieringen aangaat die een steunelement bevatten, dit uitsluitend doen als onderdeel van de totale financiering en altijd binnen de kaders van:
 - Verordening (EG) nr. 1998/2006 van de Commissie van 15 december 2006 betreffende de toepassing van de artikelen 87 (thans artikel 107 van het Verdrag betreffende de werking van de Europese Unie) en 88 van het Verdrag op de-minimissteun of diens opvolger.
 - Verordening (EG) Nr. 651/2014 van de Europese Commissie van 17 juni 2014 (PbEU (2014) L 187), waarbij bepaalde categorieën steun op grond van de artikelen 107 en 108 van het Verdrag met de interne markt verenigbaar worden verklaard ("de algemene groepsvrijstellingsverordening" ook wel "AGVV") dan wel de daarvoor in de plaats tredende regeling (en regelingen), waarbij de opgenomen definities voortvloeiend uit de Verordening van rechtswege zullen zijn gewijzigd in overeenstemming met die daarvoor in de plaats tredende regeling. Voor zover deze regeling definities en omschrijvingen omvat die niet overeenstemmen met de (interpretatie van de) AGVV, zijn de laatste leidend.

Definities:

Aandelenkapitaal: eigendomsbelang in een onderneming vertegenwoordigd door de aandelen die aan de investeerders zijn uitgegeven.

AGVV: Algemene Groepsvrijstellingverordening. Onder de AGVV zijn veel steuncategorieën vrijgesteld van aanmeldingsplicht bij de Europese Commissie. Steun die decentrale overheden verlenen die valt onder de AGVV, hoeft niet te worden aangemeld bij de Europese Commissie. Er kan worden volstaan met een kennisgeving. De AGVV is voor decentrale overheden een van de meest praktische manieren om toegestane staatssteun te verlenen, omdat deze veel steuncategorieën bevat en ruimte toepassingsmogelijkheden biedt (zie ook punt 4 op pagina 2).

AVA: de algemene vergadering van aandeelhouders van het TMI Proof of Concept Fonds Flevoland BV

Exit: beëindiging van financiering door het Fonds.

Exitstrategie: strategie voor de beëindiging van financiering door het Fonds.

Financieel en maatschappelijk rendement: rendement als omschreven in bijlage 2 van dit reglement.

Financiering: het verstrekken van vermogen in de vorm van converteerbare (achtergestelde) leningen of participaties.

Financieringsovereenkomst: Overeenkomst tussen het Fonds en de onderneming omtrent de financiering van een initiatief.

Het Fonds: TMI Proof of Concept Fonds Flevoland.

Fonds BV: de besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid TMI Proof of Concept Fonds Flevoland BV.

Fondsbeheerder: de rechtspersoon die in opdracht van het Fonds invulling geeft aan het beheer van het Fonds, dan wel de statutair aangewezen directeur die namens het bestuur van het Fonds invulling geeft aan deze taak.

Gedragscodex: de gedragscode van de Nederlandse Vereniging van Participatiemaatschappijen waarbij de fondsbeheerder is aangesloten.

Geoorloofde steun: steun die geoorloofd is vanwege toepassing van de AGVV dan wel de minimis.

Investeringscomité (IC): een adviescomité dat bij de besluitvorming betrokken is als het gaat om het verstrekken van financieringen aan ondernemingen.

Kleine onderneming: een onderneming in de zin van Bijlage I van de AGVV, met minder dan 50 werknemers en met een jaaromzet of een jaarlijks balanstotaal van maximaal € 10 miljoen. Een onderneming wordt niet als een kleine onderneming aangemerkt indien één of meer overheidsinstanties of openbare lichamen gezamenlijk direct of indirect zeggenschap heeft of hebben over 25 % of meer van het kapitaal of de stemrechten, behoudens de in artikel 3, tweede lid, tweede alinea van Bijlage I van de AGVV bedoelde gevallen.

Lening: verstrekking van een geldsom door het Fonds aan de onderneming welke op een overeengekomen moment of momenten moet worden terugbetaald.

