18005122

Provincie Zeeland

PROVINCIE ZEELAND
AFD. SG AMBT.
AFD. TERMIJN pb - sta
DATUM 28 FEB. 2018
DOC.NR.
ZAAK NR.
CLASS.

Gedeputeerde Staten

De voorzitter van Provinciale Staten
t.a.v. de statengriffier

onderwerp	kenmerk	behandeld door	verzonden
Investeringsfonds Zeeland	18005004	drs. A.W. Wissekerke/ drs. P.A.L van Vooren +31 118 631167	28 FEB. 2018

Middelburg, 27 februari 2018

Geachte voorzitter,

Op 8 september 2017 en 19 januari 2018 hebben wij, samen met het Ministerie van Economische Zaken en Klimaat (EZK) en NV Economische Impuls Zeeland (Impuls), in Zicht op Beleid sessies voor uw Staten een toelichting gegeven op de doorontwikkeling van onze bestaande investeringsfondsen. Doel is het realiseren van een Zeeuwse financieringsinfrastructuur die aansluit bij de behoeften van het regionaal bedrijfsleven. Wij willen samen met het Ministerie van Economische Zaken en Klimaat en Impuls investeren in innovatieve mkb ondernemingen die actief zijn op de nationale en Zeeuwse speerpuntsectoren in het economisch beleid.
In een eerder stadium heeft u ingestemd met het waar mogelijk meer revolverend inzetten van middelen.

Om de innovatiekracht en financieringsinfrastructuur (fondsen) te versterken worden de financiële regelingen voor innovatiefinanciering InnoGo!, het Zeeuws Investeringsfonds (ZIF) en het Zeeuws Participatiefonds (ZPF 1 en 2) ondergebracht in het reeds bestaande Investeringsfonds Zeeland BV (IFZ).

Investeringsfonds Zeeland
Het Investeringsfonds Zeeland B.V. krijgt drie aandeelhouders: Rijk, Provincie Zeeland en Impuls. De publieke fondsomvang van € 13,75 miljoen wordt gevormd door de huidige waarde van het fonds, de inbreng van het provinciaal aandelenkapitaal in ZPF 1 en 2 en een extra kapitaalinbreng door Provincie (€ 3 miljoen in ZPF 3) en Rijk (€ 6,5 miljoen). Het Ministerie van Economische Zaken en Klimaat is voornemens om in het kader van het Investeringsprogramma Zeeland in Stroomversnelling een bijdrage van € 6,5 miljoen beschikbaar te stellen (aan de innovatiefondsen van Ontwikkelingsmaatschappij Impuls). Voorwaarde voor het Rijk was dat de regio minimaal hetzelfde kapitaal zou inbrengen.
De samenwerking met het rijk zal worden bekrachtigd door de ondertekening van een bestuursovereenkomst (bijlage 1, concept Bestuursovereenkomst Zeeland in Stroomversnelling Innovatiefinanciering).

Het totaalplaatje ziet er als volgt uit:

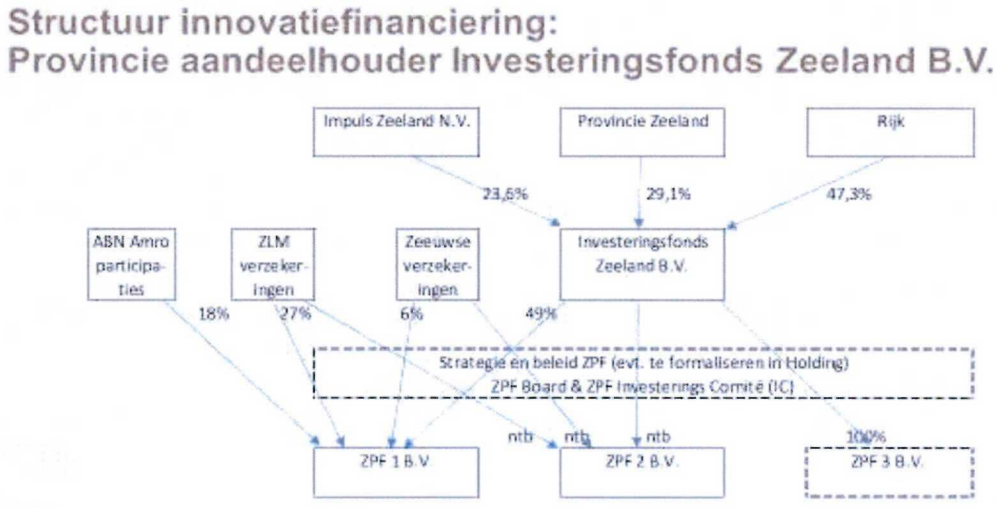
Deelnemers IFZ	Bedrag (x miljoen)	Percentage
Impuls	€ 3,25	23,6%
Provincie	€ 4	29,1%
Rijk	€ 6,5	47,3%

In het ZPF 1 en 2 zijn ook de ZLM, de Zeeuwse en ABN Amro aandeelhouder, waardoor het totaal beschikbare budget voor innovatiefinanciering uitkomt op € 14,75 miljoen. Overigens blijft het doel voor de komende jaren om ook nieuwe aandeelhouders (voor met name ZPF 2) te vinden en additionele middelen uit de regio te halen.

Nieuw op te richten Zeeuws Participatiefonds 3
Het Zeeuws Participatiefonds verstrekt hoog risicodragend kapitaal en richt zich op startende en groeiende innovatieve ondernemers die een economische spin-off voor Zeeland kunnen genereren. Aspecten als werkgelegenheid, het creëren van nieuwe economische activiteiten, innovatie en een gezond ondernemersklimaat zijn belangrijke punten waar het fonds zich op richt.
Door de huidige fondsen en regelingen te bundelen in het IFZ ontstaat een krachtig financierings-instrument dat aan vragen uit het Zeeuwse bedrijfsleven kan voorzien.

ZPF 1, 2 en 3 opereren alle onder de merknaam Zeeuws Participatiefonds (zie schema, Structuur Innovatiefinanciering). Deze fondsen zijn administratief en aandeelhouder-technisch van elkaar gescheiden. De ondernemer of toekomstige participant zal hier niets van merken.

ZPF 1 en 2 betreft investeringen met een omvang van € 150.000 - € 250.000. De fondsen richten zich op innovatieve en/of snelgroeiende bedrijven. Kenmerken zijn onder andere dat de onderneming zich bevindt zich in de doorontwikkeling dan wel groeifase (vroege fase) en reeds omzet heeft gerealiseerd bij één of meer klanten.
Het ministerie van EZK brengt in het IFZ ten behoeve van ZPF 1 en 2 € 3,5 miljoen in.
ZPF 3 gaat zich richten op bedrijven met een hogere financieringsbehoefte (van € 250.000 - € 1.000.000) en stelt zwaardere eisen aan due diligence en governance van de participatie. Het fonds richt zich nog meer op bestaande bedrijven met groeipotentieel met nieuwe innovaties en/of nieuwe markten. Ook stelt het zwaardere eisen aan contractvoorwaarden. De Provincie brengt € 3 miljoen in ZPF 3 B.V. in. Het ministerie van EZK matcht deze bijdrage met € 3 miljoen.
De fondsen streven naar een revolverendheid van 100%.



Investeringsfonds Zeeland B.V. investeert in het Zeeuws Participatiefonds (ZPF 1, 2, 3).

Corporate governance
De corporate governance met betrekking tot IFZ wordt ingericht volgens de principes van goed ondernemersbestuur en zijn vastgelegd in (gewijzigde) statuten Investeringsfonds Zeeland B.V. (bijlage 2, concept statuten Investeringsfonds Zeeland BV) en de aandeelhoudersinstructie (bijlage 3, Aandeelhoudersinstructie Investeringsfonds Zeeland BV). De afspraken zijn als volgt: jaarlijks vindt een algemene vergadering van aandeelhouders (AVA) plaats waarbij de aandeelhouders worden geïnformeerd over de strategie, de voortgang en de prestatie van het fonds, de begroting en jaarrekening wordt vastgesteld en de AVA verleent het bestuur decharge voor het gevoerde beleid en de resultaatbestemming.

Het fonds heeft een one-tier board. De board beoordeelt zaken die door het fondsmanagement worden voorgelegd. Voorts zal er een Investering Comité worden gevormd (gericht op het beoordelen van investeringsvoorstellen en een adviesrol richting bestuur van het IFZ).
Het fondsmanagement van de innovatiefondsen zal worden uitgevoerd door N.V. Economische Impuls Zeeland.

Deelnemingenbeleid
Het verhangen van de aandelen ZPF 1 en 2, de oprichting van ZPF 3 en de deelname in het IFZ zijn belangrijk voor de verdere groei van het revolverend financierinstrumentarium in Zeeland. Voor de Provincie is het Investeringsfonds Zeeland BV (IFZ) een nieuwe deelneming. ZPF 1, 2 en 3 komen onder het IFZ te vallen. Volgens het in 2016 vastgestelde deelnemingenbeleid dient een stappenplan te worden doorlopen waarbij de deelname in een nieuwe deelneming wordt onderbouwd. Hieronder worden de zes stappen uit de beslissingsboom doorlopen:

Stap 1: Is er sprake van een publiek belang bij de uitvoering van de taak?
Ja, financiering van startende en groeiende bedrijven komt met regelmaat niet van de grond door de eisen vanuit de markt. Met financiering vanuit het IFZ en dochterondernemingen ZPF kan dat ondervangen worden. Door het beschikbaar stellen van risicodragend kapitaal kunnen startende en groeiende ondernemers hun bedrijf verder op- en uitbouwen. Nieuwe bedrijvigheid creëert werkgelegenheid, het is een stimulans voor de Zeeuwse economie. Provincie Zeeland ziet hier voor zichzelf een belangrijke stimulerende rol en heeft dat als zodanig ook vastgelegd in de Economische agenda en de Investeringsagenda. En verder wordt dit ook onderkend in het rapport van de commissie Balkenende over de structuurversterking van Zeeland.

Stap 2: Is betrokkenheid van andere partijen nodig en/of wenselijk voor de aanpak van het publieke belang?
Ja, betrokkenheid van andere partijen is zeer wenselijk, het versterkt de kracht van het IFZ. Als het Zeeuwse bedrijfsleven er achter staat en meedoet is dat een extra argument voor het bestaansrecht. ZLM Verzekeringen, ABN-AMRO en de Zeeuwse Verzekeringen dragen reeds financieel bij middels ZPF 1 of 2. ZPF 2 staat open voor nieuwe aandeelhouders uit het bedrijfsleven. Mede door de inbreng van het bedrijfsleven is het fonds succesvol.

Stap 3: Vraagt het publieke belang om een actieve betrokkenheid van de decentrale overheid?
Ja, stimulering van de Zeeuwse economie en ondersteuning van jonge en groeiende bedrijven vraagt een actieve betrokkenheid van de Provincie. Het IFZ heeft een aantal uitstekende instrument om Zeeuwse ondernemers een stap verder te helpen. Niet alle ondernemers zijn in staat om financiering via de markt te regelen. Daarnaast zijn marktpartijen terughoudend ten aanzien van het verstrekken van financiering voor starters en doorgroeiers met innovatieve ideeën. Het gebeurt regelmatig dat business cases en of investeringen wel van de grond komen doordat het IFZ bereid is om een deel te financieren.

Stap 4: Is rechtspersoonlijkheid wenselijk of noodzakelijk?
De juridische entiteit van een BV is van groot belang voor het IFZ. Vanuit de holding kunnen de dochterbedrijven zoals het ZPF gevoed worden met risicodragend kapitaal. Het ZPF kan daarmee dan risicodragend participeren in bedrijven en waar nodig leningen verstrekken. Dit gebeurt dus op enige afstand van de Provincie Zeeland. Voor Provincie Zeeland als aandeelhouder van het IFZ is het risico bij het IFZ belegd. Het risico voor Provincie Zeeland bestaat er uit dat de aandelen minder waard worden. Bij de waardering van de aandelen op de provinciale balans wordt daar rekening mee gehouden.

Stap 5: Is het publiek belang het best gediend met een publiekrechtelijke vorm? Heeft de privaatrechtelijke rechtsvorm de voorkeur? Voor het IFZ heeft de privaatrechtelijke rechtsvorm de voorkeur. Hierdoor is het mogelijk om zakelijke overeenkomsten aan te gaan en risicovol te participeren. Het doel van het IFZ is om risicodragend kapitaal te kunnen verstrekken en als dat tot de mogelijkheden behoort het geld met winst terug te ontvangen zodat het geld opnieuw uitgezet kan worden. Met de huidige omvang is volledige revolverendheid de doelstelling. Vanuit het zogenaamde winstoogmerk wordt de BV vorm als uitermate geschikt geacht.

