
INNOVATIEFONDS OVERIJSEL I BV

INVESTERINGSREGLEMENT DIRECTE INVESTERINGEN

**Vastgesteld door de Algemene Vergadering
op 25 juni 2025 en in werking getreden op 7 juli 2025**

INHOUDSOPGAVE

1	INTERPRETATIE	3
2	STATUS, INHOUD EN EVALUATIE VAN DIT REGLEMENT	7
3	ALGEMENE BEPALINGEN	8
4	DOELONDERNEMINGEN	9
5	BIJDRAGEN	9
6	VOORWAARDEN VOOR BIJDRAGEN	10
7	BESLUITVORMING	11
8	DESINVESTERINGEN	12
9	AFWIJKINGEN VAN HET REGLEMENT	13
10	COMMUNICATIE	14
11	RECHTS- EN FORUMKEUZE	15

DIT INVESTERINGSREGLEMENT is vastgesteld op 25 juni 2025 door de Algemene Vergadering en in werking getreden op 7 juli 2025.

1 INTERPRETATIE

- 1.1 In dit Reglement hebben de navolgende met een hoofdletter aangeduide begrippen de betekenis daaraan toegekend in deze bepaling:

Adviescommissie

betekent het onafhankelijke adviescomité Investment Committee van Oost NL, waarvan de meerderheid van de leden uit particuliere partijen (zoals deskundigen) bestaat en bij de besluitvorming betrokken is om te verzekeren dat het Fonds ten aanzien van de verstrekking van Bijdragen op zakelijke grondslag wordt beheerd;

AGV

betekent Verordening (EU) Nr. 651/2014 van de Europese 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 (Pb. 2014, L 187/1), of diens opvolger;

Algemene Vergadering

betekent de Algemene Vergadering van het Fonds, als bedoeld in titel 5, afdeling 4 Burgerlijk Wetboek;

Bijdrage

betekent een investering door het Fonds in een Doelonderneming en/of Doelproject met Risicokapitaal;

Bijlage

betekent een bijlage bij dit Reglement, die integraal en onlosmakelijk daarvan deel uitmaakt;

BW

betekent het Burgerlijk Wetboek;

Directeur

betekent een statutair directeur van het Fonds, benoemd op grond van en overeenkomstig de Statuten;

Directie

betekent het statutair bestuur van het Fonds in de zin van artikel 2:239 BW;

Directiereglement	betekent het directiereglement van het Fonds vastgesteld op grond van en overeenkomstig artikel 17 lid 1 van de Statuten;
Doelonderneming	betekent een rechtspersoon of onderneming die het Fonds financiert of overweegt te financieren met een Bijdrage;
Doelproject	betekent een project waarin het Fonds investeert of overweegt te investeren;
Exitstrategie	betekent een strategie voor de beëindiging van een Bijdrage volgens een plan om een maximaal rendement, met inbegrip van Maatschappelijk Rendement, te behalen, zoals onder meer commerciële verkoop, afschrijvingen, terugbetaling van preferente aandelen/leningen, verkoop aan een durfkapitaalverschaffer, verkoop aan een financiële instelling en verkoop via een openbaar aanbod (met inbegrip van beursintroductie);
Fonds	betekent Innovatiefonds Overijssel I B.V., een besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid, statutair zetelende te Zwolle en kantoorhoudende te (7333 NP) Apeldoorn aan de Laan van Malkenschoten 40A, geregistreerd in het Handelsregister van de Kamer van Koophandel onder nummer 64422925;
GS	betekent het college van Gedeputeerde Statuten van de provincie Overijssel;
Investeringsvolume	betekent het door PS op enig moment ¹ vastgestelde maximum ter beschikking te stellen bedrag aan middelen die het Fonds kan gebruiken conform de voor het Fonds vastgestelde investeringsreglementen;
Kleine Onderneming	betekent een onderneming in de zin van bijlage 1, artikel 2, bij de AGV, met minder dan vijftig (50) werknemers en met een jaaromzet of een jaarlijks balanstotaal van maximaal tien miljoen euro (€ 10.000.000), tenzij één of meer

¹ Toelichtende voetnoot: Wanneer vanuit de jaarlijkse opbrengst vanuit SPV Hengelo BV of vanuit andere besluitvorming van de Provincie er een bedrag als agio in IFO I BV gestort wordt, groeit daardoor het Investeringsvolume en het nieuwe bedrag van het Investeringsvolume wordt daarbij vermeld.

overheidsinstanties of openbare lichamen gezamenlijk direct of indirect zeggenschap heeft of hebben over vijftientwintig procent (25%) of meer van het kapitaal of de stemrechten, behoudens de in artikel 3, tweede lid, tweede alinea van bijlage 1 bij de AGV bedoelde gevallen;

Leningen

betekent een lening van geld, waaronder maar niet uitsluitend een converteerbare lening of een achtergestelde lening;

Maatschappelijk Rendement

betekent behouden of gecreëerde arbeidsplaatsen in de provincie Overijssel, bestaande uit de permanent bezette en tot volledige dagtaak omgerekende arbeidsplaats op jaarbasis (één (1) fte), gebaseerd op een arbeidsovereenkomst voor een aaneengesloten periode van minimaal twaalf (12) maanden welke met de uitvoering van het Ondernemingsplan wordt geschapen of in stand wordt gelaten;

Micro-onderneming

betekent een onderneming in de zin van bijlage 1, artikel 2, bij de AGV, met minder dan tien (10) werknemers en met een jaaromzet of een jaarlijks balanstotaal van maximaal twee miljoen euro (€ 2.000.000), tenzij één of meer overheidsinstanties of openbare lichamen gezamenlijk direct of indirect zeggenschap heeft of hebben over vijftientwintig procent (25%) of meer van het kapitaal of de stemrechten, behoudens de in artikel 3, tweede lid, tweede alinea van Bijlage I bij de AGV bedoelde gevallen.

Middelgrote Onderneming

betekent een onderneming in de zin van bijlage 1, artikel 2, bij de AGV, met minder dan tweehonderdvijftig (250) werknemers en met een jaaromzet van maximaal vijftig miljoen euro (€ 50.000.000), of een balanstotaal van maximaal drieënveertig miljoen euro (€ 43.000.000), tenzij één of meer overheidsinstanties of openbare lichamen gezamenlijk direct of indirect zeggenschap heeft of hebben over vijftientwintig procent (25%) of meer van het kapitaal of de stemrechten, behoudens de in artikel 3, tweede lid,