Micro-onderneming: een onderneming in de zin van Bijlage I van de AGVV, met minder dan 10 werknemers en met een jaaromzet of een jaarlijks balanstotaal van maximaal € 2 miljoen. Een onderneming wordt niet als een micro-onderneming aangemerkt indien één of meer overheidsinstanties of openbare lichamen gezamenlijk direct of indirect zeggenschap heeft of hebben over 25 % of meer van het kapitaal of de stemrechten, behoudens de in artikel 3, tweede lid, tweede alinea van Bijlage I van de AGVV bedoelde gevallen.

Middelgrote onderneming: een onderneming in de zin van Bijlage I van de AGVV, met minder dan 250 werknemers en met een jaaromzet van maximaal € 50 miljoen en/of een balanstotaal van maximaal € 43 miljoen. Een onderneming wordt niet als een middelgrote onderneming aangemerkt indien één of meer overheidsinstanties of openbare lichamen gezamenlijk direct of indirect zeggenschap heeft of hebben over 25 % of meer van het kapitaal of de stemrechten, behoudens de in artikel 3, tweede lid, tweede alinea van Bijlage I van de AGVV bedoelde gevallen.

MKB: de bedrijfssector die in het algemeen uit ondernemingen tot 250 werkzame personen bestaat.

Onafhankelijke particuliere investeerder: een particuliere investeerder die geen aandeelhouder is van de in aanmerking komende onderneming waarin hij investeert, met inbegrip van business angels en financiële instellingen, ongeacht hun eigendomsstructuur, voor zover zij het volledige risico van hun investering dragen. Bij de oprichting van een nieuwe onderneming worden particuliere investeerders, met inbegrip van de oprichters, beschouwd als onafhankelijk van die onderneming;

Onderneming: rechtspersoon die kwalificeert als niet-beursgenoteerde, micro, kleine of middelgrote onderneming, die in aanmerking wil komen voor financiering door het Fonds.

Onderneming in moeilijkheden: een onderneming wordt geacht in moeilijkheden te zijn wanneer zij aan tenminste één van de volgende voorwaarden uit artikel 2, lid 18, van de AGVV voldoet:

- 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;
- d) wanneer de onderneming reddingssteun heeft ontvangen.

Een onderneming die voor minder dan drie jaar is opgericht, of een kmo binnen zeven jaar na haar eerste commerciële verkoop die in aanmerking komt voor risicofinancieringsinvestering 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.

Participatie: het verstrekken van aandelenkapitaal door het Fonds aan de onderneming.

Provincie: de publiekrechtelijke rechtspersoon provincie Flevoland.

Raad van Commissarissen: de Raad van Commissarissen die toezicht uitoefent op het Fonds.

RIS-3 sectoren: Agri & Food, Chemie & Biobased, Creatieve Industrie, Energie, Hightech systemen en materialen, ICT, Life sciences & Health, Logistiek, Tuinbouw & Uitgangsmaterialen, Water en Maritiem.

Rechtspersoon: iedere privaatrechtelijke rechtspersoon naar Nederlands recht met volledige rechtsbevoegdheid.

Reglement: dit investeringsreglement.

Algemene eisen

1. Het Fonds verstrekt alleen financiering aan rechtspersonen die gevestigd zijn of zich binnen 12 maanden vestigen binnen het grondgebied van de provincie Flevoland.
2. Het Fonds discrimineert niet, er gelden alleen criteria die objectief gerechtvaardigd zijn door de aard van de investeringen.
3. Er wordt geen financiering verstrekt aan een onderneming in moeilijkheden.
4. Het Fonds verstrekt geen financiering aan publiekrechtelijke rechtspersonen.
5. Het Fonds verstrekt geen financiering aan ondernemingen in sectoren die zijn uitgesloten in de Gedragscode van de Nederlandse Vereniging van Participatiemaatschappijen.