Stap 6: Is het voor de mate van zeggenschap wenselijk of noodzakelijk deel te nemen in het risicodragende vermogen van een privaatrechtelijke organisatie? Ja, het is voor Provincie van groot belang om zeggenschap te hebben in de belangrijke besluiten van het IFZ (een vertegenwoordiger van GS in de AVA). Middels het vaststellen van de jaarrekening wordt de revolverendheid van het fonds gevolgd alsmede het succes en de mate waarin de doelstelling van fonds gerealiseerd wordt.

Naar aanleiding van de hiervoor doorlopen stappen hebben wij een positief standpunt ingenomen ten aanzien van de deelname in het IFZ. Door de samenwerking met het Ministerie van Economische Zaken en Klimaat en N.V. Economische Impuls Zeeland ontstaat een krachtig financieringsinstrument waarmee ook weer nieuw kapitaal beschikbaar komt voor het Zeeuwse bedrijfsleven. Het provinciaal aandelenkapitaal ZPF wordt ingebracht en tevens wordt een bedrag van € 3 miljoen ingebracht als nieuw aandelenkapitaal (ZPF 3).
Provinciale Staten ontvangen jaarlijks, ter kennisname, het jaarplan en jaarverslag van het IFZ.

Teneinde een definitief standpunt in te kunnen nemen verzoeken wij Provinciale Staten haar eventuele wensen en bedenkingen aangaande de deelname in het Investeringsfonds Zeeland BV aan ons kenbaar te maken.
Ook in de Eerste en Tweede Kamer wordt een wensen en bedenkingen procedure doorlopen voor de inbreng van het Rijk, de zogenaamde voorhangprocedure conform de Comptabiliteitswet. De uitkomst hiervan is voor de zomer bekend.

Met vriendelijke groet,

gedeputeerde staten,

Drs. J.M.M. Polman, voorzitter

A.W. Smit, secretaris

Bijlagen: 3

Aandeelhoudersinstructie Investeringsfonds Zeeland

Inleiding

Deze aandeelhoudersinstructie heeft betrekking op het kapitaal (aandelenkapitaal plus agio) alsmede het daarmee behaalde resultaat (algemene reserve) dat door de aandeelhouders aan Investeringsfonds Zeeland ter beschikking is gesteld. Het kapitaal dat door de aandeelhouders is ingebracht in het kader van "Zeeland in Stroomversnelling" is bedoeld voor fund-fund investeringen in het Zeeuws Participatiefonds. Deze instructie geeft richting aan de vorm en de inhoud van het investeringsbeleid van het Investeringsfonds. De instructie treedt per 1 april 2018 in werking.

De participatieactiviteiten van Investeringsfonds Zeeland hebben als doel om met het door de aandeelhouders ter beschikking gestelde kapitaal een bijdrage te leveren aan de realisatie van het door de overheden periodiek vast te stellen economisch beleid, derhalve met primaire aandacht voor de beleidsspeerpunten die gelden voor de regio. Investeringsfonds Zeeland heeft daarvoor een uitgebreid financieringsinstrumentarium tot zijn beschikking.

De aandeelhoudersinstructie is opgedeeld in twee onderdelen: een algemeen deel en een deel waarin het regionale beleidskader wordt beschreven. Dit betreft de deelterreinen waarop Investeringsfonds Zeeland zich primair dient te richten.

Deze aandeelhoudersinstructie is een 'levend' document. Bij verandering van (regionaal) beleid wordt de aandeelhoudersinstructie aangepast.

Bij de opstelling van de instructie is de vigerende Europese regelgeving inzake staatssteun in acht genomen. Indien de instructie als gevolg van aanpassing van EU-regelgeving tot conflictsituaties leidt, wordt de instructie aangepast.

1. Het algemeen kader

In het algemeen kader wordt het beleidsmatige speelveld voor NV Economische Impuls Zeeland (Impuls) beschreven. Impuls investeert middels dochteronderneming Investeringsfonds Zeeland B.V. (IZ) direct en indirect in innovatieve (door)startende MKB-bedrijven. Dit speelveld geldt voor alle participatiebedrijven van de ROM's en dient te allen tijde nageleefd te worden.

a. IZ investeert in innovatieve (door)startende MKB-bedrijven resp. snelle groeiers die actief zijn op de speerpunten en cross-overs van het landelijk en regionaal (innovatie)beleid zoals beschreven in paragraaf 2 van deze instructie.
   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 resp. nieuwe eenheden van bestaande bedrijven, mits ondergebracht in een nieuwe rechtspersoon die aan genoemd uitgangspunt voldoet, worden eveneens als starter aangemerkt. IZ 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 verstaan: 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 IZ ter beoordeling voorgelegde businessplan) in de komende vijf jaar een toename van de werkgelegenheid en/of omzet van minimaal 60% verwacht.
NB. Deze definitie is daarmee ruimer dan de definitie van 'scale-up' die door de OESO wordt gebruikt en biedt IZ daarmee een ruimer speelveld.

b. IZ opereert met inachtneming van alle Europese regelgeving inzake staatssteun en risicokapitaal, ongeacht of IZ rechtstreeks of via een tussenfonds (bijvoorbeeld via een technofonds) in een onderneming participeert.
c. IZ handelt als een Marktdeelnemer in een markteconomie (market economy operator), 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 en 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. IZ 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.
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 IZ 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.
f. De maximale omvang voor deelnemingen bedraagt per onderneming c.q. concern € 5,0 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 q genoemde (40%) vrije beleidsruimte. Bij overschrijdingen om andere dan de hiervoor genoemde reden, komt alleen het meerdere boven € 5,0 miljoen ten laste van de 40% vrije beleidsruimte.

g. Als IZ in een fonds participeert, wordt voor een overschrijding van het in lid f genoemde plafond van € 5,0 miljoen per onderneming c.q. concern gekeken naar de individuele participaties van het fonds. Dus als IZ voor 10% in een fonds participeert en dit fonds vervolgens € 10 miljoen in een individuele onderneming investeert, wordt de participatie van IZ gesteld op € 1,0 miljoen (10%) en is er geen sprake van een overschrijding van het in lid f genoemde plafond.
h. Het publieke aandelenbelang (van IZ en eventuele andere publieke organisaties samen) vormt minder dan 50% van de totale participatie in een onderneming. Onder 'publiek aandelenbelang' wordt verstaan het door (beleids)deelnemingen van overheden gehouden belang. Hieronder vallen IZ, Invest-NL in oprichting e.d. maar niet de private equity partijen die hun fondsen cofinancieren met overheidsinstrumenten zoals Seedfondsen, DVI e.d.. (Tijdelijke) afwijkingen van deze bepaling behoeven de expliciete, voorafgaande schriftelijke goedkeuring van de Aandeelhouders van IZ.
i. De financieringsinstrumenten waarvan IZ gebruik mag maken zijn (al dan niet gecombineerd):
    i. participatie in aandelenkapitaal;
    ii. converteerbare achtergestelde leningen;
    iii. achtergestelde leningen;
    iv. overige leningen.
j. Voor de (al dan niet converteerbare, achtergestelde) leningen dient een marktconforme vergoeding in rekening te worden gebracht. Daarbij wordt voor overige leningen uitgegaan van de Europese referentierente verhoogd met een opslag conform de tabel in Mededeling (2008/C 14/02) van de Commissie over de herziening van de methode waarmee de referentie- en disconteringspercentages worden vastgesteld of een mededeling die haar vervangt; voor achtergestelde leningen dient N 55/2008 (de zogenoemde Brandenburg scheme) in achtgenomen te worden (zie Bijlage 1). 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+
3,0	3,999	BB / BB+
4,0	4,499	BBB
4,5		A- / A / A+ / AA / AAA

k. Indien er sprake is van een startende onderneming zonder enige kredіethistorie 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.

l. De duur van een participatie is in beginsel niet langer dan acht jaar. Dit uitgangspunt impliceert dat IZ reeds bij het aangaan van een participatieovereenkomst afspraken maken over een exit strategie. Het vorenstaande betekent overigens niet dat IZ verplicht is om na het verstrijken van genoemde periode de betreffende participaties geforceerd en tegen ongunstige voorwaarden te verkopen. IZ informeert de aandeelhouders jaarlijks over alle participaties die op balansdatum langer dan acht jaar in de portefeuille zijn opgenomen. Er wordt in openbare (jaar)verslagen niet over individuele participaties gerapporteerd.

m. De aandeelhouders hanteren als richtlijn dat de koopkracht van het doelvermogen van het participatiebedrijf in meerjarig perspectief in stand blijft. Onder 'koopkracht van het doelvermogen' wordt verstaan de koopkracht van het door de aandeelhouders ter beschikking gestelde kapitaal (kapitaal, agio en de per 1 januari 2018 aanwezige reserves) verminderd met de per 1 januari 2018 aanwezige liquide middelen.
Het meerjarig perspectief betreft een periode van vijf jaar. De (vigerende) periode vangt aan per 1 januari 2018 en betreft dus de periode 1 januari 2018 tot en met 31 december 2022.

n. IZ rapporteert jaarlijks over het maatschappelijk rendement van de participatieportefeuille. Maatschappelijk rendement wordt niet alleen bepaald aan de hand van het aantal participaties en de financiële resultaten, maar ook aan de hand van de bijdrage van het bedrijf aan (de ontwikkeling van) innovatieve netwerkomgevingen in de regio, het versterken van de regionale economische structuur en mogelijk andere maatschappelijke relevante grootheden (waaronder het

aantal gerealiseerde arbeidsplaatsen, groei van de R&D-uitgaven, omzetgroei e.d.) die in overleg met de aandeelhouders vastgesteld kunnen worden.

o. IZ trekt zonder goedkeuring van de aandeelhouders geen risicokapitaal van derden respectievelijk bancair krediet aan om daarmee de participatieactiviteiten te financieren.

p. IZ mag onder de navolgende voorwaarden (al dan niet tijdelijk) fondsbeheer voor individuele aandeelhouders uitvoeren:
    i. de beheerkosten komen voor rekening van de 'opdrachtgever' en weerspiegelen volledig de op de markt geldende vergoeding voor vergelijkbare situaties;
    ii. de resultaten komen ten laste / ten goede van de 'opdrachtgever'; en
    iii. de fondsen 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.

    IZ kan met de fondsverstrekker een winstdelingsregeling overeenkomen.
    Indien IZ gevraagd wordt fondsen voor derden (niet zijnde de individuele aandeelhouders) te beheren, is voorafgaande schriftelijke instemming van de aandeelhouders vereist.

q. IZ mag maximaal 40% van het geplaatste kapitaal plus agiostortingen maar exclusief de (overige) reserves investeren in afwijking van het gestelde onder a, f en s, 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 IZ mogelijk te maken te kunnen voldoen aan de door de aandeelhouders gestelde rendementsnorm zoals beschreven onder m. Voor de duidelijkheid: dit laat onverlet dat voor investeringen buiten het werkingsgebied van IZ (zie onder s) altijd voorafgaande schriftelijke instemming van de aandeelhouders nodig is.

r. Tijdelijk belegde gelden in de vorm van deposito's e.d. 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 resp. Moody's).

s. Tenzij de aandeelhouders voorafgaande schriftelijke instemming hebben verleend voor een investering buiten het geografische werkgebied van IZ wordt er uitsluitend geïnvesteerd in bedrijven die een bijdrage leveren aan (het genereren van) economische en/of maatschappelijke ontwikkelingen in het geografische werkgebied

van IZ. Bedrijven die statutair gevestigd zijn buiten het werkgebied van de IZ, maar waarvan de activiteiten die door IZ zijn / worden gefinancierd, neerslaan binnen het werkgebied, worden tot het werkgebied van de IZ gerekend. Omgekeerd, bedrijven die statutair gevestigd zijn binnen het werkgebied van IZ maar waarvan de activiteiten die door IZ zijn / worden gefinancierd, neerslaan buiten het werkgebied, worden niet tot het werkgebied van IZ gerekend.

t. Gelijktijdig met het uitbrengen van het jaarverslag brengt IZ schriftelijk verslag uit aan de aandeelhouders over de aard en omvang van de afwijkingen als bedoeld onder q.

2. Beleidskader

Deze paragraaf beschrijft de aangewezen speerpuntsectoren, generiek vanuit het Rijk, geldend voor alle ROM's en vervolgens, voor IZ, nader ingekleurd met de provinciale prioriteiten.
Voor zover sprake is van overlap tussen de speerpunten van het Rijk en de Provincie is die er omwille van de duidelijkheid niet uitgehaald.