	tweede alinea van bijlage 1 bij de AGV bedoelde gevallen;
Ondernemingsplan	betekent een document met informatie waarin de Doelonderneming aangeeft hoe zij verwacht geld te gaan verdienen met zijn onderneming die een product, proces of dienst ontwikkelt (hierna gezamenlijk als " Product " aangeduid);
Oost NL	betekent Ontwikkelingsmaatschappij Oost-Nederland N.V., een naamloze vennootschap, statutair zetelende te Apeldoorn en kantoorhoudende te (7333 NP) Apeldoorn aan de Laan van Malkenschoten 40A, ingeschreven in het Handelsregister van de Kamer van Koophandel onder nummer 06060570;
Participatie	betekent een investering van het Fonds in het aandelenkapitaal van een Doelonderneming;
Provincie	betekent de publiekrechtelijke rechtspersoon provincie Overijssel;
PS	betekent de Provinciale Staten van de Provincie;
Quasi-eigen-vermogen	betekent een categorie financiering tussen eigen vermogen en vreemd vermogen in, met een hoger risico dan senior schulden en een lager risico dan gewoon aandelenkapitaal, waarvan het rendement voor de houder ervan overwegend is gebaseerd op de winst of het verlies van de onderliggende doelonderneming en bij verzuim niet gedekt is; investeringen in de vorm van Quasi-eigen-vermogen kunnen zijn gestructureerd als schulden, die niet gegarandeerd en achtergesteld zijn, met inbegrip van mezzanineschulden, en in sommige gevallen converteerbaar zijn in eigen vermogen, dan wel als preferente aandelen;
Raad van Commissarissen	betekent de statutaire raad van commissarissen van het Fonds in de zin van artikel 2:250 BW;
Reglement	betekent dit investeringsreglement vastgesteld door de Algemene Vergadering;

Risicokapitaal

betekent risicodragend kapitaal beschikbaar gesteld of te stellen als Bijdrage via Participaties, Leningen, Quasi-eigen-vermogen of een combinatie daarvan;

- 1.2 De Bijlagen maken onlosmakelijk en integraal deel uit van dit Reglement. In geval van tegenstrijdigheid tussen de bepalingen van dit Reglement exclusief de Bijlagen en een Bijlage, prevaleren de bepalingen van dit Reglement exclusief de Bijlagen.
- 1.3 Kopjes in dit Reglement hebben geen invloed op de interpretatie van dit Reglement.
- 1.4 In dit Reglement wordt het enkelvoud geacht mede te omvatten het meervoud, en vice versa.
- 1.5 In dit Reglement wordt een verwijzing naar een mannelijke vorm mede geacht te omvatten een verwijzing naar een vrouwelijke vorm, en vice versa.
- 1.6 Verwijzingen naar artikelen betreffen verwijzingen naar artikelen van dit reglement, tenzij het tegendeel blijkt.

2 STATUS, INHOUD EN EVALUATIE VAN DIT REGLEMENT**Status en inhoud**

- 2.1 Dit Reglement is opgesteld en vastgesteld door de Algemene Vergadering.
- 2.2 De Directie, de Raad van Commissarissen, en Algemene Vergadering zijn gebonden aan de bepalingen van dit Reglement.
- 2.3 Dit Reglement dient ter aanvulling op de regels en voorschriften die op het Fonds van toepassing zijn op grond van Nederlands recht, de statuten en de andere reglementen van het Fonds.
- 2.4 Indien en voor zover dit Reglement strijdig is met de Statuten, prevaleren de Statuten. Indien en voor zover (onderdelen van) dit Reglement strijdig zijn met dwingend Nederlands recht, prevaleren de dwingende bepalingen van Nederlands recht. In geval van strijdigheid van een bepaling met de Statuten of dwingend Nederlands recht, blijven de overige bepalingen van het Reglement onaangetast en onverkort van toepassing. De Algemene Vergadering zal alsdan de strijdige bepalingen, na consultatie van de Directie en, conform artikel 2.5, de Raad van Commissarissen, vervangen voor (rechts)geldige bepalingen die zo min mogelijk – gelet op het doel en de strekking van de betreffende bepalingen – afwijken van de strijdige bepalingen.

Wijziging van dit Reglement

- 2.5 De Algemene Vergadering kan, al dan niet op voorstel van de Directie of de Raad van Commissarissen, de inhoud van dit Reglement bij besluit wijzigen.
- 2.6 Elke wijziging van dit Reglement wordt schriftelijk aan de Directie en de Raad van Commissarissen kenbaar gemaakt.

Evaluatie van dit Reglement

- 2.7 De Directie en de Raad van Commissarissen evalueren dit Reglement elke vier (4) jaar, of zoveel eerder of vaker als zij gezamenlijk nodig achten.

3 ALGEMENE BEPALINGEN

Doelstelling

- 3.1 Het Fonds kan risicodragend investeren in Doelondernemingen en vervolginvesteringen doen overeenkomstig de voorwaarden en bepalingen van dit Reglement en toepasselijke regelgeving.
- 3.2 Het Fonds geeft invulling aan de doelstelling van de Provincie om innovatie in de Provincie te stimuleren.
- 3.3 Bij het doen van Bijdragen richt het Fonds zich op het behalen van Maatschappelijk Rendement.

Staatssteun

- 3.4 Het Fonds zal uitsluitend Bijdragen verstrekken:
- i. op marktconforme wijze overeenkomstig 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), of
 - ii. binnen de kaders van artikel 21 van de AGV zoals deze op enig moment geldt², of
 - iii. binnen de kaders van artikel 22 van de AGV zoals deze op enig moment geldt³, of
 - iv. met voorafgaande instemming van de Europese Commissie.

Investeringsbeslissing algemeen

² De tekst van artikel 21 AGV zoals deze op het moment van vaststelling van dit Reglement geldt, is aangehecht als bijlage 1. Het Fonds vergewist zich ervan dat zij steeds de dan geldende versie van deze verordening toepast.

³ De tekst van artikel 22 AGV zoals deze op het moment van vaststelling van dit Reglement geldt, is aangehecht als bijlage 2. Het Fonds vergewist zich ervan dat zij steeds de dan geldende versie van deze verordening toepast.

- 3.5 Het Fonds kan uitsluitend investeren onder de voorwaarden zoals opgenomen in dit Reglement.
- 3.6 De Directie draagt ervoor zorg dat ter zake van een Bijdrage de bepalingen uit zowel dit Reglement als het Directiereglement worden nageleefd.

Werking

- 3.7 Dit Reglement kent geen rechten aan derden toe.

4 DOELONDERNEMINGEN

Aard van de Doelondernemingen

- 4.1 Het Fonds kan Risicokapitaal verstrekken aan Doelondernemingen die kwalificeren als Kleine Onderneming, Middelgrote Onderneming of Micro-onderneming.

Geografische focus Doelonderneming

- 4.2 Het Fonds kan overeenkomstig dit Reglement Bijdragen verschaffen aan Doelondernemingen die gevestigd en overwegend actief zijn binnen de geografische grenzen van de provincie Overijssel, welke Bijdragen worden verschaft voor de uitvoering van het Ondernemingsplan.

Sectorfocus Doelonderneming

- 4.3 Het Fonds kan uitsluitend Bijdragen verschaffen aan Doelondernemingen die actief zijn in de volgende sectoren:

- (a) High Tech Systems & Materials (HTSM), waaronder de maakindustrie;
- (b) kunststoffen & chemie;
- (c) gezondheidszorg/Life Sciences; en/of

sleuteltechnologieën, en/of crossovers die tot stand komen tussen de bovengenoemde sectoren en de volgende sectoren: Agro-food, Vrije tijdseconomie, Energie en Bouw.

- 4.4 Het Fonds verstrekt geen Risicokapitaal aan ondernemingen in de scheepsbouw-, kolen-, ijzer-, staal-, wapen- of nucleaire industrie.