1. Algemene eisen financiering

1. Financiering kan alleen worden verstrekt aan MKB-ondernemingen:
 - a. die met hun innovaties willen inspelen op relevante thematiek en zodoende van betekenis zijn voor duurzame en stabiele economische groei in Flevoland; én
 - b. dit leidt tot investeringen in de zogeheten RIS-3-sectoren en crossovers waarbij doel en aard voorop staan en bij voorkeur het karakter hebben van een cross-over; en
 - c. wiens activiteiten zich bevinden in de fasen TRL4 tot en met TRL 7 conform bijlage 1.
2. De onderneming accepteert de informatie en rapportageverplichtingen die met de financiering gepaard gaan waaronder bijvoorbeeld informatie als:
 - rapportage omtrent in de financieringsovereenkomst opgenomen;
 - onderdelen, waarvan aard, omvang en frequentie worden bepaald door de fondsbeheerder;
 - een jaarlijks te actualiseren begroting;
 - een jaarrekening dan wel de balans en winst- en verliesrekening, opgemaakt door een administratie- of accountantskantoor en te deponeren binnen de met de fondsbeheerder nader af te spreken termijn;
 - actuele informatie indien bijzondere omstandigheden daartoe aanleiding geven.

2. Omvang financiering

1. De minimale omvang van een financiering vanuit het Fonds bedraagt € 50.000.
2. De maximale omvang van een financiering vanuit het Fonds bedraagt in principe € 400.000.
3. In alle gevallen waarin het Fonds participeert in aandelenkapitaal, zal het Fonds er naar streven niet meer dan 49% van de aandelen te bezitten.
4. Converteerbare (achtergestelde) leningen worden verstrekt tegen een rentepercentage van 6% + 12 maands EURIBOR en een looptijd van ten hoogste 7 jaar.
5. Op basis van rol en verantwoordelijkheden voor de financiële prestaties op fondsniveau is goedkeuring vereist van de AVA voor financieringen groter dan € 400.000. Het betreft hier geen inhoudelijke betrokkenheid van de AVA.
6. Geen financiering wordt verstrekt voor zover zulks het op dat moment beschikbare fondsvermogen overschrijdt.

7. Aanvragen voor financiering worden op volgorde van binnenkomst behandeld.
8. 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.
9. Indien de financiering steunelementen omvat, dient de financiering te passen onder het vrijstellingenregime van de EU, neergelegd in met name de AGVV en de de-minimisverordening.

3. Specifieke eisen risicofinancieringssteun

1. In aanmerking komende ondernemingen dienen ten minste aan één van de volgende voorwaarden te voldoen
 - a. Zij zijn niet op een markt actief geweest.
 - b. Zij zijn minder dan zeven jaar na hun eerste commerciële verkoop actief op een markt.
 - c. Zij vergen een initiële risicofinanciering die, op basis van een ondernemingsplan dat is opgesteld met het oog op het betreden van een nieuwe productmarkt of geografische markt, meer bedraagt dan 50% van de gemiddelde jaaromzet in de voorgaande vijf jaar.
2. De risicofinancieringssteun kan ook betrekking hebben op vervolginvesteringen voor in aanmerking komende ondernemingen, ook na de in lid 1 onder b vermelde periode van zeven jaar mits:
 - a. De mogelijkheid van vervolginvesteringen was voorzien in het oorspronkelijke ondernemingsplan.
 - b. De onderneming die de vervolginvesteringen ontvangt, niet verbonden is geraakt, in de zin van artikel 3 lid 3 AGVV, van bijlage I, met een andere onderneming dan de financiële intermediair of de onafhankelijke particuliere investeerder die in het kader van de maatregel risicofinanciering verschaft, tenzij de nieuwe entiteit aan de voorwaarden van de kmo-definitie voldoet.
3. Voor investeringen van eigen vermogen en quasi-eigen vermogen voor in aanmerking komende ondernemingen, mag een risicofinancieringsmaatregel alleen steun ten behoeve van vervangingskapitaal verlenen indien dit wordt gecombineerd met nieuw kapitaal dat ten minste 50% van iedere investeringsronde in de in aanmerking komende ondernemingen vertegenwoordigt. (= Men spreekt van vervangingskapitaal wanneer een financiële investeerder de aandelen van een andere aandeelhouder overneemt. In dit geval ontvangt de onderneming geen extra kapitaal).
4. Voor eigenvermogens- en quasi – eigen-vermogensinstrumenten kan ten hoogste 30% van de totale kapitaalbijdragen van de financiële intermediair en het niet-gestorte toegezegde kapitaal worden gebruikt voor liquiditeitsbeheer
5. Risicofinancieringssteun is alleen mogelijk indien aantoonbaar is dat de investeringen zonder steun niet dan wel in beperktere mate zouden zijn verricht. In geval van leningen wordt het nominale kredietbedrag in aanmerking genomen bij het berekenen van het maximale investeringsbedrag;
6. De overige bepalingen van artikel 21 van de AGVV zijn overeenkomstig van toepassing.