IZ investeert in innovatieve MKB ondernemingen actief op de voor Zeeland geldende nationale en provinciale speerpuntsectoren in het economisch beleid. Innovatie wordt hier gedefinieerd als 'zich richtend op een nieuw product, productieproces en/of een nieuwe markt en/of in algemene zin de economische structuur versterkend.

Door de Rijksoverheid zijn de topsectoren Agro & Food, Chemie, Creatieve Industrie, Energie, High Tech Systems en Materialen, Life Sciences & Health, Logistiek, Tuinbouw en Uitgangsmaterialen alsmede Water als nationaal kader aangewezen.

Impuls voert een deel van het provinciaal economisch beleid in Zeeland uit. Ze verbindt partijen, ontwikkelt samen met ondernemers projecten die innovatie aanjagen, die zorgen voor investeringen in de Zeeuwse economie en het verspreiden van kennis.
De versterking van de innovatie-infrastructuur en –fondsen levert een belangrijke bijdrage met het oog op de provinciale en landelijke doelstellingen met primaire aandacht voor de beleidsspeerpunten die gelden voor Zeeland.
Speerpunten voor Zeeland zijn Industrie en Maintenance, Havens en Logistiek, Vrijetijdseconomie, Water (Deltatechnologie) en Energie, en Agrofood (inclusief Seafood) alsmede de thema's Energietransitie, Circulaire economie, Biobased en Technologische Innovatie. Impuls investeert middels dochteronderneming Investeringsfonds Zeeland B.V. (IZ) direct en indirect in innovatieve (door)startende MKB-bedrijven.

Bijlage 1

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

Opslagen voor 'gewone' leningen in basispunten (exclusief de 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/Financiële moeilijkheden 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.

Opslagen voor achtergestelde leningen in basispunten (exclusief de 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 erkent en als staatssteun aanmerkt.

Met betrekking tot de toepassing van bovenstaande tabellen wordt nog opgemerkt dat als er een private cofinancier (niet zijnde de initiatiefnemer / bestaande (groot)aandeelhouder zelf) is die op hetzelfde moment en onder dezelfde voorwaarden als IZ financiert en waarbij de participatie van de private partij een reële economische betekenis heeft (zie Mededeling begrip staatssteun, nr. 87 en voetnoot 142) IZ het door de private cofinancier 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.

Bijlage 2 Rapportage deelnemingen Zeeland

I. Uitgangspunten

De volgende uitgangspunten worden gehanteerd:

- Er wordt onderscheid gemaakt in KPI's voor Investeringsfonds Zeeland B.V. en de diverse fondsen in welke Investeringsfonds Zeeland B.V. deelneemt.
- Er wordt op alle niveaus een jaarplan en (financieel) jaarverslag gerapporteerd (jaarlijks twee natuurlijke rapportagemomenten).
- Per separaat fonds worden een aantal KPI's gedefinieerd. Dit wordt gedreven doordat de verschillende doelenstellingen, focus en doelgroepen van de fondsen.
- De hierna genoemde KPI's zijn *streefwaarden*.

II. Investeringsfonds Zeeland B.V. (frequentie rapportage: jaarlijks)

nr	KPI	Beschrijving
	Algemene doelstellingen	
1	Strategie	Jaarplan Investeringsfonds Zeeland B.V.
2	Financiële prestatie	Jaarverslag Investeringsfonds Zeeland B.V. inclusief gecontroleerde jaarrekening.
3	Directe werkgelegenheid	Directe werkgelegenheid betrokken bedrijven investeringsfondsen in Zeeland.
4	Aantal bedrijven	Aantal bedrijven gefinancierd / ondersteund door investeringsfondsen

III. Zeeuws Participatiefonds (let op: rapportage op geaggregeerd niveau ZPF 1 + ZPF 2 + ZPF 3 – frequentie rapportage: jaarlijks. *Optie: 2 t/m 6 halfjaarlijks*)

Nr	KPI	Beschrijving
1	Jaarplan	Jaarplan ZPF
	Financieel algemeen	
2	Financiële prestatie	Jaarverslag ZPF (horizontale consolidatie) + Jaarverslag ZPF 1 + ZPF 2 + ZPF 3
	Participaties	
3	Leadlijst	Leads per ultimo verslagjaar
4	Gedane en afgewezen investeringen	Gerealiseerde / afgewezen investeringen in verslagjaar
5	Gehele portfolio van participaties	Portfolio participaties (blijkt uit jaarverslagen)
6	Looptijden participaties	Portfolio participaties
7	Gerealiseerde exits	Gerealiseerde exits (blijkt uit jaarverslagen)
	Inhoudelijke doelen	
8	Geïnvesteerd vermogen	Geïnvesteerd vermogen ZPF totaal (blijkt uit jaarverslagen)
9	Cofinanciering	Cofinanciering bedrijven ZPF totaal (multiplier x2) – separaat opstellen
10	Directe werkgelegenheid	Directe werkgelegenheid ZPF totaal
	Financiele indicatoren	
11	Liquiditeit	Revolverendheidspercentage, berekening en periode nader definiëren

12	Geïnvesteerd vermogen	Zie 7
13	Beschikbare middelen	Totale liquiditeiten ZPF totaal (blijkt uit jaarverslagen)

IV. InnoGo! (frequentie rapportage: halfjaarlijks cf beschikking)

Nr	KPI	Beschrijving
	Financieel (conform beschikking - halfjaarlijks)	
1	Stand fonds	Stand fonds (aantal uitstaande / verstrekte leningen)
2	Aantal bedrijven	Aantal bedrijven in programma (instroom per jaar), totaal aantal bedrijven
3	Revolverendheid	Percentage revolverendheid (nog nader definiëren)
	Overige (jaarlijks)	
4	Jaarplan	Jaarplan InnoGo!
5	jaarrapportage	Jaarrapportrage InnoGo! cf. huidig format (jaarlijks)

V. Zeeuws Investeringsfonds (frequentie rapportage: jaarlijks)

Nr	KPI	Beschrijving
	Financieel	
1	jaarrekening	Jaarrekening Zeeuws Investeringsfonds B.V. [1]

[1] Jaarplan wordt niet opgesteld, aangezien de middelen van het ZIF reeds volledig zijn geïnvesteerd en het fonds zich richt op beheer participaties en realiseren van exits.

Bestuursovereenkomst Zeeland in Stroomversnelling Innovatiefinanciering

De ondergetekenden:

1. Ministerie van Economische Zaken en Klimaat (EZK), Bezuidenhoutseweg 73, 2594 AC DEN HAAG, rechtsgeldig vertegenwoordigd door staatssecretaris Mr. Drs. M.C.G. Keijzer, handelend ter uitvoering van een besluit ……d.d. xx januari 2018, hierna ook te noemen "Rijksoverheid"

2. Provincie Zeeland, Abdij 6, 4331 BK MIDDELBURG, rechtsgeldig vertegenwoordigd door gedeputeerde J. de Bat, handelend ter uitvoering van een besluit van Gedeputeerde Staten van Zeeland d.d. xx januari 2018, hierna ook te noemen "Provincie"

3. N.V. Economische Impuls Zeeland, Edisonweg 37 D1, 4382 NV VLISSINGEN, rechtsgeldig vertegenwoordigd door directeur J.D. ten Voorde, handelend ter uitvoering van een besluit d.d. xx januari 2018, hierna ook te noemen "Impuls"

Overwegende dat:

- Naar aanleiding van de besluitvorming over de Wet stroom op 6 oktober 2015, op verzoek van de Tweede Kamer, door de provincie Zeeland en het ministerie van Economische Zaken de Commissie Structuurversterking en werkgelegenheid Zeeland in het leven geroepen is. Het doel van deze commissie was om een onafhankelijk onderzoek te doen naar mogelijkheden om de economische structuur en werkgelegenheid in Zeeland te versterken.

- Uit de analyse in het advies 'Zeeland in Stroomversnelling' van de commissie blijkt dat Zeeland op meerdere macro-economische indicatoren goed scoort. Op een aantal relevante variabelen is het beeld echter zorgelijk. De opgave is als regio zodanig keuzes te maken dat deze als versterkend werken voor Zeeland op (middel)lange termijn en daarmee een bijdrage leveren aan een structureel beter beeld voor de economie van Zeeland.

- Zeeland, samen met het EZK, met het adopteren van een actieprogramma (Investeringsprogramma Zeeland in Stroomversnelling) een lange termijn strategie ingezet heeft, gericht op duurzame economische structuurversterking. Het programma is een samenhangend pakket van structuurversterkende projecten waar een rijksbijdrage het verschil maakt.

- Het gezamenlijke doel van regio en EZK is te komen tot duurzame economische structuurversterking van Zeeland. Versterking van de innovatie-infrastructuur en –fondsen is één van de acties uit het Investeringsprogramma.

- Zeeuwse partners hebben, via de Regionale Ontwikkelingsmaatschappij NV Economische Impuls Zeeland, een ondersteunings- en investeringsinfrastructuur opgebouwd waarin startende en innovatieve MKB ondernemers kunnen groeien en innoveren. Deze infrastructuur voldoet aan een behoefte van Zeeuwse ondernemers en draagt bij aan vernieuwing en groei van de Zeeuwse economie. Tegelijk is het nodig om een schaalsprong in deze infrastructuur te maken.

- Het resultaat van de samenwerking is uitbreiding van bestaande investeringsfondsen en het opzetten van een (door)groeifonds dat gericht is op het realiseren van een Zeeuwse financieringsinfrastructuur die aansluit bij de behoeften van het regionaal bedrijfsleven en revolverend is.

- De Partijen investeren in innovatieve mkb ondernemingen op de voor Zeeland geldende nationale en provinciale speerpuntsectoren in het economisch beleid.

- Zeeland actief en grensoverschrijdend samenwerkt met omliggende provincies en Regionale Ontwikkelmaatschappijen om de ondersteuning van de innovatieve mkb ondernemingen te optimaliseren.

Komen als volgt overeen:

Definities en begrippenkader:

- InnoGo!: InnoGo! is sinds 2009 een programma voor innovatieve ondernemers in Zeeland, gericht op op starters en mkb'ers met een nieuw product of proces. De toegevoegde waarde die InnoGo! biedt betreft het verbinden van partijen (netwerk), advies en het verstrekken van leningen tegen gunstige voorwaarden.

- Zeeuws Participatiefonds: Het Zeeuws Participatiefonds (ZPF) verstrekt hoog risicodragend kapitaal en richt zich op startende en groeiende innovatieve ondernemers die een economische spin-off voor Zeeland kunnen genereren. Aspecten als werkgelegenheid, het creëren van nieuwe economische activiteiten, innovatie en een gezond ondernemersklimaat zijn belangrijke punten waar het fonds zich op richt. Het Zeeuws Participatiefonds bestaat uit Zeeuws Participatiefonds B.V. en Zeeuws Participatiefonds 2 B.V.. Zeeuws Participatiefonds 3 B.V. wordt in 2018 opgericht.

- Zeeuws Investeringsfonds: Het Zeeuws InvesteringsFonds investeert in jonge potentieel succesvolle Nederlandse ondernemingen die een nieuw product, proces of dienst hebben ontwikkeld dat onlangs op de markt is geïntroduceerd of een time to market heeft van maximaal één jaar.

- Verwatering (van aandelenkapitaal): dit is een economisch fenomeen dat optreedt wanneer extra aandelen uitgegeven worden. Verwatering duidt op het feit dat de stijging in het aantal uitstaande aandelen voor huidige aandeelhouders tot gevolg heeft dat het (toekomstige) procentuele aandeelhouderschap in de entiteit daalt. Door verwatering kunnen fundamentele wijzigingen plaatsvinden omtrent de macht van bepaalde aandeelhouders.

Artikel 1: Doel van de innovatiefondsen

1.1 Voor de beschrijving van het doel van InnoGo! wordt verwezen naar het fondsplan InnoGo! 2017-2020 (bijlage).
1.2 Voor de beschrijving van het doel van het Zeeuws Participatiefonds wordt verwezen naar het fondsplan Zeeuws Participatiefonds 1+2 en het fondsplan Zeeuws Participatiefonds 3.