5 BIJDRAGEN

Initiële en vervolginvesteringen

- 5.1 Het Fonds kan zowel initiële investeringen als vervolginvesteringen doen.

Omvang van de Bijdrage

- 5.2 Bijdragen van het Fonds bedragen nooit meer dan tweeënhalf miljoen euro (€ 2.500.000) per Doelonderneming en nooit minder dan honderdduizend euro (€ 100.000) per Doelonderneming.

6 VOORWAARDEN VOOR BIJDRAGEN

Exitstrategie

- 6.1 Het Fonds kan alleen risicodragend participeren in een Doelonderneming indien ten tijde van de eerste Bijdrage een heldere en realistische Exitstrategie voorhanden is.

Rapportagevereisten Doelondernemingen

- 6.2 Het Fonds verlangt van de Doelonderneming ten minste eenmaal per kwartaal een rapportage over de voortgang van het Ondernemingsplan, ten aanzien van door de Directie per Ondernemingsplan nader te bepalen parameters.
- 6.3 Het Fonds verlangt van iedere Doelonderneming dat diens jaarrekening, bestaande uit de balans en winst- en verliesrekening en toelichting daarop, conform artikel 2:210 lid 1 BW binnen vijf (5) maanden na afloop van een boekjaar wordt opgemaakt, behoudens verlenging van deze termijn door de algemene vergadering met ten hoogste vijf (5) maanden op grond van bijzondere omstandigheden als bedoeld in artikel 2:210 lid 1 BW. Als de Doelonderneming verplicht is een accountantsonderzoek als bedoeld in artikel 3:393 lid 1, BW uit te laten voeren, dient deze jaarrekening echter voorzien te zijn van een accountantsverklaring als bedoeld in artikel 2:393 lid 5 BW.

Bezoldiging

- 6.4 Het Fonds kan alleen een Bijdrage verstrekken, wanneer⁴ de aandeelhouders van de Doelonderneming zich ten aanzien van de bezoldiging van de bestuurder(s) van de Doelonderneming conformeren aan het beloningsbeleid dat PS van tijd tot tijd heeft vastgesteld.

Desinvestering bij overtreding

⁴ Het Fonds zal vanuit haar rol als aandeelhouder in een Doelonderneming nooit stemmen ten gunste van een bezoldiging voor de bestuurder van een Doelonderneming die niet voldoet aan het Provinciaal Bezoldigingsbeleid. Het Fonds zal een door haar bedongen (al dan niet contractueel) vetorecht ten aanzien van een dergelijk besluit niet effectueren als dit (in het traject richting de vervreemding van een Bijdrage) nodig is voor behoud van de waarde van de Bijdrage en alle (overige) aandeelhouders van de Doelonderneming ten gunste van een dergelijke bezoldiging stemmen.

- 6.5 In de overeenkomst met de Doelonderneming wordt bepaald dat het Fonds, in nauw overleg met de daartoe aangewezen organen, een Bijdrage met onmiddellijke ingang kan beëindigen danwel opeisen (al naar gelang de vorm van de Bijdrage) indien de Doelonderneming betrokken wordt in een strafrechtelijk onderzoek, dan wel een onderzoek door de Autoriteit Consument & Markt naar mogelijke overtredingen van de Mededingingswet. De wijze van beëindiging van de Bijdrage dient ter vrije bepaling van het Fonds te zijn.

7 BESLUITVORMING

Vorbereiding beoordeling Aanvraag

- 7.1 De Directie zorgt ervoor dat ter zake van Bijdragen de bepalingen uit zowel dit Reglement als de relevante bepalingen uit de Statuten en overige reglementen van het Fonds worden nageleefd.
- 7.2 De Directie draagt ervoor zorg dat ter zake van (de toekenning van) Bijdragen steeds de toepasselijke staatssteunregelgeving wordt nageleefd, en neemt in acht dat het doen van Bijdragen geschiedt op zakelijke basis, overeenkomstig goede praktijk met de nodige professionaliteit en te goeder trouw.
- 7.3 Het Fonds voert met betrekking tot elke Doelonderneming waarin zij overweegt risicodragend te participeren een due diligence onderzoek uit. Het due diligence onderzoek dient te zijn afgerond voordat de Bijdrage wordt uitgekeerd.
- 7.4 De Directie zorgt ervoor dat in aanvulling op het Ondernemingsplan dat door (het bestuur van) een Doelonderneming is ingediend een investeringsvoorstel wordt opgesteld en beschikbaar is.

Besluitvormingsproces

- 7.5 De Directie dient elk voornemen voor het verstrekken van een Bijdrage in de vorm van een investeringsvoorstel voor te leggen aan de Adviescommissie, met uitzondering van:
- (a) Bijdragen die niet meer bedragen dan tweehonderdvijftigduizend euro (€ 250.000) en die worden verstrekt aan:
 - (i) een Doelonderneming waaraan het Fonds niet eerder Risicokapitaal heeft verstrekt dat op het moment van de verstrekking van de Bijdrage nog uitstaat; of
 - (ii) een Doelonderneming waaraan het Fonds reeds een Bijdrage heeft verstrekt, doch waarin door het Fonds niet meer is geïnvesteerd dan of door deze Bijdrage (inclusief de initiële Bijdrage) niet meer wordt geïnvesteerd dan tweehonderdvijftigduizend euro (€ 250.000); en

- (b) Bijdragen die niet meer bedragen dan twintig procent (20%) van het totale investeringsbedrag ten aanzien waarvan eerder door de Adviescommissie geadviseerd met dien verstande dat de betreffende Bijdragen niet meer zullen bedragen dan tweehonderdvijftigduizend euro (€ 250.000).

7.6 De Directie draagt er zorg voor dat elk investeringsvoorstel dat aan de Adviescommissie wordt voorgelegd ten minste het volgende beschrijft:

- (a) de voornaamste redenen voor de Directie om de Bijdrage te overwegen;
- (b) indien en voorzover reeds uitgevoerd: de belangrijkste bevindingen van het uitgevoerde due diligence onderzoek met betrekking tot de Doelonderneming waarin het Fonds overweegt te participeren;
- (c) de belangrijkste voorwaarden van de voorgenomen Bijdrage;
- (d) de Exitstrategie,

zodanig dat de Adviescommissie naar behoren een advies kan uitbrengen over de voorgenomen Bijdrage.

7.7 De Adviescommissie adviseert uitsluitend op basis van een volwaardig investeringsvoorstel als bedoeld in artikel 7.67.4.

7.8 De Adviescommissie adviseert de Directie over het voorstel tot het verstrekken van een Bijdrage en geeft haar eigen oordeel over het al dan niet investeren in dat concrete geval. De Adviescommissie baseert haar advies ter zake van het verstrekken van een Bijdrage op het voorliggende Ondernemingsplan en het voorstel tot het verstrekken van de Bijdrage in isolatie (derhalve zonder dat de Adviescommissie daarbij rekening dient te houden met de opbouw van het portfolio van het Fonds). De Adviescommissie besteedt daarbij per aan haar voorgelegd investeringsvoorstel aantoonbaar aandacht aan alle toetsingscriteria zoals opgenomen in Bijlage 1.