4. Specifieke eisen starterssteun

1. In aanmerking komt elke niet-beursgenoteerde kleine onderneming tot vijf jaar na haar registratie, die aan de volgende voorwaarden voldoet:
 - a) zij heeft niet de activiteit van een andere onderneming overgenomen;
 - b) zij heeft nog geen winst uitgekeerd; én
 - c) zij is niet ontstaan uit een concentratie.
2. De maximale omvang van de financiering is conform dit reglement;
3. De overige bepalingen van artikel 22 van de AGVV zijn overeenkomstig van toepassing.

5. Specifieke eisen onderzoeks- en ontwikkelingsprojecten

1. Steun voor onderzoeks- en ontwikkelprojecten is mogelijk zolang dit valt binnen één van de volgende categorieën:
 - a. industrieel onderzoek, maximaal 50% van de in aanmerking komende kosten
 - b. experimentele ontwikkeling, maximaal 25% van de in aanmerking komende kosten
 - c. haalbaarheidsstudies, maximaal 50% van de in aanmerking komende kosten
2. De in aanmerking komende kosten onder lid 1 artikel betreffen:
 - a. personeelskosten: onderzoekers, technici en ander ondersteunend personeel voor zover zij zich met het onderzoeksproject bezighouden;
 - b. kosten van apparatuur en uitrusting voor zover en zolang zij worden gebruikt voor het project. Wanneer deze apparatuur en uitrusting niet tijdens hun volledige levensduur voor het project worden gebruikt, worden alleen de afschrijvingskosten overeenstemmend met de looptijd van het project, berekend volgens algemeen erkende boekhoudkundige beginselen, als in aanmerking komende kosten beschouwd;
 - c. kosten van gebouwen en gronden voor zover en zolang zij worden gebruikt voor het project. Wat gebouwen betreft, worden alleen de afschrijvingskosten overeenstemmend met de looptijd van het project, berekend volgens algemeen erkende boekhoudkundige beginselen, als in aanmerking komende kosten beschouwd. Wat gronden betreft, komen de kosten voor commerciële overdracht of de daadwerkelijk gemaakte kapitaalkosten in aanmerking;
 - d. kosten van contractonderzoek, kennis en octrooien die op arm's length-voorwaarden worden gekocht bij of waarvoor een licentie wordt verleend door externe bronnen, alsmede kosten voor consultancy en gelijkwaardige diensten die uitsluitend voor het project worden gebruikt;
 - e. bijkomende algemene kosten en andere operationele uitgaven, waaronder die voor materiaal, leveranties en dergelijke producten, die rechtstreeks uit het project voortvloeien;
 - f. De overige bepalingen van artikel 25 van de AGVV zijn overeenkomstig van toepassing.

