

Investeringsfonds Zeeland BV

Jaarrekening 2018

**Vastgesteld in de Algemene vergadering van
Aandeelhouders van 16 mei 2019**



INHOUDSOPGAVE**Pagina**

Financiële positie

1

FINANCIEEL VERSLAG**BESTUURSVERSLAG**

3

JAARREKENING

Balans per 31 december 2018

5

Winst- en verliesrekening over 2018

6

Kasstroomoverzicht 2018

7

Toelichting op de jaarrekening

9

Overige toelichtingen

25

OVERIGE GEGEVENS

Statutaire regeling winstbestemming

27

Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

27

FINANCIËLE POSITIE

Uit de balans is de volgende financieringsstructuur af te leiden:

	31-12-2018	31-12-2017
	€	€
Beschikbaar op lange termijn:		
Eigen vermogen	13.551.432	-10.672
Voorzieningen	14.063	23.438
Langlopende schulden	175.000	1.399.600
	<u>13.740.495</u>	<u>1.412.366</u>
Waarvan vastgelegd op lange termijn:		
Immateriële vaste activa	20.900	-
Financiële vaste activa	7.295.298	1.709.583
	<u>7.316.198</u>	<u>1.709.583</u>
Werkkapitaal	<u><u>6.424.297</u></u>	<u><u>-297.217</u></u>
Dit bedrag is als volgt aangewend:		
Vorderingen	2.137.254	164.641
Liquide middelen	4.652.946	633.284
	<u>6.790.200</u>	<u>797.925</u>
Af: kortlopende schulden	365.903	1.095.142
Werkkapitaal	<u><u>6.424.297</u></u>	<u><u>-297.217</u></u>

FINANCIEEL VERSLAG

BESTUURSVERSLAG

Ingevolge artikel 2:396 lid 7 BW is afgezien van het opstellen van een bestuursverslag over 2018.

JAARREKENING

(na resultaatbestemming)

Behoort bij rapport d.d.11 april 2019

		31 december 2018		31 december 2017	
		€	€	€	€
PASSIVA					
Elgen vermogen	(5)				
Geplaatst kapitaal		4.237		10.000	
Agioreerves		13.788.008		-	
Overige reserves		-11.672		-1.148	
Onverdeeld resultaat		-229.141		-19.524	
			13.551.432		-10.672
Voorzieningen	(6)				
Overige voorzieningen			14.063		23.438
Langlopende schulden	(7)				
Overige schulden			175.000		1.399.600
Kortlopende schulden	(8)				
Schulden aan leveranciers en handelskredieten		2.046		922	
Schulden aan participanten en aan maatschappijen waarin wordt deelgenomen		175.378		120.187	
Overige schulden		-		550.018	
Overlopende passiva		188.479		424.015	
			365.903		1.095.142
			<u>14.106.398</u>		<u>2.507.508</u>

WINST- EN VERLIESREKENING OVER 2018

		2018		2017	
		€	€	€	€
Bedrijfsopbrengsten	(9)		215.156		225.545
Kosten					
Kosten van uitbesteed werk en andere externe kosten	(10)	373.039		245.007	
Afschrijvingen	(11)	1.100		-	
			374.139		245.007
Bedrijfsresultaat			-158.983		-19.462
Financiële baten en lasten	(12)		-100		-62
Resultaat voor belastingen			-159.083		-19.524
Belastingen			-		-
			-159.083		-19.524
Aandeel in het resultaat van deelnemingen	(13)		-70.058		-
Resultaat na belastingen			-229.141		-19.524

KASSTROOMOVERZICHT 2018

Het kasstroomoverzicht is opgesteld volgens de indirecte methode.