7.9 De in Bijlage 1 opgenomen toetsingscriteria worden periodiek geëvalueerd door de Raad van Commissarissen en de Adviescommissie. De Raad van Commissarissen kan de Algemene Vergadering voorstellen om de toetsingscriteria op basis van die evaluatie aan te passen.

7.10 De Directie zal bij de investeringsovereenkomst die de Directie wenst te sluiten ter zake van de verstrekking van de Bijdrage blijven binnen de kaders die volgen uit het advies van de Adviescommissie in elk concreet geval.

8 DESINVESTERINGEN

Besluitvormingsproces

- 8.1 Onverminderd andere rapportageverplichtingen van de Directie, rapporteert zij ten minste éénmaal per jaar aan de Raad van Commissarissen over de waardecreatie en de strategie tot desinvestering (Exitstrategie) op het niveau van het totaal van de Bijdragen.
- 8.2 De Directie dient elk voornemen voor een desinvestering in de vorm van een desinvesteringsvoorstel ter goedkeuring voor te leggen aan de Raad van Commissarissen, met uitzondering van desinvesteringen waarbij de verwachte opbrengst, uitgedrukt in euro's, hoger of gelijk is dan de door het Fonds gehanteerde boekwaarde in de drie maanden voorafgaande aan het voorstel tot desinvestering.
- 8.3 De Directie draagt er zorg voor dat elk desinvesteringsvoorstel dat aan de Raad van Commissarissen wordt voorgelegd ten minste het volgende beschrijft:
- (a) de voornaamste redenen voor de Directie om de desinvestering te overwegen;
 - (b) de belangrijkste voorwaarden van de voorgenomen desinvestering;
 - (c) de verwachte positieve of negatieve effecten van de voorgenomen desinvestering voor het Fonds en het Maatschappelijk Rendement indien de desinvestering wordt gerealiseerd,
- zodanig dat de Raad van Commissarissen naar behoren een besluit kan nemen over de goedkeuring van de voorgenomen desinvestering.
- 8.4 Wanneer de Raad van Commissarissen een desinvesteringsvoorstel goedkeurt, gaat de Directie over tot beëindiging onder de voorwaarden waarop de Raad van Commissarissen heeft ingestemd. Wanneer de Raad van Commissarissen niet overgaat tot goedkeuring van een hiervoor bedoeld voorstel, kan de Directie het beëindigingsvoorstel ter herbeoordeling en goedkeuring aan de Algemene Vergadering voorleggen of het voorstel intrekken. De Raad van Commissarissen wordt door de Directie geïnformeerd over alle andere beëindigingen van Bijdragen dan hiervoor bedoeld.

9 AFWIJKINGEN VAN HET REGLEMENT

Afwijkingen tot tien procent (10%) van het Investeringsvolume

- 9.1 De Directie heeft de mogelijkheid om, na (i) daartoe – indien en voor zover nodig op grond van artikel 7.5 - advies te hebben ingewonnen bij de Adviescommissie en (ii) goedkeuring te hebben verkregen van de Raad van Commissarissen, ten aanzien van maximaal 10% van het totale Investeringsvolume af te wijken van dit Reglement ten gunste van:
- (a) investeren in bedrijven groter dan MKB;

(b) financieringen onder het minimale drempelbedrag van honderdduizend (€ 100.000); en/of

(c) investeringen in bedrijven buiten Overijssel;

met dien verstande dat voor categorie (b) geen goedkeuring van de Raad van Commissarissen vereist is, maar dat hiervan achteraf melding moet worden gedaan bij de Raad van Commissarissen.

Bijzondere afwijkingen

9.2 In bijzondere gevallen en op voordracht van de Directie kan in afwijking van de bovenstaande bepalingen een Bijdrage worden verschaft met inachtneming van de hiernavolgende bepalingen. In zijn voordracht besteedt de Directie aandacht aan de vraag of een staatssteunaanmelding bij de Europese Commissie noodzakelijk is en of de Europese Commissie naar verwachting goedkeuring zal verlenen aan verstrekking van de Bijdrage.

9.3 Het voorgenomen besluit tot verstrekking van Risicokapitaal als bedoeld in artikel 9.2 wordt ter goedkeuring voorgelegd aan de Algemene Vergadering, zo nodig met voorafgaande instemming van PS indien vereist op grond van het Directiereglement. Indien de Algemene Vergadering besluit een aanmelding bij de Europese Commissie te doen, bereidt de Directie deze aanmelding voor.

9.4 Het Fonds maakt in een geval als bedoeld in 9.2 te allen tijde jegens de Doelonderneming een uitdrukkelijk voorbehoud van goedkeuring door, zo nodig, de Europese Commissie en de Algemene Vergadering zoals voorzien in het Directiereglement, zowel ten aanzien van de vraag of een Bijdrage zal worden verstrekt als ten aanzien van de vorm van de Bijdrage.

10 COMMUNICATIE

10.1 Het Fonds maakt bekend in welke Doelondernemingen zij risicodragend participeert en welke desinvesteringen zij doet of heeft gedaan, tenzij zij op dit punt onderworpen is aan enige geheimhoudingsverplichting jegens derden.

10.2 Voor zover het Fonds aandeelhouder is in een Doelonderneming spant zij zich in om haar invloed als aandeelhouder mede te gebruiken om in relevante gevallen aan te dringen op een zekere mate van transparantie naar het publiek, afgestemd op de maatschappelijke rol van de betreffende Doelonderneming.

10.3 Het Fonds rapporteert jaarlijks aan de Provincie over elke individuele steunverlening van meer dan € 100.000 aan Doelondernemingen die commerciële verkoop op een markt hebben verricht (verkoop door een onderneming op een product- of dienstenmarkt, met uitsluiting

van beperkte verkopen om de markt te testen) ten behoeve van publicatie op de staatssteunwebsite.

11 RECHTS- EN FORUMKEUZE

11.1 Dit reglement wordt beheerst door Nederlands recht.

11.2 Alle geschillen die mochten ontstaan naar aanleiding van dit reglement, waaronder geschillen over de toepasselijkheid daarvan, zullen in eerste instantie worden beslecht door de bevoegde rechter van de rechtbank te Zwolle.

Bijlage 1

Toetsingscriteria voor investeringen voor de Adviescommissie:

A.	De maatschappelijke relevantie van de voorgestelde investering
Staat het verwachte aantal gecreëerde en/of behouden arbeidsplaatsen in verhouding tot de hoogte van de investering, of staat de (te verwachten) uitgelokte investeringen in verhouding tot de hoogte van de investering of staat de combinatie van het verwachte aantal gecreëerde/behouden arbeidsplaatsen met de (te verwachten) uitgelokte investeringen in verhouding tot de hoogte van de investering?	

B.	De passendheid van de voorgestelde investering in het kader van het regionaal sociaal economisch beleid.
Is voldoende onderbouwd dat het een investering betreft in een innovatieve Doelonderneming die actief is in een van de volgende sectoren/crossovers:	
(a) High Tech Systems & Materials (HTSM), waaronder de maakindustrie;	
(b) kunststoffen & chemie;	
(c) gezondheidszorg/Life Sciences; en/of	
(d) sleuteltechnologieën, en/of crossovers die tot stand komen tussen de bovengenoemde sectoren en de volgende sectoren: Agro-food, Vrije tijdseconomie, Energie en Bouw.	