3. Innovatiesteun voor MKB is mogelijk, mits het de volgende kosten betreft:
 - a. de kosten verbonden aan verkrijging, validering en verdediging van octrooien en immateriële activa;
 - b. de kosten verbonden aan het detacheren van hooggekwalificeerd personeel van een organisatie voor onderzoek en kennisverspreiding of een grote onderneming naar onderzoeks-, ontwikkelings- en innovatieactiviteiten in een nieuw gecreëerde functie binnen de begunstigde onderneming, zonder dat hierbij andere personeelsleden worden vervangen;
 - c. de kosten verbonden aan innovatieadviesdiensten en diensten inzake innovatieondersteuning;
 - d. de steunintensiteit bedraagt ten hoogste 50% van de in aanmerking komende kosten. In het specifieke geval van steun voor innovatieadviesdiensten en diensten inzake innovatieondersteuning kan de steunintensiteit worden verhoogd tot 100% van de in aanmerking komende kosten mits het totale bedrag van steun voor innovatieadviesdiensten en diensten inzake innovatieondersteuning ten hoogste € 200.000 bedraagt per onderneming over een periode van drie jaar;
 - e. De overige bepalingen van artikel 28 van de AGVV zijn overeenkomstig van toepassing.

6. Procedure

1. De onderneming die voor financiering vanuit het Fonds in aanmerking wil komen, dient een ondernemingsplan in bij de fondsbeheerder conform bijlage 2 van dit reglement. Dit kan bijvoorbeeld een samenvatting van een ondernemingsplan zijn, maar ook een beknopt of volledig ondernemingsplan zijn.
2. Op basis van de in deze stukken opgenomen informatie beslist de fondsbeheerder 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 fondsbeheerder en kan – waar gewenst door de fondsbeheerder - in iedere fase onderwerp worden gemaakt van bijvoorbeeld een due diligence-onderzoek.
4. De fondsbeheerder waarborgt binnen haar wettelijke mogelijkheden maximale vertrouwelijkheid van gesprekken en uitgewisselde gegevens.
5. De onderneming draagt er zoveel mogelijk zorg voor dat het ondernemingsplan de gegevens bevat die in bijlage 2 bij dit reglement zijn opgenomen.
6. 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 de fondsbeheerder ingewonnen informatie en expertise, beslist de fondsbeheerder of het ondernemingsplan met een door haar opgesteld investeringsvoorstel voor wordt gelegd aan haar investeringscomité dan wel summier gemotiveerd wordt afgewezen.
7. De fondsbeheerder communiceert duidelijk dat eventuele financiering slechts verleend kan worden na een positief advies van haar investeringscomité.
8. Het investeringscomité ontvangt van de fondsbeheerder het definitief ondernemingsplan met daarbij in ieder geval het investeringsvoorstel tot financiering,

- inclusief een risicoparagraaf en duiding van uitkomsten van een eventueel verricht due diligence-onderzoek.
9. Het investeringscomité beoordeelt de kwaliteit en robuustheid van het ondernemingsplan. Het investeringscomité toetst daarbij in ieder geval de maatschappelijke baten, de levensvatbaarheid en potentiële winstgevendheid van de onderneming, de risico's, en de omvang van de financiering in verhouding tot de verwachte bijdrage aan de economische bedrijvigheid in Flevoland. Het investeringscomité adviseert positief, neutraal of negatief aan de fondsbeheerder.
 10. De fondsbeheerder beslist definitief over de verlening van de financiering en de financieringsvoorwaarden, met inachtneming van de volgende bepalingen:
 - a. In geval van een positief of neutraal advies van het investeringscomité kan de financiering worden verleend, onder voorbehoud van goedkeuring door de Algemene Vergadering in de gevallen waarvoor dat in dit reglement is voorgeschreven.
 - b. In geval van een negatief advies van het investeringscomité 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 fondsbeheerder en het investeringscomité omtrent het aangaan van financieringen wordt de RvC altijd direct op de hoogte gesteld door de fondsbeheerder omtrent de redenen om alsnog tot financiering over te willen gaan.
 11. De fondsbeheerder stelt in geval van een positief advies van het investeringscomité of een door de Algemene Vergadering goedgekeurde financiering als bedoeld onder artikel 7 punt 10a, een financieringsovereenkomst op.
 12. De financiering kan niet eerder definitief worden overeengekomen dan nadat bovenstaande procedure geheel is doorlopen.