Artikel 2: De hoogte van de bijdrage
2.1 Partijen dragen bij d.m.v. aandelenkapitaal in het Investeringsfonds Zeeland B.V.
2.2 EZK draagt maximaal € 6,5 miljoen bij in de vorm van een storting van liquide middelen in Investeringsfonds Zeeland B.V., uiterlijk per datum 31 december 2018.
2.3 De Provincie draagt het volgende bij:
a) een storting van € 3 miljoen liquide middelen in Investeringsfonds Zeeland B.V., in de volgende tranches; 2018 € 1,25 miljoen, 2019 € 1,25 miljoen, 2020 € 0,5 miljoen.
b) inbreng van bestaand aandelenpercentage 48,6% in Zeeuws Participatiefonds B.V., gewaardeerd op een inbrengwaarde van afgerond € 550.000 (peildatum 31-10-2017).
c) inbreng van bestaand aandelenpercentage van 56,3% in Zeeuws Participatiefonds 2 B.V., gewaardeerd op een inbrengwaarde van € 450.000 (peildatum 31-10-2017).
2.4 Impuls draagt, via inbreng Investeringsfonds Zeeland, het volgende bij:
a) Inbreng fonds InnoGo! (zie artikel 3).
b) Inbreng 12,5 % aandelenkapitaal in fonds Zeeuws Investeringsfonds B.V. (zie artikel 4).

Artikel 3: InnoGo!
3.1 De waarderingsmethode van het fonds InnoGo! vindt plaats cf. de waarderingsmethode nominale waarde.
3.2 EZK stemt in met de waardering van het fonds behorend bij InnoGo! op een waardering van € 2 miljoen (peildatum 31-10-2017).
3.3 Eventuele stortingen van Provincie om InnoGo! op een fondsomvang van € 2 miljoen te houden mogen niet leiden tot verwatering van aandeelhouders.

3.4 Indien besloten wordt om (onverhoopt) te stoppen met InnoGo! blijven de gelden in Investeringsfonds Zeeland B.V. en besluiten aandeelhouders over besteding/bestemming.

Artikel 4: Zeeuws Investeringsfonds

4.1 De waardering van het Zeeuws Investeringsfonds vindt plaats cf. de waarderingsmethode verkrijgingsprijs.

4.2 EZK stemt in met een waardering van € 1,25 miljoen (peildatum 31-12-2017)

4.3 Indien blijkt dat de opbrengsten uit het fonds achteraf substantieel afwijken (gedefinieerd als een afwijking van meer dan 20%, zowel positief als negatief), zal achteraf een herwaardering plaatsvinden van de waarde van Investeringsfonds Zeeland B.V. op basis van de daadwerkelijke opbrengst. Dit leidt tot een mutatie in aandeelhoudersverhoudingen in het Investeringsfonds Zeeland B.V.. Bij een opbrengst van minder dan € 1 miljoen zal dit leiden tot een lager aandeelpercentage van Impuls ten faveure van Provincie Zeeland en EZK. Bij een opbrengst boven € 1,5 miljoen leidt dit tot een hoger percentage van Impuls ten nadele van Provincie en EZK.

4.4 De wijze van herberekening van de aandeelhoudersverhoudingen van de partijen is opgenomen in bijlage I.

Artikel 5: Governance

5.1 De corporate governance m.b.t. Investeringsfonds Zeeland B.V. wordt ingericht volgens de principes van goed ondernemersbestuur en zijn vastgelegd in (gewijzigde) statuten Investeringsfonds Zeeland B.V. en de aandeelhoudersinstructie.

5.2 Partijen confirmeren zich aan de Aandeelhoudersinstructie van Ministerie van Economische Zaken (versie 1 november 2017)

5.3 Voor een beschrijving van de corporate governance van het Zeeuws participatiefonds wordt verwezen naar Fondsplan Zeeuws Participatiefonds 1+2 en Fondsplan Zeeuws Participatiefonds 3.

5.4 Het fondsmanagement van de Innovatiefondsen InnoGo! en Zeeuws Participatiefonds zal worden uitgevoerd door N.V. Economische Impuls Zeeland.

Artikel 6: Looptijd overeenkomst

6.1 Deze overeenkomst heeft een looptijd van vijf jaar, berekend vanaf 1 januari 2018.

6.2 Na vier jaar (april 2022) zullen partijen evalueren en indien nodig zal de overeenkomst worden verlengd of aangepast.

Artikel 7: Toepasselijk recht

7.1 De in de overeenkomst genoemde bijlagen maken onverkort en integraal deel uit van deze overeenkomst.

Middelburg, XX april 2018	Middelburg, XX april 2018	Middelburg, XX april 2018
Namens de EZK	Namens de Provincie Zeeland	Namens Impuls Zeeland
Mr. Drs. M. C.G. Keijzer	J. de Bat	J.D. ten Voorde
…….	…….	…….

Bijlage I: Rekenvoorbeeld effecten waardering ZIF op aandelenverhoudingen

De berekening is als volgt:

EZK: 6,5 / (6,5 + 4 + 2 + werkelijke waarde ZIF)
Provincie: 4 / (6,5 + 4 + 2 + werkelijke waarde ZIF)
Impuls: (2 + werkelijke waarde ZIF) / (6,5 + 4 + 2 + werkelijke waarde ZIF)

Zie onder de uitwerking van drie scenario's:

	Huidig	Exitwaarde ZIF hoog	Exitwaarde ZIF laag
Waarde ZIF (€ mln)	1,25	2	0,8
EZK	47,27%	44,83%	48,87%
Provincie	29,09%	27,59%	30,08%
Impuls	23,64%	27,59%	21,05%
Totaal	100,00%	100,00%	100,00%

De Zeeuwse Alliantie Frans den Hollanderlaan 10, Goes Postbus 14, 4461 HN Goes Tel.: 0113-232520 Fax: 0113-214976	**CONCEPT** Indien er onjuistheden voorkomen in uw personalia of elders in de tekst gelieve u tijdig voor het passeren van de akte contact op te nemen.
Versiedatum: 16 februari 2018	

Zaaknummer 557112/AH

STATUTENWIJZIGING INVESTERINGSFONDS ZEELAND B.V.

Op ***** verscheen voor mij, mr. Johannes Willem Gmelich Meijling, notaris te Goes:
*
handelend als schriftelijk gemachtigde van de algemene vergadering van aandeelhouders van de besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid: **INVESTERINGSFONDS ZEELAND B.V.**, statutair gevestigd te Middelburg, kantoorhoudende te 4382 NV Vlissingen, gemeente Middelburg, Edisonweg 37d 1, ingeschreven in het handelsregister onder dossiernummer 61034142, en mitsdien deze vennootschap conform haar statuten rechtsgeldig vertegenwoordigend,
hierna te noemen: **'de Vennootschap'**.
De verschenen persoon heeft mij, notaris, het volgende verklaard:

INLEIDING

1. De Vennootschap is opgericht bij akte verleden op zeven juli tweeduizend veertien voor mij, notaris.
2. De statuten van de vennootschap zijn na de oprichting niet meer gewijzigd.
3. Op * heeft de algemene vergadering van de Vennootschap besloten de statuten van de Vennootschap te wijzigen.
   Het stuk waaruit dit besluit blijkt, is aan deze akte vastgemaakt.
4. De verschenen persoon is door de algemene vergadering gemachtigd om deze statutenwijziging bij notariële akte vast te leggen.
5. Alle aandeelhouders hebben ingestemd met deze statutenwijziging. Dit blijkt uit het aan deze akte vastgemaakte aandeelhoudersbesluit.

STATUTENWIJZIGING

Als gevolg van het besluit tot statutenwijziging komen de statuten met onmiddellijke ingang te luiden als volgt:

STATUTEN

INDELING

Deze statuten zijn ingedeeld in de volgende hoofdstukken:

- Hoofdstuk 1. Definities en algemene bepalingen
- Hoofdstuk 2. Naam, zetel, doel
- Hoofdstuk 3. Kapitaal, aandelen, stortingsplicht, register van de vennootschap
- Hoofdstuk 4. Vruchtgebruik, pandrecht, certificaten van aandelen

- Hoofdstuk 5. Wijzigingen kapitaal
- Hoofdstuk 6. Overdracht en overgang van aandelen
- Hoofdstuk 7. Aandeelhoudersrechten, -plichten en -eisen
- Hoofdstuk 8. Algemene vergadering
- Hoofdstuk 9. Bestuur en facultatieve raad van commissarissen
- Hoofdstuk 10. Boekjaar, jaarrekening, bestuursverslag, kwijting
- Hoofdstuk 11. Winst, uitkeringen, tussentijdse uitkeringen
- Hoofdstuk 12. Verzuim, sancties

HOOFDSTUK 1. DEFINITIES EN ALGEMENE BEPALINGEN

Artikel 1.1 - Definities

Onder de navolgende begrippen wordt in deze statuten verstaan:
aandeel: een overdraagbaar aandeel op naam in het kapitaal van de vennootschap, vertegenwoordigend rechten die stemrecht en/of een aanspraak op uitkering van winst of reserves omvatten;
aandeelhouder: een houder van een of meer aandelen van welke soort ook;
accountant: een registeraccountant of andere accountant (als bedoeld in artikel 2:393 Burgerlijk Wetboek) dan wel een organisatie waarin deze samenwerkt;
algemene vergadering: (i) het orgaan dat gevormd wordt door alle stemgerechtigde aandeelhouders alsmede door alle vruchtgebruikers aan wie het stemrecht op aandelen toekomt respectievelijk (ii) een bijeenkomst van aandeelhouders en overige vergadergerechtigden;
artikel: een artikel opgenomen in de statuten van de vennootschap, tenzij uitdrukkelijk anders blijkt;
bestuur: het orgaan dat gevormd wordt door alle bestuurders als bedoeld in artikel 9.1;
bestuursreglement: de door de algemene vergadering vastgestelde aandeelhoudersinstructie;
blokkeringsregeling: de regeling inzake de beperking van de overdraagbaarheid van een aandeel als bedoeld in artikel 6.2;
investeringsreglement: het door de algemene vergadering vast te stellen/vastgestelde reglement aangaande investeringen door de vennootschap;
jaarrekening: de balans en de winst- en verliesrekening met de toelichting;
schriftelijk: bij brief, fax of e-mail, of bij boodschap die via een ander gangbaar communicatiemiddel wordt overgebracht en op schrift kan worden ontvangen op voorwaarde dat de identiteit van de verzender met afdoende zekerheid kan worden vastgesteld (tenzij deze statuten anders bepalen);
vennootschap: de besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid die wordt beheerst door deze statuten;
vergadergerechtigden: houders van vergaderrecht, in deze statuten: aandeelhouders, aandeelhouders die vanwege vruchtgebruik op hun aandelen geen stemrecht hebben en vruchtgebruikers die stemrecht hebben en van wie het vergaderrecht niet is opgeschort;
vergaderrecht: het recht om, in persoon of bij schriftelijk gevolmachtigde, de algemene vergadering bij te wonen en daar het woord te voeren.

Artikel 1.2 - Vennootschapsrechtelijke structuur

De vennootschap heeft drie (3) organen, te weten de algemene vergadering, een facultatieve raad van commissarissen en het bestuur.

Artikel 1.3 - Interpretatie

a. Definitieaanduidingen die in het enkelvoud zijn aangegeven omvatten eveneens het meervoud en omgekeerd, tenzij uitdrukkelijk anders aangegeven.
b. Aan de titels en kopjes boven de bepalingen in deze statuten komt geen zelfstandige betekenis toe.

Artikel 1.4 - Toepasselijk recht

Op deze statuten is Nederlands recht van toepassing.

HOOFDSTUK 2. NAAM, ZETEL, DOEL

Artikel 2.1 - Naam en zetel

1. De naam van de vennootschap is: **Investeringsfonds Zeeland B.V.**
2. De vennootschap is statutair gevestigd te Middelburg.

Artikel 2.2 - Doel

1. De vennootschap heeft ten doel het stimuleren van de economische ontwikkeling in de regio Zeeland en hiermee het versterken van de positie en de internationale concurrentiekracht van Zeeland en Nederland, door:
   a. het bevorderen van de economische ontwikkeling in de regio Zeeland door het opereren als participatiemaatschappij en het in verband daarmee direct of indirect investeren van gelden in ondernemingen en vennootschappen die een bijdrage kunnen leveren aan de economische ontwikkeling in de regio Zeeland;
   b. het op enigerlei wijze deelnemen in of zich op andere wijze interesseren bij, het besturen van en het toezicht houden op ondernemingen en vennootschappen;
   c. het verlenen van overige diensten, in het bijzonder, maar niet daartoe beperkt, voor de uitvoering en ontwikkeling van projecten op economisch terrein in de regio Zeeland,

   en al hetgeen met vorenstaande verband houdt of daartoe bevorderlijk kan zijn, alles in de ruimste zin van het woord.
2. De vennootschap mag in het kader van haar eigen bedrijfsvoering zekerheid stellen, zich op andere wijze sterk maken of zich hoofdelijk of anderszins naast of voor anderen verbinden tenzij dit geschiedt met het oog op het nemen of verkrijgen door anderen in haar kapitaal. Het is de vennootschap niet toegestaan om zakelijke zekerheden te verstrekken ten behoeve van derden.