C.	De inhoudelijke kwaliteit van de investering	
Hoofdonderwerp	Mogelijk deelonderwerp	Mogelijk terzake relevante items
Product/Markt		
	Product	Welke waardepropositie, readiness, uniciteit, benefits, maatschappelijke impact
	Marktpotentie	Relevante TAM (total addressable market), opportunities/barriers to grow (inclusief regulatory)
	Marktpositie	Product(en), marktaandeel, concurrentie/partnerships, prijs/prestatie, patenten, etc
Bedrijf		
	Strategie	Where to play/how to win/go-to-market, focus, pricing, distributie, etc
	Executie	Track record, focus, cost control, investeringen
	Leiderschap	Track record, competenties, integriteit, team samenstelling en -dynamiek
	Financiële positie	Winstgevendheid/burnrate, liquiditeit, runway, commitments, leverage, etc
	Governance	Investor base, Raad van Commissarissen, etc
Financiering		
	Waardering	Hoog / midden / laag

	Financierings-structuur	Commitment ondernemer, aligned/conflicted (ook i.v.m. exit), prijs (inclusief opties)
	Financiering	Toereikendheid, spreiding, waarschijnlijkheid vervolginvesteringen
Risico		
	Risico	Markt, product, technologie, impact, team, financiën, aandeelhouders (H, M, L)
	Risico / rendement	Hoog / Midden / Laag
Algemene indruk		
	Pitch	Welke indruk laat de ondernemer achter, wat is de kwaliteit van de pitch?
	Overig	Passendheid, helderheid, kwaliteit investeringsvoorstel, etc

Bijlage 2

Artikel 21

Risicofinancieringssteun

1. Regelingen voor risicofinanciering ten behoeve van kmo's zijn verenigbaar met de interne markt in de zin van artikel 107, lid 3, van het Verdrag en zijn van de aanmeldingsverplichting van artikel 108, lid 3, van het Verdrag vrijgesteld, mits de in dit artikel en in hoofdstuk I vastgestelde voorwaarden zijn vervuld.
2. Lidstaten voeren — rechtstreeks of via een met het beheer belaste entiteit — de risicofinancieringsmaatregel uit via één of meer financiële intermediairs. De lidstaten of de met het beheer belaste entiteiten verschaffen financiële intermediairs een overheidsbijdrage overeenkomstig de leden 9 tot en met 13; en financiële intermediairs, overeenkomstig de leden 14 tot en met 17, doen risicofinancieringsinvesteringen overeenkomstig de leden 4 tot en met 8 in in aanmerking komende ondernemingen die aan lid 3 voldoen. Lidstaten of met het beheer belaste entiteiten investeren alleen direct in de in aanmerking komende ondernemingen, zonder dat een financiële intermediair daarbij betrokken wordt.
3. In aanmerking komende ondernemingen zijn niet-beursgenoteerde kmo's en voldoen op het tijdstip van de initiële risicofinancieringsinvestering ten minste aan een van de volgende voorwaarden:
 - a) zij zijn niet op een markt actief geweest;
 - b) zij zijn op een markt actief geweest in een van de volgende situaties:
 - i) minder dan tien jaar na hun registratie; of
 - ii) minder dan zeven jaar na hun eerste commerciële verkoop.

Wanneer een van de in punten i) en ii) bedoelde perioden om in aanmerking te komen op een bepaalde onderneming is toegepast, kan alleen die periode worden toegepast op eventuele latere risicofinancieringssteun aan dezelfde onderneming. Voor ondernemingen die een andere onderneming hebben overgenomen of uit een concentratie zijn ontstaan, omvat de toegepaste periode om in aanmerking te komen ook de activiteiten van de overgenomen onderneming respectievelijk de bij de concentratie betrokken ondernemingen, met uitzondering van overgenomen of bij de concentratie betrokken ondernemingen waarvan de omzet minder dan 10 % bedroeg van de omzet van de overnemende onderneming in het boekjaar voorafgaand aan de overname of, in het geval van ondernemingen die uit een concentratie zijn ontstaan, minder dan 10 % van de totale omzet van de bij de concentratie betrokken ondernemingen in het boekjaar voorafgaand aan de concentratie. Wat de in punt i) bedoelde periode om in aanmerking te komen betreft, begint de periode om in aanmerking te komen voor ondernemingen die zich niet hoeven te laten registreren, indien deze wordt toegepast, hetzij op het tijdstip waarop de onderneming haar economische activiteit aanvangt, hetzij op het tijdstip waarop de onderneming belastingplichtig voor haar economische activiteiten wordt, als dat eerder is;

- c) zij vergen een initiële investering die, op basis van een ondernemingsplan dat is opgesteld met het oog op een nieuwe economische activiteit, meer bedraagt dan 50 % van hun gemiddelde jaaromzet over de voorafgaande vijf jaar. In afwijking van de eerste zin wordt die drempel beperkt tot 30 % voor de volgende investeringen, die worden beschouwd als initiële investeringen in een nieuwe economische activiteit:
 - i) investeringen die de milieuprestaties van de activiteit aanzienlijk verbeteren overeenkomstig artikel 36, lid 2;
 - ii) andere ecologisch duurzame investeringen zoals gedefinieerd in artikel 2, lid 1, van Verordening (EU) 2020/852;
 - iii) investeringen die gericht zijn op het vergroten van de capaciteit voor de winning, scheiding, raffinage, verwerking of recycling van een in bijlage IV vermelde kritieke grondstof.
4. De risicofinancieringsinvestering kan ook betrekking hebben op vervolginvesteringen in in aanmerking komende ondernemingen, ook na de in lid 3, punt b), bedoelde periode om in aanmerking te komen, mits elk van de volgende voorwaarden is vervuld:
 - a) het in lid 8 bedoelde totale bedrag aan risicofinanciering wordt niet overschreden;