7. Additionele verplichtingen onderneming

1. De onderneming is gehouden aan de informatie- en rapportageverplichtingen richting fondsbeheerder zoals neergelegd in dit reglement en de financieringsovereenkomst.
2. De onderneming kan de financiering alleen inzetten voor de in het ondernemingsplan omschreven activiteiten.
3. De onderneming zal een voornemen dat kan leiden tot een wezenlijke wijziging van de uitvoering van het bij de financieringsovereenkomst behorende ondernemingsplan, voordat definitieve beslissingen genomen worden, voorleggen aan de fondsbeheerder.
4. De onderneming zal een onvoorziene omstandigheid die kan leiden tot een wezenlijke wijziging van de bij de financieringsovereenkomst behorende voorwaarden direct melden aan de fondsbeheerder.
5. De fondsbeheerder vergewist zich ervan dat de nieuwe situatie geen wezenlijke negatieve gevolgen met zich meebrengt voor de financieringsvoorwaarden dan wel (bij herijking van de samenwerking) dat deze geen situaties oplevert die onverenigbaar zijn met de Mededingingswet.
6. De onderneming is gehouden mee te werken aan een eventuele wijziging of ontbinding van de financieringsovereenkomst indien onduidelijk is of de onderneming onder de nieuwe omstandigheden kan blijven voldoen aan de oorspronkelijke financieringsvoorwaarden.

8. Exits

1. Een exit is mogelijk onder de volgende voorwaarden:
 - a. een positief advies van het investeringscomité, en;
 - b. verantwoording achteraf op de eerstvolgende Algemene Vergadering.

9. Bijzondere omstandigheden voor beëindiging financiering

1. Een financiering kan met onmiddellijke ingang worden beëindigd door de fondsbeheerder, indien de onderneming betrokken is in een strafrechtelijk onderzoek, betrokken is in een onderzoek naar overtreding van de Wet Milieubeheer dan wel er sprake is van een onderzoek door de Nederlandse Mededingingsautoriteit naar mogelijke overtredingen van de Mededingingswet.
2. Een financiering kan met onmiddellijke ingang worden beëindigd door de fondsbeheerder, indien de onderneming onder valse voorwendselen een vermogensverandering heeft bewerkstelligd of de verplichtingen die voortvloeien uit de met haar gesloten financieringsovereenkomst na in gebreke te zijn gesteld, niet nakomt.
3. Indien een in dit artikel bedoelde bijzondere omstandigheid aan de orde is, moet afstand kunnen worden gedaan van een eventueel aangegane participatie. Terugvordering van leningen gebeurt op basis van de financieringsovereenkomst met inachtneming van eventuele andere voorschriften.

10. Communicatie met betrekking tot investeringen

1. Bij externe communicatie door de onderneming over initiatieven waaraan het Fonds een financiële bijdrage levert, maakt de onderneming dit kenbaar waarbij deze tevens vermeldt dat de EU een bijdrage levert, een en ander conform de communicatievoorschriften EFRO welke worden opgenomen in de financieringsondernemingen tussen het Fonds en de onderneming.