HOOFDSTUK 3. KAPITAAL, AANDELEN, STORTINGSPLICHT, REGISTER VAN DE VENNOOTSCHAP

Artikel 3.1 - Kapitaal

1. De vennootschap heeft een kapitaal dat is verdeeld in aandelen.
2. Elk aandeel is nominaal groot een euro (€ 1,00).

Artikel 3.2 - Aandelen op naam, nummering, geen aandeelbewijzen

1. De aandelen luiden op naam.
2. De aandelen zijn doorlopend genummerd van nummer 1 af.
3. Aandeelbewijzen worden niet uitgegeven.

Artikel 3.3 - Stortingsplicht

1. Op de verplichting tot storting op aandelen is het bepaalde in de artikelen 2:191 tot en met 2:191b, artikel 2:193 en artikel 2:199 Burgerlijk Wetboek van toepassing.
2. De algemene vergadering kan per soort bepalen dat de storting op aandelen anders dan in geld kan plaatsvinden.

Artikel 3.4 - Register van de vennootschap

1. Het bestuur houdt een register van de vennootschap, waarin op basis van artikel 2:194 Burgerlijk Wetboek moet worden ingeschreven:
   - de namen en adressen van alle aandeelhouders, met vermelding van de datum waarop zij de aandelen hebben verkregen, de datum van de erkenning of betekening, de soort of de aanduiding van de aandelen, alsmede van het op ieder aandeel gestorte bedrag;
   - de namen en adressen van hen die een recht van vruchtgebruik op aandelen hebben, met vermelding van de datum waarop zij het recht hebben verkregen, de datum van erkenning of betekening, alsmede met vermelding welke aan de aandelen verbonden rechten hun toekomen;
   - indien een aandeelhouder niet gebonden is aan een statutaire verplichting of eis als bedoeld in artikel 2:192 lid 1 Burgerlijk Wetboek;
   - indien aan aandelen ingevolge een statutaire regeling op grond van artikel 2:228 lid 5 Burgerlijk Wetboek geen stemrecht toekomt, worden de aandelen als stemrechtloos vermeld.

   Voor het overige is het bepaalde in artikel 2:194 Burgerlijk Wetboek van toepassing.
2. Iedere aandeelhouder en vruchtgebruiker is verplicht ervoor te zorgen dat zijn adres bij de vennootschap bekend is.
   Mededelingen namens de vennootschap worden gedaan aan het in het register van de vennootschap opgenomen adres.

HOOFDSTUK 4. VRUCHTGEBRUIK, PANDRECHT, CERTIFICATEN VAN AANDELEN

Artikel 4.1 - Beperkte rechten, notariële akte

Voor het vestigen en leveren van een beperkt recht op een aandeel is een daartoe bestemde akte vereist, die ten overstaan van een in Nederland gevestigde notaris is verleden en waarbij de betrokkenen partij zijn.

Artikel 4.2 - Vruchtgebruik

1. Op aandelen kan vruchtgebruik worden gevestigd.
2. Het stemrecht op de aandelen komt aan de aandeelhouder toe, behoudens het geval dat:
   (i) bij vestiging is bepaald dat het stemrecht aan de vruchtgebruiker toekomt, dan wel;
   (ii) dit nadien schriftelijk is overeengekomen tussen de aandeelhouder en de vruchtgebruiker;

   in beide gevallen mits de vruchtgebruiker een persoon is aan wie de aandelen vrijelijk kunnen worden overgedragen.
   Bij een vruchtgebruik als bedoeld in artikel 4:19 en 4:21 Burgerlijk Wetboek komt het stemrecht eveneens aan de vruchtgebruiker toe, tenzij

op grond van artikel 4:23 lid 4 Burgerlijk Wetboek anders is bepaald.
3. De vruchtgebruiker zonder stemrecht heeft geen vergaderrecht.
4. Op het vruchtgebruik is overigens het bepaalde in artikel 2:197 Burgerlijk Wetboek van toepassing.

Artikel 4.3 – Pandrecht

Op aandelen kan geen pandrecht worden gevestigd.

Artikel 4.4 – Certificaten van aandelen

De vennootschap verleent geen medewerking aan uitgifte van certificaten van aandelen in haar kapitaal.

HOOFDSTUK 5. WIJZIGINGEN KAPITAAL

Artikel 5.1 – Uitgifte; notariële akte

Voor de uitgifte van een aandeel is een daartoe bestemde akte vereist, die ten overstaan van een in Nederland gevestigde notaris is verleden en waarbij de betrokkenen partij zijn.

Artikel 5.2 - Uitgifte; bevoegd orgaan

De algemene vergadering neemt een besluit tot uitgifte van aandelen.

Artikel 5.3 - Voorwaarden van uitgifte

1. Bij het besluit tot uitgifte van aandelen worden de koers en de verdere voorwaarden van de uitgifte bepaald.
2. De koers van uitgifte mag niet beneden pari zijn.

Artikel 5.4 - Voorkeursrecht bij uitgifte

1. Het voorkeursrecht kan, telkens voor een enkele uitgifte, door de algemene vergadering worden beperkt of uitgesloten.
2. Op het voorkeursrecht bij uitgifte is overigens het bepaalde in artikel 2:206a Burgerlijk Wetboek van toepassing.

Artikel 5.5 - Verkrijging eigen aandelen

1. De vennootschap kan bij uitgifte van aandelen geen eigen aandelen nemen.
2. Het bestuur beslist over de verkrijging door de vennootschap van aandelen in het kapitaal van de vennootschap. Voor de verkrijging is goedkeuring van de algemene vergadering vereist.
3. Verkrijging door de vennootschap van niet volgestorte aandelen in haar kapitaal is nietig. De vennootschap mag, behalve om niet, geen volgestorte eigen aandelen verkrijgen indien het eigen vermogen, verminderd met de verkrijgingsprijs, kleiner is dan de reserves die krachtens de wet of de statuten moeten worden aangehouden of indien het bestuur weet of redelijkerwijs behoort te voorzien dat de vennootschap na de verkrijging niet zal kunnen blijven voortgaan met het betalen van haar opeisbare schulden.
4. De vorige leden gelden niet voor aandelen die de vennootschap onder algemene titel verkrijgt.

Artikel 5.6 - Vervreemding eigen aandelen

Vervreemding van door de vennootschap gehouden eigen aandelen vindt plaats als gevolg van een besluit van de algemene vergadering. Bij het besluit tot vervreemding worden de voorwaarden van de vervreemding bepaald.
Het bepaalde in artikel 5.3 en 5.4 is van overeenkomstige toepassing.

Artikel 5.7 - Kapitaalvermindering

1. De algemene vergadering kan besluiten tot vermindering van het geplaatste kapitaal met inachtneming van het bepaalde in artikel 2:208 Burgerlijk Wetboek.
2. Een besluit tot terugbetaling of ontheffing van de stortingsplicht in de zin van artikel 2:208 Burgerlijk Wetboek is slechts toegestaan, voor zover het eigen vermogen groter is dan de reserves die krachtens de wet of statuten moeten worden aangehouden.
3. Een besluit van de algemene vergadering als in lid 2 bedoeld heeft geen gevolg zolang het bestuur geen goedkeuring heeft verleend. Het bestuur weigert slechts de goedkeuring indien het weet of redelijkerwijs behoort te voorzien dat de vennootschap na de uitkering niet zal kunnen blijven voortgaan met het betalen van haar opeisbare schulden.

HOOFDSTUK 6. OVERDRACHT EN OVERGANG VAN AANDELEN

Artikel 6.1.1 – Levering van aandelen; notariële akte

Voor de levering van een aandeel, waaronder begrepen de levering ten titel van inkoop of verkoop van een aandeel gehouden door de vennootschap in haar eigen kapitaal, is een daartoe bestemde akte vereist, die ten overstaan van een in Nederland gevestigde notaris is verleden en waarbij de betrokkenen partij zijn.

Artikel 6.1.2. - kwaliteitseis

1. Aandeelhouders van de vennootschap kunnen slechts zijn:
   a. Nederlandse publiekrechtelijke rechtspersonen als bedoeld in artikel 2:1 van het Burgerlijk Wetboek;
   b. een stichting voor zover deze is opgericht door een publiekrechtelijke rechtspersoon als bedoeld onder a.;
   c. een naamloze vennootschap of besloten vennootschap voor zover alle geplaatste aandelen in het kapitaal van die naamloze vennootschap casu quo besloten vennootschap –met uitzondering van de aandelen die die naamloze vennootschap casu quo besloten vennootschap zelf houdt- worden gehouden door een publiekrechtelijke rechtspersoon als bedoeld onder a.;
   d. de vennootschap zelf.

   Voor de sub a en b bedoelde rechtspersonen geldt voorts als kwaliteitseis dat een dergelijke rechtspersoon slechts aandeelhouder van de vennootschap kan zijn indien en zolang die rechtspersoon partij is bij een onderlinge regeling tot samenwerking als bedoeld in artikel 2:155a lid 1 sub b Burgerlijk Wetboek.
2. Een aandeelhouder die voorziet dat hij niet langer aan de kwaliteitseis zal gaan voldoen, bericht dit aan het bestuur. Een aandeelhouder die niet langer aan de kwaliteitseis voldoet, kan niet meer het aan de aandelen verbonden stemrecht uitoefenen, terwijl zijn vergaderrechten en rechten op uitkeringen worden opgeschort.
3. a. Indien een aandeelhouder niet meer voldoet aan de kwaliteitseis moeten alle aandelen van de betreffende aandeelhouder worden aangeboden.

      Ingeval een verplichting tot aanbieding van aandelen bestaat is het bepaalde in artikel 6.2 - echter met uitzondering van het bepaalde in

de tweede zin van artikel 6.2 lid 5 onder e. - van overeenkomstige toepassing, met dien verstande dat de aanbieder:
1. niet het recht heeft zijn aanbod in te trekken;
2. alle aandelen kan behouden, indien van het aanbod geen of geen volledig gebruik wordt gemaakt zodat hij in dat geval ontheven is van de kwaliteitseis.

b. Zodra vast staat, dat aandelen moeten worden aangeboden, dienen zij, die tot die aanbieding verplicht zijn, daarvan binnen een maand mededeling te doen aan het bestuur, onder opgaaf van het aantal aandelen.

c. Indien niet is voldaan aan de verplichting tot het doen van de onder b bedoelde mededeling, is de vennootschap onherroepelijk gemachtigd de betreffende aandelen over te dragen met inachtneming van het bepaalde in dit artikel, mits zij de betreffende aandeelhouder(s) in gebreke heeft gesteld. Deze machtiging vervalt één jaar na kennisneming door de vennootschap van het ontstaan van de verplichting tot aanbieding.

Artikel 6.2. – Blokkeringsregeling; aanbiedingsregeling

1. uitsluiting wettelijke blokkeringsregeling
De werking van artikel 2:195 Burgerlijk Wetboek is in alle gevallen uitgesloten.
2. aanbiedingsregeling

a. Een aandeelhouder die aandelen wenst over te dragen (hierna te noemen: ‘de aanbieder’) moet de betreffende aandelen aanbieden aan zijn medeaandeelhouders (hierna te noemen: ‘de aanbiedingsverplichting’).
Onder overdracht wordt ook begrepen verdeling van enige gemeenschap, afgifte van een legaat en overdracht op grond van het bepaalde in de artikelen 4:19, 4:21 of 4:38 Burgerlijk Wetboek.
Onder overdracht als bedoeld in dit lid wordt niet overgang onder algemene titel begrepen.

b. De aanbiedingsverplichting is (bij een overdracht als in lid 2.a. bedoeld), alleen niet van toepassing:
(i) als iedere medeaandeelhouder schriftelijk heeft verklaard met de voorgenomen overdracht in te stemmen, welke verklaring voor een periode van drie maanden geldig is.
(ii) als een aandeelhouder zijn aandelen overdraagt aan een vennootschap waarin die aandeelhouder direct of indirect alle aandelen houdt, de doorslaggevende stem kan uitoefenen op die aandelen en enig bestuurder is van die vennootschap, mits in die vennootschap geen andere activiteiten worden uitgeoefend dan holding- en managementactiviteiten ten aanzien van de vennootschap.
(iii) als de overdracht plaatsvindt aan een eerdere aandeelhouder waartoe de aandeelhouder op grond van de wet verplicht is.