- b) in de mogelijkheid van vervolginvesteringen was voorzien in het oorspronkelijke ondernemingsplan;
 - c) de onderneming die de vervolginvesteringen ontvangt, is geen „verbonden onderneming” geworden, in de zin van artikel 3, lid 3, 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 een kmo is.
5. Risicofinancieringsinvesteringen in in aanmerking komende ondernemingen kunnen de vorm hebben van investeringen van eigen vermogen, quasi-eigenvermogen, leningen, garanties of een mix daarvan.
 6. Wanneer garanties worden verstrekt, bedraagt de garantie ten hoogste 80 % van de onderliggende lening aan de in aanmerking komende onderneming.
 7. Wanneer risicofinancieringsinvesteringen in de vorm van eigen vermogen en quasi-eigenvermogen plaatsvinden in in aanmerking komende ondernemingen, kan een risicofinancieringsmaatregel alleen vervangingskapitaal betreffen indien dit wordt gecombineerd met nieuw kapitaal dat ten minste 50 % van iedere investeringsronde in de in aanmerking komende ondernemingen vertegenwoordigt.
 8. Het totale in lid 5 bedoelde bedrag aan uitstaande risicofinanciering bedraagt bij iedere risicofinancieringsmaatregel ten hoogste 16,5 miljoen EUR per in aanmerking komende onderneming. Om dit bedrag van de maximale risicofinancieringsinvestering te berekenen, wordt met het volgende rekening gehouden:
 - a) in het geval van leningen en als vreemd vermogen gestructureerde investeringen van quasi-eigenvermogen: het uitstaande nominale bedrag van het instrument;
 - b) in het geval van garanties: het nominale uitstaande bedrag van de onderliggende lening.
 9. De aan financiële intermediairs verschaft overheidsbijdrage kan een van de volgende vormen hebben:
 - a) eigen vermogen of quasi-eigenvermogen, of een financiële dotatie om risicofinancieringsinvesteringen direct of indirect aan in aanmerking komende ondernemingen te verschaffen;
 - b) leningen om — direct of indirect — risicofinancieringsinvesteringen te verschaffen aan in aanmerking komende ondernemingen;
 - c) garanties om verliezen te dekken op — direct of indirect — aan in aanmerking komende ondernemingen verschaft risicofinancieringsinvesteringen.
 10. Regelingen voor risico-/beloningsverdeling tussen de lidstaat of zijn met het beheer belaste entiteit enerzijds en particuliere investeerders, financiële intermediairs of fondsbeheerders anderzijds moeten adequaat zijn en aan de volgende voorwaarden voldoen:
 - a) voor risicofinancieringssteun in andere vormen dan garanties krijgt prioritair rendement uit winst (asymmetrische winstdeling of opwaartse prikkels) de voorkeur boven bescherming tegen potentiële verliezen (neerwaartse bescherming);
 - b) in het geval van asymmetrische verliesdeling tussen publieke en particuliere investeerders wordt het eerste, voor rekening van de publieke investeerder komende verlies gemaximeerd op 25 % van de risicofinancieringsinvestering;
 - c) voor risicofinancieringssteun in de vorm van garanties wordt het garantiepercentage beperkt tot 80 % en zijn de totale verliezen die een lidstaat op zich neemt, gemaximeerd op 25 % van de onderliggende gegarandeerde portefeuille. Alleen garanties die verwachte verliezen op de onderliggende gegarandeerde portefeuille dekken, kunnen kosteloos worden afgegeven. Indien een garantie ook de dekking van onverwachte verliezen omvat, betaalt de financiële intermediair voor het gedeelte van de garantie dat de onverwachte verliezen dekt, een marktconforme garantiepremie.
 11. Indien de aan de financiële intermediair verschaft overheidsbijdrage de vorm heeft van eigenvermogens- en quasi-eigenvermogensinstrumenten als bedoeld in lid 9, punt a), kan ten hoogste 30 % van de totale kapitaalbijdragen van de financiële intermediair en het niet-gestorte toegezegd kapitaal worden gebruikt voor liquiditeitsbeheer.
 12. Voor risicofinancieringsmaatregelen die eigenvermogens-, quasi-eigenvermogens- of leningsinvesteringen aan in aanmerking komende ondernemingen moeten verschaffen, dient de aan de financiële intermediair verschaft overheidsbijdrage als hefboom voor aanvullende financiering door onafhankelijke particuliere investeerders op het niveau van de financiële intermediairs of de in aanmerking komende ondernemingen, zodat het

totale percentage van de particuliere deelneming de volgende minimumdrempels bereikt:

- a) 10 % van de risicofinancieringsinvestering verschaft aan de in aanmerking komende ondernemingen als bedoeld in lid 3, punt a);
- b) 40 % van de risicofinancieringsinvestering verschaft aan de in aanmerking komende ondernemingen als bedoeld in lid 3, punt b);
- c) 60 % van de risicofinancieringsinvestering verschaft aan in lid 3, punt c), bedoelde, in aanmerking komende ondernemingen en ten behoeve van vervolgrisicofinancieringsinvesteringen in in aanmerking komende ondernemingen na de in lid 3, punt b), vermelde periode om in aanmerking te komen.

Financiering verschaft door onafhankelijke particuliere investeerders die risicofinancieringssteun ontvangen in de vorm van fiscale stimuleringsmaatregelen op grond van artikel 21 bis, wordt niet in aanmerking genomen voor het bereiken van de totale percentages van particuliere deelneming als bepaald in de eerste alinea van dit lid.

De in de punten b) en c) van de eerste alinea vermelde percentages van particuliere deelneming worden verlaagd tot 20 % op grond van punt b) en tot 30 % op grond van punt c) voor investeringen: die worden gedaan in steungebieden die op grond van artikel 107, lid 3, punt a), van het Verdrag zijn aangewezen op een goedgekeurde regionale-steunkaart die op het tijdstip van de verschaffing van de risicofinancieringsinvestering van toepassing is; of die steun ontvangen op basis van het herstel- en veerkrachtplan van de lidstaat zoals goedgekeurd door de Raad; of die steun ontvangen van het Europees Defensiefonds overeenkomstig Verordening (EU) 2021/697 of in het kader van het ruimtevaartprogramma van de Unie overeenkomstig Verordening (EU) 2021/696 van het Europees Parlement en de Raad ([57](#)); of die steun ontvangen uit EU-fondsen die in gedeeld beheer worden uitgevoerd in het kader van Verordening (EU) 1303/2013, Verordening (EU) 2021/1060 of Verordening (EU) 2021/2115 van het Europees Parlement en de Raad ([58](#)).

- 13. Wanneer een risicofinancieringsmaatregel wordt uitgevoerd via een financiële intermediair die zich richt op in aanmerking komende ondernemingen in verschillende ontwikkelingsfasen als bedoeld in de leden 3 en 4, bereikt de financiële intermediair een percentage van de particuliere deelneming van ten minste het gewogen gemiddelde op basis van het volume van de individuele investeringen in de onderliggende portefeuille en dat wordt verkregen door de toepassing van de minimale deelnemingspercentages op dergelijke investeringen als bedoeld in lid 12, tenzij de vereiste deelneming van onafhankelijke particuliere investeerders op het niveau van de in aanmerking komende ondernemingen wordt bereikt.
- 14. Financiële intermediairs en fondsbeheerders worden geselecteerd via een open, transparante en niet-discriminerende procedure in overeenstemming met het toepasselijke Unierecht en nationale recht. Lidstaten kunnen eisen dat in aanmerking komende financiële intermediairs en fondsbeheerders voldoen aan vooraf vastgestelde criteria die objectief gerechtvaardigd zijn door de aard van de investeringen. Deze procedure is gebaseerd op objectieve criteria met betrekking tot ervaring, deskundigheid en operationele en financiële capaciteit, en neemt elk van de volgende voorwaarden in acht:
 - a) zij borgt dat in aanmerking komende financiële intermediairs en fondsbeheerders zijn opgericht in overeenstemming met de toepasselijke wetgeving;
 - b) zij discrimineert niet tussen financiële intermediairs en fondsbeheerders op grond van hun plaats van vestiging of registratie in een lidstaat;
 - c) zij zet in op de vaststelling van adequate regelingen voor risico-/beloningsverdeling als bedoeld in lid 10 en winstgedreven beslissingen als bedoeld in lid 15.
- 15. Risicofinancieringsmaatregelen borgen dat de financiële intermediairs die de overheidsbijdrage ontvangen, winstgedreven beslissingen nemen wanneer zij aan in aanmerking komende ondernemingen risicofinancieringsinvesteringen verschaffen. Aan deze verplichting is voldaan indien elk van de volgende voorwaarden is vervuld:
 - a) de lidstaat, of de met de uitvoering van de maatregel belaste entiteit, zorgt ervoor dat een boekenonderzoek plaatsvindt om te verzekeren dat de uitvoering van de risicofinancieringsmaatregel volgens een zakelijk verantwoorde investeringsstrategie plaatsvindt, met onder meer een passend beleid inzake risicodiversificatie dat is gericht op het bereiken van economische levensvatbaarheid en van een efficiënte schaal in termen van omvang en geografische spreiding van de betrokken portefeuille investeringen;