11. Afwijking van het Reglement

1. In bijzondere gevallen en alleen op voordracht van de fondsbeheerder kan in afwijking van de bepalingen van dit reglement financiering worden verleend aan ondernemingen met inachtneming van de bepalingen in dit artikel en altijd binnen de statutaire doelstellingen van het Fonds.
2. Het voorgenomen besluit tot een 'afwijkende' financiering, als bedoeld in het eerste lid van dit artikel, vereist een positief advies van het investeringscomité en wordt als individueel besluit ter goedkeuring voorgelegd aan de Algemene Vergadering. De Algemene Vergadering kan in haar goedkeuringsbesluit nadere voorwaarden stellen aan de financiering dan wel zich onthouden van goedkeuring. In dat laatste geval wordt de financiering niet verstrekt.
3. De fondsbeheerder maakt indien er sprake is van een 'afwijkende' financiering als bedoeld in het voorgaande lid, jegens de onderneming een uitdrukkelijk voorbehoud van goedkeuring door de Algemene Vergadering, zowel ten aanzien van de vraag of een financiering zal plaatsvinden, als ten aanzien van de vorm waarin en het moment waarop de financiering zal plaats vinden. De financiering is altijd conform vigerende wet- en regelgeving.
4. Bij interpretaties van onderhavig document die niet in lijn zijn met de vigerende AGVV inclusief daarbij behorende interpretaties, prevaleert de toepassing van de AGVV.

12. Wijziging en geldigheid Reglement

1. De Algemene Vergadering is bij uitsluiting bevoegd dit Reglement inclusief bijlage te wijzigen of in te trekken. Dit gebeurt op initiatief van de fondsbeheerder en niet eerder dan nadat het investeringscomité is gehoord.
2. Wijzigingen in het Reglement hebben geen gevolgen voor reeds afgesloten financieringsovereenkomsten. Zonder een vastgesteld reglement kunnen geen nieuwe financieringsovereenkomsten worden afgesloten.

13. Toepasselijk recht

Dit Reglement wordt beheerst door het Nederlands recht.

Bijlage 1: Definitie TRL-fasen volgens de Europese Commissie

Bijlage 2: Eisen aan ondernemingsplan



Europese Unie
Europees Fonds voor
Regionale Ontwikkeling



Rijksoverheid



PROVINCIE
FLEVOLAND

Het bestuur en fondsbeheer van TMI Proof of Concept Fonds Flevoland BV (KvK 71359567) is in handen van Horizon BV (KvK 39062050).

Bijlage 1 Definitie TRL-fasen volgens de Europese Commissie

1. Basic principles observed

Deze fase wordt gekenmerkt door fundamenteel onderzoek. De basisprincipes van de technologie zijn geobserveerd en er zijn aannames over de werkingsprincipes van deze technologie. Hier is echter nog geen experimenteel bewijs voor beschikbaar.

2. Technology concept formulated

Het technologisch concept en het mogelijke toepassingsgebied is geformuleerd.

3. Experimental proof of concept

De eerste laboratoriumtesten zijn afgerond met een 'proof of concept' als resultaat.

4. Technology validated in lab

Het proof of concept wordt gevalideerd in laboratorium-omgeving, veelal met behulp van ruwe (low-fidelity) prototypes op kleine schaal.

5. Technology validated in relevant environment

De technologie is getest en gevalideerd in een relevante omgeving. Hierbij worden vaak functionele en geraffineerde (high-fidelity) prototypes gebruikt.

6. Technology demonstrated in relevant environment

De werking van de technologie wordt in een relevante omgeving gedemonstreerd. De prestaties van het prototype zijn nog niet geoptimaliseerd voor de operationele omgeving. Met behulp van deze demonstratie wordt het technisch werkingsprincipe aangetoond

7. System prototype demonstration in operational environment

De technologie is geïntegreerd in de uiteindelijke operationele omgeving. De focus ligt nu op zaken zoals productie en certificering.

8. System complete and qualified

De technologie presteert naar behoren en de laatste productieproblemen zijn opgelost.

9. Actual system proven in operational environment

De technologie is technisch en commercieel goed. De volgende stappen zijn productie en marktintroductie.