Het in lid 2.b. bepaalde is niet van toepassing op aandelen van (i) een aandeelhouder op wie een sanctie als bedoeld in hoofdstuk 12 is opgelegd;

en/of (ii) ten aanzien waarvan een aanbiedingsplicht bestaat als bedoeld in artikel 6.2. lid 10.

3. aanbod

a. Als aanbod geldt de schriftelijke mededeling van de aanbieder aan het bestuur van zijn voornemen tot overdracht van de aandelen die hij wenst over te dragen, onder opgave van het aantal, en, indien bekend, de naam van degene(n) aan wie de aanbieder wenst over te dragen.
b. Binnen twee weken na ontvangst van deze mededeling brengt het bestuur het aanbod en de inhoud daarvan schriftelijk ter kennis aan de overige aandeelhouders.

4. reflectietermijn

Iedere medeaandeelhouder die een of meer van de aangeboden aandelen wenst te kopen en aan wie geen sanctie als bedoeld in hoofdstuk 12 is opgelegd, deelt dat binnen vier weken na ontvangst van de kennisgeving (hierna te noemen: 'de reflectietermijn') schriftelijk aan het bestuur mee onder opgave van het aantal aandelen dat hij wenst te verkrijgen, bij gebreke waarvan zijn recht van voorkeur is vervallen.

5. voorkeursrecht en toewijzing

a. Iedere medeaandeelhouder die heeft gereflecteerd, heeft het recht van voorkeur naar evenredigheid van zijn aandelenbezit in verhouding tot het gezamenlijk aandelenbezit van alle medeaandeelhouders die hebben gereflecteerd.
b. Als de medeaandeelhouders op *evenveel* aandelen reflecteren als aangeboden zijn, wordt ieder van hen het gevraagde aantal aandelen toegewezen.
c. Als de medeaandeelhouders op *meer* aandelen reflecteren dan aangeboden zijn, worden deze steeds zoveel mogelijk toegewezen naar evenredigheid van het aandelenbezit van iedere medeaandeelhouder.
d. Als de medeaandeelhouders op *minder* aandelen hebben gereflecteerd dan overeenkomstig het in dit lid onder a bepaalde zouden kunnen worden toegewezen, worden de overige aandelen aan de overige medeaandeelhouders toegewezen naar de in dit lid onder a bedoelde evenredigheid. Voor zover toewijzing naar evenredigheid niet mogelijk is zal loting beslissen.
e. Als de medeaandeelhouders *niet* op alle aangeboden aandelen reflecteren, is de algemene vergadering bevoegd een of meer andere gegadigden voor de (overige) aandelen aan te wijzen.
   De vennootschap kan als andere gegadigde worden aangewezen, mits met instemming van de aanbieder.
   De aanwijzing van een of meer gegadigden moet plaatsvinden binnen zes weken na het verstrijken van de reflectietermijn.
f. Het bestuur deelt zo spoedig mogelijk, maar uiterlijk acht weken na het verstrijken van de reflectietermijn, schriftelijk aan de aanbieder en aan alle overige aandeelhouders mee, de namen van degenen aan wie de aangeboden aandelen zijn toegewezen en het aantal aandelen dat aan ieder van hen is toegewezen.

6. prijsbepaling

a. Partijen stellen in onderling overleg de prijs van de aangeboden aandelen vast. Komen partijen niet binnen vier weken na de verzending van de mededeling van het bestuur bedoeld in lid 5 onder f tot overeenstemming over de prijs, dan zal de prijs worden vastgesteld door drie deskundigen, van wie ten minste één een accountant moet zijn. De deskundigen worden door partijen in onderling overleg aangewezen en bij gebreke van overeenstemming daarover binnen twee weken na verloop van de hiervoor vermelde vier weken, worden de deskundigen benoemd door de kantonrechter in wiens ambtsgebied de vennootschap statutair is gevestigd, op verzoek van de meest gerede partij.
b. Een overdracht van aandelen kan alleen plaats vinden met inachtneming van de prijsbepalingsregeling.
c. De deskundigen zijn gerechtigd tot inzage van alle boeken en bescheiden en andere gegevensdragers van de vennootschap en tot het verkrijgen van alle inlichtingen, waarvan kennisneming voor de prijsvaststelling dienstig is.
d. De deskundigen brengen hun rapport uit aan het bestuur. Het bestuur deelt binnen een week na ontvangst van het rapport, de vastgestelde prijs schriftelijk mee aan de aanbieder en aan alle overige aandeelhouders.
e. De kosten van de prijsvaststelling van de aandelen en daarmee samenhangende kosten, zoals het honorarium van de deskundigen, komen voor rekening van:
   (i) de aanbieder voor de helft en de gegadigde(n) voor de helft, als de aandelen door de gegadigde(n) zijn gekocht, met dien verstande dat iedere gegadigde in de kosten bijdraagt in verhouding tot het aantal door de betreffende gegadigde gekochte aandelen;
   (ii) de aanbieder, als deze gebruikmaakt van zijn in lid 7 onder b te vermelden bevoegdheid; dan wel
   (iii) de vennootschap, als alle gegadigden zich terugtrekken.

7. <u>terugtrekken</u>

a. Iedere gegadigde heeft gedurende één maand na de verzending van de in lid 6 onder d. bedoelde mededeling het recht zich terug te trekken als gegadigde door schriftelijke kennisgeving aan het bestuur.
   Het bestuur is verplicht binnen één week na ontvangst van zodanige mededeling, de aldus vrijkomende aandelen tegen de vastgestelde prijs aan te bieden aan de overige gegadigden.
   Op deze aanbieding is het bepaalde in de voorafgaande leden zoveel mogelijk van overeenkomstige toepassing.
   Het bestuur deelt de aanbieder schriftelijk mee of gegadigden zich hebben teruggetrokken onder vermelding
   (i) van de nieuwe toewijzing van de aandelen, en/of
   (ii) dat niet voor alle aandelen gegadigden werden aangewezen.
b. De aanbieder is op elk moment bevoegd zijn aanbod in te trekken, mits dit plaatsvindt binnen één maand nadat hem bekend is aan welke gegadigden hij alle aandelen waarop het aanbod betrekking heeft kan overdragen en tegen welke prijs.
   Terugtrekking vindt plaats door schriftelijke kennisgeving aan het bestuur.

Het bestuur doet van de ontvangst daarvan onmiddellijk mededeling aan alle overige aandeelhouders.

8. levering

Nadat de termijn als bedoeld in lid 7 onder b is verstreken, moeten de aandelen binnen vier weken worden geleverd tegen gelijktijdige betaling in geld van de verschuldigde prijs, tenzij wat de betaling betreft partijen hierover anders zijn overeengekomen.

9. vrije overdracht

Zodra volgens schriftelijke mededeling van het bestuur vaststaat dat niet alle aangeboden aandelen tegen gelijktijdige betaling in geld zullen worden gekocht door degene(n) aan wie deze aandelen op grond van de aanbiedingsplicht werden aangeboden en de algemene vergadering niet (tijdig) een of meer gegadigden heeft aangewezen, zal de aanbieder vrij zijn de aangeboden aandelen over te dragen aan een of meer derden, op voorwaarden dat:

- deze derde aan de kwaliteitseis voldoet; en
- het alle aangeboden aandelen betreft; en
- het niet tegen een lagere prijs is dan de hiervoor bedoelde vastgestelde of overeengekomen prijs; en
- het niet tegen andere minder bezwarende voorwaarden is; en
- de levering plaatsvindt binnen drie maanden na die vaststelling; en
- de aanbieder niet eerder zijn aanbod heeft ingetrokken.

10. schriftelijke kennisgevingen

Alle in dit artikel vermelde schriftelijke kennisgevingen kunnen slechts bij aangetekende brief, bij deurwaardersexploot of tegen ontvangstbewijs plaatsvinden.

Artikel 6.3 – Overdracht onmogelijk of uiterst bezwaarlijk

1. Als een aandeelhouder, die niet gebonden is aan een statutaire verplichting of eis als bedoeld in artikel 2:192 lid 1 Burgerlijk Wetboek, zijn aandelen wil vervreemden, maar overdracht van de aandelen in verband met de gebondenheid van de verkrijger aan die verplichting of eis onmogelijk of uiterst bezwaarlijk is, kan hij de vennootschap verzoeken om gegadigden aan te wijzen aan wie hij al zijn aandelen zal kunnen overdragen. Op deze regeling is artikel 2:192 lid 3 Burgerlijk Wetboek van overeenkomstige toepassing. Als de vennootschap niet binnen drie maanden na het verzoek gegadigden heeft aangewezen, kan de aandeelhouder binnen zes maanden na het verstrijken van deze termijn zijn aandelen aan een ander overdragen en is de verkrijger van de aandelen niet gebonden aan de statutaire verplichting of eis.
2. Lid 1 is van overeenkomstige toepassing als overdracht van aandelen onmogelijk of uiterst bezwaarlijk is in verband met de gebondenheid van de verkrijger aan een statutaire prijsbepalingsregeling waaraan de aandeelhouder niet is gebonden.

HOOFDSTUK 7. AANDEELHOUDERSRECHTEN, -PLICHTEN EN -EISEN

Artikel 7.1 – Werking overdracht aandeel tegenover de vennootschap

De levering van een aandeel of de levering van een beperkt recht daarop overeenkomstig het bepaalde in het vorige hoofdstuk werkt ook van

rechtswege tegenover de vennootschap.
Behalve als de vennootschap zelf bij de rechtshandeling partij is, kunnen de aan het aandeel verbonden rechten pas worden uitgeoefend nadat de vennootschap de rechtshandeling heeft erkend of de akte aan haar is betekend, dan wel de vennootschap de rechtshandeling heeft erkend door inschrijving in het register van de vennootschap.

Artikel 7.2 – Aandeelhoudersverplichtingen en -eisen

Onverminderd het elders in deze statuten bepaalde zijn overigens geen verplichtingen en/of eisen als bedoeld in artikel 2:192 lid 1 onder a Burgerlijk Wetboek respectievelijk artikel 2:192 lid 1 onder b Burgerlijk Wetboek aan het aandeelhouderschap verbonden, anders dan de confirmatie van een aandeelhouder aan het bestuursreglement.

Artikel 7.3 – Gelijke rechten

Aan alle aandelen zijn gelijke rechten en verplichtingen verbonden

HOOFDSTUK 8. ALGEMENE VERGADERING

Artikel 8.1 – Algemene vergadering

Tijdens elk boekjaar wordt ten minste:
- één algemene vergadering gehouden; of
- eenmaal overeenkomstig artikel 8.8 besloten; of
- de jaarrekening vastgesteld overeenkomstig artikel 10.2 lid 3.

Artikel 8.2 – Plaats van vergadering

Een algemene vergadering wordt gehouden in een plaats in de provincie Zeeland.
Algemene vergaderingen kunnen ook elders worden gehouden, mits alle aandeelhouders hebben ingestemd met de plaats van de vergadering en de directeur voorafgaand aan de besluitvorming in de gelegenheid is gesteld om advies uit te brengen.

Artikel 8.3 – Oproeping

1. Het bestuur, iedere aandeelhouder en iedere andere vergadergerechtigde is bevoegd een algemene vergadering bijeen te roepen.
2. De oproeping door het bestuur vindt plaats door middel van oproepingsbrieven gericht aan de adressen van de aandeelhouders en overige vergadergerechtigden, zoals deze zijn vermeld in het register van de vennootschap. De oproeping vindt plaats op een termijn van ten minste veertien (14) dagen, de dag van oproeping en die van de vergadering niet meegerekend. Als een aandeelhouder of een andere vergadergerechtigde hiermee instemt, kan de oproeping plaatsvinden door een langs elektronische weg toegezonden leesbaar en reproduceerbaar bericht aan het adres dat door de aandeelhouder respectievelijk andere vergadergerechtigde voor dit doel aan de vennootschap bekend is gemaakt.
   De oproeping vermeldt de te behandelen onderwerpen.

Artikel 8.4 – Bijwonen; woord voeren; stemrecht; adviesrecht

1. Iedere vergadergerechtigde is bevoegd de algemene vergadering bij te wonen en daarin het woord te voeren.
2. Iedere aandeelhouder en vruchtgebruiker met stemrecht is bevoegd in de algemene vergadering stemrecht uit te oefenen, met inachtneming van

het bepaalde in artikel 8.7 lid 1 en onverminderd het bepaalde in artikel 2:228 lid 6 Burgerlijk Wetboek.