	2018		2017	
	€	€	€	€
Kasstroom uit operationele activiteiten				
Bedrijfsresultaat	-158.983		-19.462	
Aanpassingen voor:				
Afschrijvingen	1.100		-	
Mutatie voorzieningen	-9.375		23.438	
Veranderingen in het werkkapitaal:				
Mutatie vorderingen	-1.972.613		65.122	
Mutatie kortlopende schulden (exclusief kortlopend deel van de langlopende schulden)	-728.908		-183.454	
Kasstroom uit bedrijfsoperaties		-2.868.779		-114.356
Rentelasten		-380		-64
Kasstroom uit operationele activiteiten		-2.869.159		-114.420
Kasstroom uit investeringsactiviteiten				
Investerings in immateriële vaste activa	-22.000		-	
Verwervingen deelnemingen	-4.698.676		-	
Investerings andere deelnemingen	-529.425		-205.305	
Kasstroom uit investeringsactiviteiten		-5.250.101		-205.305
Kasstroom uit financieringsactiviteiten				
Mutatie overige participaties	-31.875		-133.496	
Toename overige vorderingen	-395.849		-	
Mutatie aandelenkapitaal	-5.763		-	
Mutatie agioreserves	13.788.008		-	
Overige mutaties overige reserve	9.000		-	
Mutatie langlopende schulden	-1.224.600		308.958	
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		12.138.921		175.462
		<u>4.019.661</u>		<u>-144.263</u>
<i>Controle kasstroom</i>				
<i>Mutatie liquide middelen</i>		4.019.662		-144.263
<i>Af: telling kasstroom</i>		-4.019.661		144.263
		<u>1</u>		<u>-</u>

Samenstelling geldmiddelen

	2018		2017	
	€	€	€	€
Geldmiddelen per 1 januari		633.284		777.547
Mutatie liquide middelen		4.019.662		-144.263
Geldmiddelen per 31 december		<u>4.652.946</u>		<u>633.284</u>

TOELICHTING OP DE JAARREKENING

ALGEMEEN

Activiteiten

De activiteiten van Investeringsfonds Zeeland B.V., statutair gevestigd te Vlissingen, bestaan voornamelijk uit:

- 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;
- het op enigerlei wijze deelnemen in of zich op andere wijze interesseren bij, het besturen van en het toezichthouden op ondernemingen en vennootschappen;
- het verstrekken van adviezen en het verlenen van diensten aan ondernemingen en vennootschappen waarmee de vennootschap in een groep is verbonden en aan derden;
- het verstrekken van garanties, het op zich nemen van aansprakelijkheden voor verplichtingen, het verbinden van de vennootschap en het bezwaren van activa van de vennootschap ten behoeve van ondernemingen en vennootschappen waarmee de vennootschap in een groep is verbonden en ten behoeve van derden en
- het verlenen van overige diensten op financieel en/of economisch gebied.

Vestigingsadres

Investeringsfonds Zeeland B.V. (geregistreerd onder KvK-nummer 61034142) is feitelijk gevestigd op Edisonweg 37D 1 te Vlissingen.

Consolidatie

Op grond van de vrijstelling ingevolge artikel 2:407 lid 2a BW is geen geconsolideerde jaarrekening opgesteld.

ALGEMENE GRONDSLAGEN VOOR DE OPSTELLING VAN DE JAARREKENING

De jaarrekening is opgesteld in overeenstemming met de wettelijke bepalingen van Titel 9 Boek 2 BW en de Richtlijnen voor de jaarverslaggeving voor kleine rechtspersonen, die uitgegeven zijn door de Raad voor de Jaarverslaggeving.

De jaarrekening is opgemaakt op basis van historische kostprijs. De waardering van activa en passiva geschiedt, voor zover niet anders is vermeld, tegen nominale waarde.

Winsten worden toegerekend aan de periode waarin ze zijn gerealiseerd. Verliezen worden verantwoord in het jaar waarin ze voorzienbaar zijn.

GRONDSLAGEN VOOR DE WAARDERING VAN ACTIVA EN PASSIVA

Immateriële vaste activa

De immateriële vaste activa worden gewaardeerd tegen verkrijgingsprijs onder aftrek van afschrijvingen. Er wordt rekening gehouden met bijzondere waardeverminderingen. Dit is het geval als de boekwaarde van het actief (of van de kasstroomgenererende eenheid waartoe het actief behoort) hoger is dan de realiseerbare waarde ervan.

Positieve goodwill voortkomend uit acquisities en berekend in overeenstemming met paragraaf "Deelnemingen", wordt geactiveerd en lineair afgeschreven gedurende de verwachte economische gebruiksduur.