Bijlage 2 Eisen aan ondernemingsplan

In het ondernemingsplan kunnen – waar van toepassing - gegevens aan de orde komen als:

Algemeen:

- naam en grootte van de onderneming; specificatie of het om een middelgrote, kleine of micro onderneming gaat;
- de doelstelling en achtergrond van de onderneming; de rechtspersoon/rechtspersonen die het project uitvoeren;
- een omschrijving van het initiatief waarvoor financiering wordt aangevraagd, de wijze waarop het initiatief wordt gerealiseerd en binnen welke termijn;
- de rol en vaardigheden van eventuele samenwerkingspartners;
- relevante kennis en ervaring van de betrokkenen in relatie tot het project
- verbondenheid met en rendement voor de provincie Flevoland bij uitvoering van de werkzaamheden;
- de door het voorgenomen initiatief te creëren c.q. te behouden arbeidsplaatsen;
- MVO-beleid;
- beschrijving activiteiten en betreffende TRL-fase;

Fasering en risico's:

- zekerheden omtrent technische (mate waarin technologie zich heeft bewezen, onderzoek naar rendement) en organisatorische (vergunning trajecten, structuur samenwerking) haalbaarheid
- SWOT-analyse (strengths, weaknesses, opportunities, threats);
- welke key leveranciers of afnemers er direct betrokken zijn; eventuele afhankelijkheden van inkoop(grondstoffen) of verkoopprocessen (energie);
- een duidelijke omschrijving van de gecontracteerde toevoer- en afzetmarkt (indien relevant);
- mogelijkheden voor opschaling;

Financieel en/of maatschappelijk rendement:

Financieel	Maatschappelijk
• mate waarin leningen/garanties vanuit het Fonds inclusief rentelasten binnen zeven jaar kunnen worden terugbetaald; • afhankelijkheden succesvolle conversie; • mate waarin risico van aandelenkapitaal uitzicht biedt op waardeontwikkeling en positief resultaat bij exit.	• relevantie ('nice to know' of ook 'need to know?'); • impact (meetbaar); • het aantal extra te creëren c.q. te behouden arbeidsplaatsen in de Provincie; opvolgende investeringen.

Organisatie en team:

- relevante ervaring ondernemers in relatie tot de uitvoer van onderhavig initiatief;
- opleiding(en) en bijscholing;
- afhankelijkheden van personen en ‘back up’ mechanismen;
- organisatie van de onderneming: vestigingsplaats, personeel, organogram etc.;
- de concernstructuur inclusief een overzicht van aandeelhouders en de zeggenschap- en aandelenverhoudingen;
- de relatie tussen het voorgenoemde initiatief en de reguliere bedrijfsvoering van de onderneming;
- het belang van het initiatief binnen de totale bedrijfsvoering, commitment van de directie;
- de aanpak met betrekking tot de marketing en promotie van het product/de dienst;
- een beschrijving van het management/bestuur en overige sleutelpersonen binnen het project (onder meer: werkervaring, opleiding, leeftijd, expertise en vaardigheden);
- de taakverdeling binnen het management/bestuur en tussen sleutelpersonen, zeggenschap, inclusief verhoudingen tussen aandeelhouders indien van toepassing.

Financiën

- de volgende financiële documenten:
 - jaarcijfers van de afgelopen drie jaar indien beschikbaar;
 - meerjarige prognose van de omzet, kostenontwikkeling en nettowinst na aftrek van de investeringen en overige lasten;
 - meerjarige prognose van de balans;
 - meerjarige liquiditeitsbegroting;
 - investeringsbegroting.
- scenariobeschrijving met en zonder financiering vanuit het Fonds; acties die de onderneming heeft ondernomen om andere financieringsbronnen –publiek en privaat - aan te trekken;
- de financieringsbehoefte van het initiatief en welk aandeel hiervan vanuit het Fonds wordt gevraagd;
- de overige financiers die betrokken zijn bij het initiatief en hun rol (indien aan de orde)
- of er subsidies zijn aangevraagd/toegekend;
- steunelementen van de aanvraag en conformiteit met de Europese regels rondom staatssteun
- onderbouwing van de financiële haalbaarheid van het project;
- een ondertekende verklaring waarin aangegeven dat het initiatief niet is aangevangen met te financieren onderdelen voor indiening van de financieringsaanvraag (zie artikel 2 lid 23 AGVV voor definitie “aanvang van de werkzaamheden”).