3. Bestuurders hebben het recht de vergadering bij te wonen en hebben als zodanig een raadgevende stem.
4. De in de voorafgaande leden vermelde bevoegdheden kunnen ook door middel van een elektronisch communicatiemiddel worden uitgeoefend, op voorwaarde dat wordt voldaan aan het bepaalde in artikel 2:227a lid 2 Burgerlijk Wetboek. Het bestuur kan voorwaarden stellen aan het gebruik van het elektronisch communicatiemiddel. Deze voorwaarden worden bij de oproeping bekendgemaakt.
5. De vergaderrechten en het stemrecht kunnen worden uitgeoefend door een schriftelijk gevolmachtigde.

Artikel 8.5 – Voorzitterschap en notulen

De algemene vergadering wordt geleid door de bestuurder die daartoe door het bestuur is aangewezen. Is geen van de bestuurders aanwezig dan voorziet de vergadering zelf in haar leiding.

Van het verhandelde in de algemene vergadering en van de aldaar genomen besluiten worden notulen gehouden. De algemene vergadering wijst een notulist aan. De notulen worden, na goedkeuring door de algemene vergadering, vastgesteld door de voorzitter en de notulist en als blijk daarvan door hen ondertekend.

Artikel 8.6 – Aandeelhoudersbesluiten - Besluitvorming

1. Elk aandeel geeft recht op het uitbrengen van één stem in de algemene vergadering. Een aandeelhouder van wie het stemrecht is opgeschort, is niet gerechtigd tot uitoefening van het stemrecht.
   Voor een aandeel dat toebehoort aan de vennootschap kan geen stem worden uitgebracht. Vruchtgebruikers van aandelen die aan de vennootschap toebehoren zijn evenwel niet van hun stemrecht uitgesloten indien het vruchtgebruik was gevestigd voordat het aandeel aan de vennootschap toebehoorde. De vennootschap kan geen stem uitbrengen voor een aandeel waarop zij een recht van vruchtgebruik heeft.
   Bij de vaststelling in hoeverre aandeelhouders stemmen, aanwezig of vertegenwoordigd zijn of in hoeverre het aandelenkapitaal aanwezig of vertegenwoordigd is, wordt geen rekening gehouden met aandelen waarvoor geen stem kan worden uitgebracht.
2. Behalve de hierna onder 3.1 vermelde besluiten worden besluiten genomen bij volstrekte meerderheid van de uitgebrachte stemmen.

3.1. De algemene vergadering besluit tot:

   1. uitgifte, het vaststellen van de koers en verdere voorwaarden van de uitgifte en het uitsluiten van het voorkeursrecht voor een uitgifte, als bedoeld in artikel 5.2 respectievelijk 5.3 respectievelijk 5.4;
   2. overdracht van de bevoegdheid tot uitgifte en het uitsluiten van het voorkeursrecht voor een uitgifte aan een ander orgaan;
   3. goedkeuring voor het verkrijgen van eigen aandelen als bedoeld in artikel 5.5. lid 2;
   4. vervreemding van eigen aandelen als bedoeld in artikel 5.6;
   5. kapitaalvermindering als bedoeld in artikel 5.7;

6. benoeming van een bestuurder als bedoeld in artikel 9.2 lid 1;
7. juridische fusie;
8. juridische splitsing;
9. wijziging van de statuten;
10. ontbinding;
11. het onderwerpen van besluiten van het bestuur aan de goedkeuring van de algemene vergadering als bedoeld in artikel 9.5;
12. goedkeuring van bestuursbesluiten als bedoeld in artikel 9.5;
13. winstbestemming als bedoeld in artikel 11.1.
14. het vaststellen van het bezoldigingsbeleid.

Deze besluiten moeten worden genomen met een meerderheid van twee/derde van de uitgebrachte stemmen in een vergadering waarin ten minste drie/vierde gedeelte van het geplaatste kapitaal vertegenwoordigd is.

3.2 Als in een vergadering als bedoeld in lid 3.1 niet het voor een besluit vereiste gedeelte van het geplaatste kapitaal vertegenwoordigd is, wordt een nieuwe algemene vergadering bijeengeroepen, niet eerder dan twee weken en niet later dan vier weken na de eerste vergadering, waarin het betreffende besluit kan worden genomen ongeacht het op deze algemene vergadering vertegenwoordigde gedeelte van het kapitaal, mits met inachtneming van de vereiste meerderheid van stemmen. Bij de oproeping van de tweede vergadering moet worden vermeld dat een besluit kan worden genomen ongeacht het op de vergadering vertegenwoordigde gedeelte van het aandelenkapitaal.

4. Staken de stemmen bij verkiezing van personen, dan beslist het lot; staken de stemmen bij een andere stemming dan is het voorstel verworpen.
   Als bij verkiezing tussen meer dan twee personen door niemand een volstrekte meerderheid is verkregen, dan wordt herstemd tussen de twee personen, die het grootste aantal stemmen kregen, zo nodig na tussenstemming.

5. Ten aanzien van de vaststelling in hoeverre de aandeelhouders stemmen, aanwezig of vertegenwoordigd zijn, of in hoeverre aandelenkapitaal wordt verschaft of vertegenwoordigd is, is het bepaalde in artikel 2:24d Burgerlijk Wetboek van toepassing. Blanco stemmen, nietige stemmen en stemonthoudingen gelden niet als uitgebrachte stemmen. Of een stem (geldig) is uitgebracht is niet relevant voor de bepaling welk gedeelte van het kapitaal in een vergadering vertegenwoordigd is. Aandeelhouders van wie de stemrechten en/of de vergaderrechten zijn opgeschort, tellen niet mee voor het bepalen welk gedeelte van het kapitaal in een vergadering vertegenwoordigd is.

Artikel 8.7 – Besluitvorming buiten vergadering

1. Besluitvorming van aandeelhouders kan op andere wijze dan in een vergadering geschieden, mits alle vergadergerechtigden vooraf schriftelijk met deze wijze van besluitvorming hebben ingestemd. De stemmen worden schriftelijk uitgebracht. Aan het vereiste van schriftelijkheid van de stemmen wordt ook voldaan als het besluit – onder vermelding van de

wijze waarop ieder van de aandeelhouders heeft gestemd – schriftelijk of elektronisch is vastgelegd.
2. De bestuurders worden voorafgaand aan de besluitvorming in de gelegenheid gesteld om advies uit te brengen.
3. Als een quorum van toepassing is moeten ten minste zoveel stemmen zijn uitgebracht dan wel, indien van toepassing, zoveel stemmen vóór het voorstel zijn uitgebracht als het betreffende quorum vereist.

Artikel 8.8 – Reglementen

De algemene vergadering kan reglementen vaststellen, waaronder een bestuursreglement, een aandeelhoudersreglement en een investeringsreglement, waarin die onderwerpen worden geregeld die niet in de statuten zijn vastgelegd. Deze reglementen beogen de belangen van de vennootschap en haar dochtermaatschappijen te beschermen.

HOOFDSTUK 9. BESTUUR EN FACULTATIEVE RAAD VAN COMMISSARISSEN

Bestuur

Artikel 9.1 – Samenstelling

Het aantal bestuurders wordt vastgesteld door de algemene vergadering.

Artikel 9.2 – Benoeming, schorsing en ontslag

1. De bestuurders worden door de algemene vergadering benoemd.
2. De algemene vergadering kan aan een bestuurder de titel algemeen directeur toekennen en ontnemen.
3. Bestuurders kunnen door de algemene vergadering worden geschorst en ontslagen.
   Bestuurders worden benoemd voor een periode van maximaal vier jaar, met dien verstande dat deze termijn niet geldt voor de eerste bestuurder van de vennootschap. Een periodiek aftredende bestuurder is direct herbenoembaar.

Artikel 9.3 - Bezoldiging

De bezoldiging van ieder van de bestuurders wordt vastgesteld door de raad van commissarissen, als deze in functie is, met inachtneming van het bezoldigingsbeleid vastgesteld door de algemene vergadering.
Indien geen raad van commissarissen in functie is, stelt de algemene vergadering de bezoldiging van ieder van de bestuurders vast, met inachtneming van het door haar vastgestelde bezoldigingsbeleid.

Artikel 9.4 – Bestuurstaak, taakverdeling, tegenstrijdig belang

1. Het bestuur is belast met het besturen van de vennootschap onder toezicht van de raad van commissarissen als deze is ingesteld als bedoeld in artikel 9.8.
   Het bestuur verricht haar werkzaamheden met inachtneming van de aandeelhoudersinstructie en het investeringsreglement zoals die door de algemene vergadering worden vastgesteld.
2. Bij de vervulling van hun taak richten de bestuurders zich naar het belang van de vennootschap en de met haar verbonden onderneming.
3. Iedere bestuurder heeft één stem. Het bestuur besluit met volstrekte meerderheid van stemmen.
   Wanneer de stemmen staken, wordt – indien een raad van

commissarissen is ingesteld – de raad van commissarissen verzocht tussen de bestuurders te bemiddelen. Indien die bemiddeling niet tot een bestuursbesluit leidt, is de voorzitter van de raad van commissarissen bevoegd ter zake van het voorgenomen bestuursbesluit de doorslaggevende stem uit te brengen. Indien geen raad van commissarissen is ingesteld beslist de algemene vergadering.

4. Een bestuurder neemt niet deel aan de beraadslaging en besluitvorming als hij daarbij een direct of indirect persoonlijk belang heeft dat tegenstrijdig is met het belang van de vennootschap en de met haar verbonden onderneming. Wanneer alle bestuurders een tegenstrijdig belang hebben en hierdoor geen bestuursbesluit kan worden genomen, wordt het besluit genomen door de raad van commissarissen en als deze niet in functie is, is de algemene vergadering bevoegd het bestuursbesluit te nemen.

Artikel 9.5 – Goedkeuring van bestuursbesluiten

1. Onverminderd andere toepasselijke wettelijke bepalingen of deze statuten behoeft het bestuur de voorafgaande goedkeuring van de algemene vergadering voor besluiten van het bestuur tot:
   a. het aangaan van overeenkomsten tot het verkrijgen, vervreemden en bezwaren van registergoederen;
   b. het aangaan van kredietovereenkomsten en van geldleningen ten behoeve en ten laste van de vennootschap, met uitzondering van opnamen ten laste van een bestaand krediet;
   c. het voeren van rechtsgedingen, het nemen van executoriale maatregelen, het sluiten van vaststellingsovereenkomsten en het onderwerpen van geschillen aan de beslissing van scheidslieden, een en ander met uitzondering van het nemen van maatregelen die tot het bewaren van recht noodzakelijk zijn;
   d. het aangaan of verbreken van duurzame samenwerking van de vennootschap of een afhankelijke maatschappij met een andere rechtspersoon of vennootschap, waaronder begrepen het toe- en uittreden als vennoot in een vennootschap, als deze samenwerking of verbreking van ingrijpende betekenis is voor de vennootschap;
   e. het nemen van een deelneming ter waarde van ten minste een vierde van het bedrag van het geplaatste kapitaal met de reserves volgens de balans met toelichting van de vennootschap, door haar of een afhankelijke maatschappij in het kapitaal van een andere vennootschap, en ook het ingrijpend vergroten of verminderen van een dergelijke deelneming;
   f. het vervreemden (van een zelfstandig onderdeel) van de met de vennootschap verbonden onderneming;
   g. aangifte van faillissement en aanvraag van surseance van betaling;
   h. ingrijpende wijziging in de arbeidsomstandigheden van een aanmerkelijk aantal werknemers van de vennootschap of van een afhankelijke maatschappij;
   i. het verlenen van volmacht aan procuratiehouders en het vaststellen van hun vertegenwoordigingsbevoegdheid;

j. het uitoefenen van stemrecht op door de vennootschap gehouden aandelen in andere vennootschappen, voor zover het ziet op de vaststelling van de jaarrekeningen van die deelnemingen;
k. welke rechtshandeling ook, die zijn genomen terwijl een van de bestuurders niet aan de beraadslaging en besluitvorming heeft deelgenomen vanwege een tegenstrijdig belang als bedoeld in artikel 9.4 lid 6;
l. het, onverminderd het in de voorafgaande leden vermelde, aangaan van rechtshandelingen die, in samengesteld verband, een bedrag van tweehonderdvijftigduizend euro (€ 250.000,00) te boven gaan;
m. het nemen van besluiten waartoe de algemene vergadering of de raad van commissarissen heeft besloten dat deze aan haar goedkeuring zijn onderworpen. Een dergelijk besluit van de algemene vergadering of de raad van commissarissen moet de betreffende bestuursbesluiten duidelijk omschrijven en moet onmiddellijk aan het bestuur worden medegedeeld.