- b) aan in aanmerking komende ondernemingen verschafte risicofinanciering is gebaseerd op een levensvatbaar ondernemingsplan, dat nadere gegevens bevat over product, ontwikkeling van verkopen en winstgevendheid, waarbij de financiële levensvatbaarheid vooraf is bepaald;
 - c) voor iedere investering van eigen vermogen en quasi-eigen-vermogen is er een heldere en realistische exitstrategie voorhanden.
16. De financiële intermediairs worden beheerd op zakelijke basis. Dit vereiste is vervuld wanneer de financiële intermediair en, afhankelijk van het soort risicofinancieringsmaatregel, de fondsbeheerder voldoen aan elk van de volgende voorwaarden:
- a) zij zijn wettelijk of contractueel verplicht overeenkomstig goede praktijken met de nodige professionele zorgvuldigheid en te goeder trouw te handelen en belangenconflicten te vermijden; wettelijk toezicht is van toepassing, indien relevant;
 - b) hun vergoeding is marktconform. Aan dit vereiste wordt geacht te zijn voldaan zolang zij worden geselecteerd via een open, transparante en niet-discriminerende selectieprocedure overeenkomstig lid 14;
 - c) zij dragen een deel van de investeringsrisico's door hun eigen middelen mee te investeren of een prestatieafhankelijke vergoeding te ontvangen, zodat hun belangen steeds gelijklopen met die van de lidstaat of diens met het beheer belaste entiteit;
 - d) zij bepalen de investeringsstrategie, de criteria en het voorgenomen tijdschema voor de investeringen;
 - e) de investeerders kunnen vertegenwoordigd zijn in de bestuursorganen van het investeringsfonds, zoals de raad van toezicht of het adviescomité, in voorkomend geval.
17. In een risicofinancieringsmaatregel waarbij risicofinancieringsinvesteringen aan in aanmerking komende ondernemingen worden verschaft in de vorm van garanties, leningen of als vreemd vermogen gestructureerde quasi-eigenvermogensinvesteringen, voert de financiële intermediair risicofinancieringsinvesteringen in in aanmerking komende ondernemingen uit die zonder de steun niet of in beperktere mate of op een andere wijze zouden zijn verricht. De financiële intermediair kan aantonen dat hij een mechanisme hanteert dat ervoor zorgt dat alle voordelen zo veel mogelijk aan de in aanmerking komende ondernemingen worden doorgegeven in de vorm van hogere volumes aan financiering, een hoger risicoprofiel van de portefeuille, lagere eisen inzake zekerheden, lagere garantiepremies of lagere rentepercentages.
18. Risicofinancieringsmaatregelen waarbij risicofinancieringsinvesteringen worden verschaft aan kmo's die niet voldoen aan de in lid 3 vastgestelde voorwaarden, zijn verenigbaar met de interne markt in de zin van artikel 107, lid 3, van het Verdrag en zijn van de aanmeldingsverplichting van artikel 108, lid 3, van het Verdrag vrijgesteld, mits aan elk van de volgende voorwaarden is voldaan:
- a) op het niveau van de kmo's: de steun voldoet aan de voorwaarden van Verordening (EU) nr. 1407/2013 van de Commissie (59), Verordening (EU) nr. 1408/2013 van de Commissie (60) of Verordening (EU) nr. 717/2014, al naargelang;
 - b) alle in dit artikel vastgestelde voorwaarden zijn vervuld, behalve de voorwaarden van de leden 3, 4, 8, 12 en/of 13;
 - c) voor risicofinancieringsmaatregelen die risicofinancieringsinvesteringen in de vorm van eigenvermogen, quasi-eigenvermogen of leningen aan in aanmerking komende ondernemingen verschaffen: de maatregel dient als hefboom voor aanvullende financiering van onafhankelijke particuliere investeerders op het niveau van de financiële intermediairs of de kmo's, zodat het totale percentage van de particuliere deelneming ten minste 60 % van de aan de kmo's verschafte risicofinanciering bedraagt.

Het in de eerste alinea, punt c), genoemde percentage van de particuliere deelneming wordt verlaagd tot 30 % voor investeringen: die worden gedaan in steungebieden die op grond van artikel 107, lid 3, punt a), van het Verdrag zijn aangewezen op een goedgekeurde regionale-steunkaart die op het tijdstip van de verschaffing van de risicofinancieringsinvestering van toepassing is; of die steun ontvangen op basis van het herstel- en veerkrachtplan van de lidstaat zoals goedgekeurd door de Raad; of die steun ontvangen uit het Europees Defensiefonds overeenkomstig Verordening (EU) 2021/697 of in het kader van het ruimtevaartprogramma van de Unie overeenkomstig Verordening (EU) 2021/696 of uit Uniefondsen die in gedeeld beheer worden uitgevoerd in het kader

van Verordening (EU) nr. 1303/2013, Verordening (EU) 2021/1060 of Verordening (EU) 2021/2115.

Bijlage 3

Artikel 22

Starterssteun

1. Regelingen inzake starterssteun zijn verenigbaar met de interne markt in de zin van artikel 107, lid 3, van het Verdrag en zijn van de aanmeldingsverplichting van artikel 108, lid 3, van het Verdrag vrijgesteld, mits de in dit artikel en in hoofdstuk I vastgestelde voorwaarden zijn vervuld.
2. 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, tenzij de omzet van de overgenomen activiteit in het boekjaar voorafgaand aan de overname minder dan 10 % van de omzet van de in aanmerking komende onderneming bedraagt;
 - b) zij heeft nog geen winst uitgekeerd, en
 - c) zij heeft geen andere onderneming overgenomen of is niet uit een concentratie ontstaan, tenzij de omzet van de overgenomen onderneming minder dan 10 % van de omzet van de in aanmerking komende onderneming in het boekjaar voorafgaand aan de overname bedraagt of de omzet van de onderneming die uit een concentratie is ontstaan, minder dan 10 % hoger is dan de gezamenlijke omzet van de bij de concentratie betrokken ondernemingen in het boekjaar voorafgaand aan de concentratie.

Voor in aanmerking komende ondernemingen die zich niet hoeven te laten registreren, wordt de periode van vijf jaar om in aanmerking te komen, geacht aan te vangen hetzij op het tijdstip dat de onderneming haar economische activiteiten aanvangt, hetzij op het tijdstip dat de onderneming belastingplichtig wordt voor haar economische activiteiten, als dat eerder is.