2. Het ontbreken van goedkeuring van de algemene vergadering of de raad van commissarissen, als deze in functie is, tast de vertegenwoordigingsbevoegdheid van het bestuur of de bestuurders niet aan.

Artikel 9.6 – Vertegenwoordiging

1. Tot vertegenwoordiging van de vennootschap zijn bevoegd:
   - het gehele bestuur samen;
   - twee bestuurders gezamenlijk handelend;
   - iedere bestuurder met de titel ‘algemeen directeur’.

   Een individuele bestuurder zonder de titel ‘algemeen directeur’ kan de vennootschap niet vertegenwoordigen.
2. De bevoegdheid tot vertegenwoordiging komt verder toe aan personen die daartoe door het bestuur zijn aangewezen, dit binnen de grenzen van de volmacht.

Artikel 9.7 – Belet of ontstentenis

Bij belet of ontstentenis van een of meer bestuurders zijn de overige bestuurders, of is de enige overgebleven bestuurder, tijdelijk met het bestuur belast.

Bij belet of ontstentenis van alle bestuurders is een door de algemene vergadering daartoe voor onbepaalde tijd aan te wijzen persoon tijdelijk met het bestuur belast.

Facultatieve raad van commissarissen

Artikel 9.8 - Raad van commissarissen

1. facultatieve raad van commissarissen

Tot het instellen en tot het opheffen van een raad van commissarissen wordt besloten door de algemene vergadering. De raad van commissarissen treedt in functie respectievelijk uit functie met ingang van de dag van deponering van een dergelijk besluit bij het handelsregister. Als en zolang op grond van het in dit lid bepaalde er geen raad van commissarissen in functie is, komen de in de statuten aan de raad van commissarissen toegekende rechten en bevoegdheden toe aan de algemene vergadering.

2. profielschets

De raad van commissarissen stelt een profielschets op voor zijn omvang en samenstelling, rekening houdend met de aard van de onderneming, haar activiteiten en de gewenste deskundigheid en achtergrond van de commissarissen. De raad van commissarissen bespreekt de profielschets en elke wijziging daarin met de algemene vergadering.

3. samenstelling

De raad van commissarissen bestaat uit een door de algemene vergadering, op basis van de in lid 2 bedoelde profielschets, vast te stellen oneven aantal natuurlijke personen.

4. benoeming, schorsing en ontslag

a. Commissarissen worden benoemd door de algemene vergadering op basis van de in lid 2 bedoelde profielschets.
b. Ieder lid van de raad van commissarissen kan door de algemene vergadering worden geschorst en ontslagen.
   Een schorsing kan een of meer malen worden verlengd maar kan in totaal niet langer duren dan drie maanden. Is na verloop van de duur van de schorsing geen beslissing genomen over de opheffing van de schorsing of over ontslag, dan eindigt de schorsing.
c. Commissarissen treden af volgens een door de raad van commissarissen op te maken rooster van aftreden. De benoeming geschiedt voor een tijdvak van maximaal vier jaar. Deze termijn wordt evenwel verlengd tot de dag van de eerstvolgende vergadering van de algemene vergadering. Aftredende commissarissen zijn ten hoogste één maal herbenoembaar, tenzij de algemene vergadering anders bepaalt.

Artikel 9.9 – Bezoldiging raad van commissarissen

De algemene vergadering kan besluiten aan de commissarissen een beloning toe te kennen. De beloning van ieder lid wordt vastgesteld door de algemene vergadering.

Artikel 9.10 - Taak en bevoegdheden raad van commissarissen

1. De raad van commissarissen heeft tot taak toezicht te houden op het beleid van het bestuur en op de algemene gang van zaken in de vennootschap en de met haar verbonden onderneming. Hij staat het bestuur met raad terzijde. Bij de vervulling van hun taak richten de commissarissen zich naar het belang van de vennootschap en de met haar verbonden onderneming.
2. De raad van commissarissen heeft toegang tot de gebouwen en terreinen van de vennootschap en is bevoegd de boeken en bescheiden van de vennootschap in te zien. De raad van commissarissen kan een of meer personen uit zijn midden of een deskundige aanwijzen om deze bevoegdheden uit te oefenen. De raad van commissarissen kan zich overigens ook door deskundigen laten bijstaan.
3. Het bestuur verschaft de raad van commissarissen tijdig de voor de uitoefening van de taak van de raad van commissarissen noodzakelijke gegevens.

Artikel 9.11 - Werkwijze en besluitvorming raad van commissarissen

1. De raad van commissarissen benoemt uit zijn midden een voorzitter. Hij

benoemt al dan niet uit zijn midden een secretaris.
2. De raad van commissarissen vergadert telkens wanneer de voorzitter, dan wel ten minste twee andere commissarissen, dan wel het bestuur dit nodig acht. Bij afwezigheid van de voorzitter in een vergadering wijst de vergadering zelf een voorzitter aan.
3. In het geval de raad van commissarissen dit wenst zijn bestuursleden gehouden de vergadering van de raad van commissarissen bij te wonen en de raad van commissarissen alle gevraagde inlichtingen te verschaffen.
4. De raad van commissarissen vergadert samen met het bestuur zo dikwijls de raad van commissarissen of het bestuur dit nodig acht.
5. De raad van commissarissen stelt een reglement vast waarbij regels worden gegeven over onder meer de taakverdeling, de werkwijze en de besluitvorming binnen de raad van commissarissen. De raad van commissarissen bespreekt het reglement en elke wijziging daarin met de algemene vergadering.

Artikel 9.12 - Tegenstrijdig belang commissaris

Een commissaris neemt niet deel aan de beraadslaging en besluitvorming als hij daarbij een direct of indirect persoonlijk belang heeft dat tegenstrijdig is met het belang van de vennootschap en de met haar verbonden onderneming. Wanneer hierdoor geen besluit kan worden genomen, wordt het besluit genomen door de algemene vergadering.

Artikel 9.13 - Belet of ontstentenis commissaris

Bij belet of ontstentenis van een of meer commissarissen zijn de overige commissarissen, of is de enige overgebleven commissaris, tijdelijk met het toezicht belast. Bij belet of ontstentenis van alle commissarissen is een door de algemene vergadering daartoe voor onbepaalde tijd aan te wijzen persoon tijdelijk met toezicht belast.

HOOFDSTUK 10. BOEKJAAR, JAARREKENING, BESTUURSVERSLAG, KWIJTING

Artikel 10.1 - Boekjaar

Het boekjaar van de vennootschap is gelijk aan het kalenderjaar.

Artikel 10.2 - Jaarrekening en bestuursverslag

1. Jaarlijks binnen vijf maanden na afloop van het boekjaar van de vennootschap, tenzij sprake is van verlenging van deze termijn met ten hoogste vijf maanden door de algemene vergadering op grond van bijzondere omstandigheden, wordt door het bestuur een jaarrekening opgemaakt en ook - tenzij artikel 2:403, artikel 2:395a lid 6 of artikel 2:396 lid 7 Burgerlijk Wetboek voor de vennootschap geldt - het bestuursverslag.
   De jaarrekening wordt ondertekend door alle in functie zijnde bestuurders en commissarissen. Ontbreekt de ondertekening van een of meer bestuurders en/of commissarissen, dan wordt daarvan onder opgave van de reden melding gemaakt.
2. De vennootschap zorgt ervoor dat de opgemaakte jaarrekening, het bestuursverslag en de op grond van artikel 2:392 lid 1 Burgerlijk Wetboek toe te voegen gegevens op haar kantoor ter inzage aanwezig zijn.

3. De jaarrekening wordt vastgesteld door de algemene vergadering. Nadat het voorstel tot vaststelling van de jaarrekening aan de orde is geweest, zal aan de algemene vergadering het voorstel worden gedaan om kwijting te verlenen aan de bestuurders voor het door hen in het betreffende boekjaar gevoerde beleid en aan de raad van commissarissen voor het uitgeoefende toezicht, voor zover dat beleid uit de jaarrekening of het bestuursverslag blijkt of dat beleid aan de algemene vergadering bekend is gemaakt.
   Als alle aandeelhouders ook bestuurder van de vennootschap zijn, geldt ondertekening van de jaarrekening door alle bestuurders niet ook als vaststelling zoals bedoeld in de eerste zin van dit artikellid.
4. De algemene vergadering verleent aan een accountant de opdracht tot onderzoek van de opgemaakte jaarrekening. Gaat de algemene vergadering daartoe niet over, dan is de raad van commissarissen bevoegd en zo deze daartoe niet overgaat is het bestuur verplicht de opdracht te verlenen. De algemene vergadering kan de opdracht op elk moment intrekken en deze aan een andere deskundige verlenen.
5. De deskundige brengt over zijn onderzoek verslag uit aan het bestuur, de raad van commissarissen en de algemene vergadering. De deskundige geeft de uitslag van zijn onderzoek in een verklaring weer.

HOOFDSTUK 11. WINST, UITKERINGEN, TUSSENTIJDSE UITKERINGEN

Artikel 11.1 - Winst en uitkeringen

1. De algemene vergadering is bevoegd tot bestemming van de winst die door de vaststelling van de jaarrekening is bepaald en tot vaststelling van uitkeringen, voor zover het eigen vermogen groter is dan de reserves die krachtens de wet of de statuten moeten worden aangehouden.
2. Een besluit dat strekt tot uitkering heeft geen gevolgen zolang het bestuur geen goedkeuring heeft verleend. Het bestuur weigert slechts de goedkeuring indien het weet of redelijkerwijs behoort te voorzien dat de vennootschap na de uitkering niet zal kunnen blijven voortgaan met het betalen van haar opeisbare schulden.
3. Bij de berekening van de winstverdeling tellen aandelen, die de vennootschap in haar kapitaal houdt, niet mee.

Artikel 11.2 - Tussentijdse uitkeringen

De algemene vergadering is bevoegd tot vaststelling van tussentijdse uitkeringen. Het bepaalde in artikel 11.1 is van overeenkomstige toepassing.

HOOFDSTUK 12. VERZUIM, SANCTIES

Artikel 12 - Verzuim, sancties

1. Zolang een aandeelhouder of een (andere) vergadergerechtigde een wettelijke of statutaire verplichting niet nakomt of niet aan een statutaire eis voldoet, worden zijn vergaderrecht en indien van toepassing tevens zijn stemrecht, zijn recht op uitkeringen en zijn overige zeggenschapsrechten, waaronder ook begrepen het recht tot instemming, goedkeuring en het doen van een voorstel, opgeschort. Onder stemrecht wordt tevens begrepen het recht om stemrecht in de vergadering van houders van aandelen van een bepaalde soort uit te oefenen. Onder vergaderrecht wordt tevens begrepen het recht om aanwezig te zijn bij en

het woord te voeren in de vergadering van houders van aandelen van een bepaalde soort.

2. Onder statutaire verplichtingen als bedoeld in lid 1 worden (onverminderd overige statutaire verplichtingen als bedoeld in artikel 2:192 lid 1 Burgerlijk Wetboek) begrepen de verplichtingen uit hoofde van de prijsbepalingsregeling als bedoeld in artikel 6.2. lid 6;
3. De aandeelhouder respectievelijk vergadergerechtigde is in verzuim als bedoeld in lid 1, indien en zodra hij ondanks sommatie door het bestuur, niet binnen een door het bestuur te bepalen redelijke termijn de betreffende verplichting is nagekomen dan wel aan de betreffende eis voldoet.
4. De sancties blijven van toepassing als de betreffende aandelen zijn overgedragen, behoudens ontheffing van de sancties door de algemene vergadering.

BIJLAGEN

Aan deze akte zijn de navolgende stukken vastgemaakt:

- besluit algemene vergadering..

SLOT

De verschenen persoon is mij, notaris, bekend.

WAARVAN AKTE is verleden te Goes op de datum, in het hoofd van deze akte vermeld.

Na zakelijke opgave van de inhoud van deze akte aan de verschenen persoon en het geven van een toelichting heeft deze verklaard tijdig voor het passeren van deze akte van de inhoud te hebben kennisgenomen en op volledige voorlezing daarvan geen prijs te stellen.

Vervolgens is deze akte onmiddellijk na beperkte voorlezing door de verschenen persoon en mij, notaris, ondertekend.