In afwijking van de eerste alinea, punt c), worden ondernemingen die ontstaan uit een concentratie van op grond van dit artikel voor steun in aanmerking komende ondernemingen ook als in aanmerking komende ondernemingen beschouwd tot vijf jaar vanaf de registratie van de oudste onderneming die bij de concentratie betrokken is.

3. Starterssteun heeft de vorm van:
 - a) leningen tegen een rente die niet marktconform is, met een looptijd van tien jaar en voor een nominaal bedrag van ten hoogste 1,1 miljoen EUR, of 1,65 miljoen EUR voor ondernemingen gevestigd in steungebieden die aan de voorwaarden van artikel 107, lid 3, punt c), van het Verdrag voldoen, of 2,2 miljoen EUR voor ondernemingen gevestigd in steungebieden die aan de voorwaarden van artikel 107, lid 3, punt a), van het Verdrag voldoen. Voor leningen met een looptijd tussen vijf en tien jaar kunnen de maximumbedragen worden bijgesteld door bovenstaande bedragen te vermenigvuldigen met een ratio tien jaar/daadwerkelijke looptijd van de lening. Voor leningen met een looptijd van minder dan vijf jaar is het maximumbedrag hetzelfde als voor leningen met een looptijd van vijf jaar;
 - b) garanties met premies die niet marktconform zijn, met een looptijd van tien jaar en een gegarandeerd leningbedrag van ten hoogste 1,65 miljoen EUR, of 2,48 miljoen EUR voor ondernemingen gevestigd in steungebieden die aan de voorwaarden van artikel 107, lid 3, punt c), van het Verdrag voldoen, of 3,3 miljoen EUR voor ondernemingen gevestigd in steungebieden die aan de voorwaarden van artikel 107, lid 3, punt a), van het Verdrag voldoen. Voor garanties met een looptijd tussen vijf en tien jaar kan het maximaal gegarandeerde bedrag worden bijgesteld door bovenstaande bedragen te vermenigvuldigen met een ratio tien jaar/daadwerkelijke looptijd van de garantie. Voor garanties met een looptijd van minder dan vijf jaar is het maximaal gegarandeerde bedrag hetzelfde als voor garanties met een looptijd van vijf jaar. De garantie bedraagt ten hoogste 80 % van de onderliggende lening;

- c) subsidies, met inbegrip van eigenvermogens- of quasi-eigenvermogensinvesteringen, rentekortingen en kortingen op de garantiepremies tot maximaal 0,5 miljoen EUR bruto-subsidie-equivalent, of 0,75 miljoen EUR voor ondernemingen gevestigd in steungebieden die aan de voorwaarden van artikel 107, lid 3, punt c), van het Verdrag voldoen, of 1 miljoen EUR voor ondernemingen gevestigd in steungebieden die aan de voorwaarden van artikel 107, lid 3, punt a), van het Verdrag voldoen;
 - d) fiscale stimuleringsmaatregelen voor in aanmerking komende ondernemingen tot maximaal 0,5 miljoen EUR bruto-subsidie-equivalent, of 0,75 miljoen EUR voor ondernemingen gevestigd in steungebieden die aan de voorwaarden van artikel 107, lid 3, punt c), van het Verdrag voldoen, of 1 miljoen EUR voor ondernemingen gevestigd in steungebieden die aan de voorwaarden van artikel 107, lid 3, punt a), van het Verdrag voldoen.
4. Een begunstigde kan steun ontvangen via een mix van de in lid 3 van dit artikel bedoelde steuninstrumenten, mits het aandeel van de via één steuninstrument verleende steun, berekend op basis van het voor dat instrument toegestane maximale steunbedrag, in aanmerking wordt genomen voor het bepalen van het resterende deel van het maximale steunbedrag dat is toegestaan voor de overige instrumenten die onderdeel vormen van dit soort gemengde instrument.
 5. Voor kleine en innovatieve ondernemingen kunnen de in lid 3 genoemde maximumbedragen worden verdubbeld.
 6. Wanneer een regeling inzake starterssteun via een of meer financiële intermediairs wordt uitgevoerd, zijn de in artikel 21, leden 10, 14, 15, 16 en 17, vastgestelde voorwaarden voor financiële intermediairs van toepassing.
 7. Naast de in de leden 3, 4 en 5 vermelde bedragen kunnen regelingen inzake starterssteun de vorm aannemen van een overdracht van intellectueel eigendom (IP), of een verlening van de daarmee samenhangende toegangsrechten, hetzij kosteloos, hetzij onder de marktwaarde. De overdracht of de verlening wordt verricht door een organisatie voor onderzoek en kennisverspreiding in de zin van artikel 2, punt 83, die het onderliggende intellectueel eigendom heeft ontwikkeld door middel van haar eigen onafhankelijke of in samenwerkingsverband verrichte onderzoeks- en ontwikkelingsactiviteit, aan een in aanmerking komende onderneming in de zin van lid 2. De overdracht of de verlening moet aan de volgende voorwaarden voldoen:
 - a) het doel van de overdracht van intellectueel eigendom of de verlening van daarmee samenhangende toegangsrechten is om een nieuw product of een nieuwe dienst op de markt te brengen; en
 - b) de waarde van het intellectueel eigendom wordt tegen de marktprijs vastgesteld, hetgeen het geval is indien deze volgens een van de volgende methoden wordt bepaald:
 - i) het bedrag is bepaald via een open, transparante en niet-discriminerende concurrerende procedure;
 - ii) een taxatie van een onafhankelijke deskundige bevestigt dat het bedrag ten minste gelijk is aan de marktprijs;
 - iii) in gevallen waarin de in aanmerking komende onderneming een voorkeursrecht heeft ten aanzien van het intellectueel eigendom dat in samenwerking met de organisatie voor onderzoek en kennisverspreiding tot stand is gekomen, indien de organisatie voor onderzoek en kennisverspreiding een wederzijds recht uitoefent om derde partijen om een economisch voordeliger bod te vragen zodat de samenwerkende in aanmerking komende onderneming haar bod daarmee in lijn moet brengen.

De waarde van een — zowel financiële als niet-financiële — bijdrage van de in aanmerking komende onderneming in de kosten van de activiteiten van de organisatie voor onderzoek en kennisverspreiding die het betrokken intellectueel eigendom hebben opgeleverd, kan op de in dit punt genoemde waarde van het intellectueel eigendom in mindering worden gebracht.

- c) het steunbedrag van de overdracht van intellectueel eigendom of de verlening van de daarmee samenhangende toegangsrechten mag op grond van dit lid niet meer dan 1 miljoen EUR bedragen. Het steunbedrag komt overeen met de waarde van het in punt b) bedoelde intellectueel eigendom, na aftrek van de in de laatste zin van punt b) bedoelde vermindering en na aftrek van elke aan de begunstigde van

dat intellectueel eigendom verschuldigde vergoeding. De waarde van het in punt b) bedoelde intellectueel eigendom kan meer dan 1 miljoen EUR bedragen, in welk geval dit extra bedrag door de in aanmerking komende onderneming met eigen middelen of met andere middelen kan worden gedekt.