Financiële vaste activa

Deelnemingen waarop invloed van betekenis op het zakelijke en financiële beleid kan worden uitgeoefend, worden gewaardeerd tegen de nettovermogenswaarde. Deelnemingen waarin deze invloed ontbreekt, worden opgenomen tegen verkrijgingsprijs, rekeninghoudend met een voorziening voor waardeverminderingen. Deelnemingen met een negatieve nettovermogenswaarde worden op nihil gewaardeerd. Wanneer de vennootschap geheel of ten dele instaat voor schulden van de desbetreffende deelneming, respectievelijk de feitelijke verplichting heeft de deelneming (voor haar aandeel) tot betaling van haar schulden in staat te stellen, wordt een voorziening gevormd. Bij het bepalen van de omvang van deze voorziening wordt rekening gehouden met reeds op vorderingen op de deelneming in mindering gebrachte voorzieningen voor oninbaarheid.

De vorderingen op en leningen aan deelnemingen alsmede de overige vorderingen worden bij eerste verwerking opgenomen tegen de reële waarde en vervolgens gewaardeerd tegen de geamortiseerde kostprijs, welke gelijk zijn aan de nominale waarde.

Bijzondere waardeverminderingen en noodzakelijk geachte voorzieningen voor het risico van oninbaarheid worden in mindering gebracht op de deelnemingen respectievelijk leningen. Deze bijzondere waardeverminderingen en voorzieningen worden bepaald op basis van individuele beoordeling van de deelnemingen respectievelijk leningen. Door het bestuur van de deelnemingen respectievelijk het bestuur van de vennootschap wordt jaarlijks ingeschat of de financiële vaste activa afgewaardeerd moeten worden. Deze inschatting gebeurt op basis van de financiële informatie van de ondernemingen waarin wordt geparticipeerd en waar gelden aan zijn uitgeleend, gesprekken met de ondernemers en het betaalgedrag ten aanzien van aflossingen en rente.

De doelstelling van de deelnemingen respectievelijk de vennootschap wordt gerealiseerd door het verstrekken van hoog risicodragend kapitaal. Het eigen vermogen van de ondernemingen waarin wordt geparticipeerd en waar gelden aan zijn uitgeleend is in de meeste gevallen negatief. Dit brengt met zich mee dat er sprake is van een grote schattingonzekerheid ten aanzien van de waardering van de deelnemingen en de verstrekte leningen. De schatting van de waarde van het verstrekte kapitaal is sterk afhankelijk van de realisatie van toekomstige kasstromen door de desbetreffende ondernemingen.

Doordat sprake is van veelal jonge ondernemingen met een relatief nieuw product of nieuwe dienst ontbreekt betrouwbare cijfermatige onderbouwing van deze toekomstige kasstromen. De schatting van de waarde wordt daarom mede gebaseerd op sterke en zwakke eigenschappen van de ondernemer en de onderneming.

Vorderingen en overlopende activa

De vorderingen worden bij eerste verwerking opgenomen tegen de reële waarde en vervolgens gewaardeerd tegen de geamortiseerde kostprijs. De reële waarde en geamortiseerde kostprijs zijn in het algemeen gelijk aan de nominale waarde. Noodzakelijk geachte voorzieningen voor het risico van oninbaarheid worden in mindering gebracht. Deze voorzieningen worden bepaald op basis van individuele beoordeling van de vorderingen.

Liquide middelen

Liquide middelen bestaan uit kas, banktegoeden en depositos met een looptijd korter dan twaalf maanden. Rekening-courantschulden bij banken zijn opgenomen onder schulden aan kredietinstellingen onder kortlopende schulden. Liquide middelen worden gewaardeerd tegen nominale waarde.

Voorzieningen

Een voorziening wordt gevormd voor verplichtingen waarvan het waarschijnlijk is dat zij zullen moeten worden afgewikkeld en waarvan de omvang redelijkerwijs is te schatten. De omvang van de voorziening wordt bepaald door de beste schatting van de bedragen die noodzakelijk zijn om de desbetreffende verplichtingen en verliezen per balansdatum af te wikkelen. Voorzieningen worden gewaardeerd tegen nominale waarde.

Overige voorzieningen

Projectrisico's

Een substantieel deel van de opbrengsten van de vennootschap bestaan uit opbrengsten uit projecten. Deze opbrengsten stelt de subsidiegever na afloop van het project definitief vast. Omdat alle uitgaven voor het project dan al gedaan zijn, loopt Impuls een financieel risico als niet alle projectuitgaven goedgekeurd worden.

Langlopende schulden

Opgenomen rentedragende leningen en schulden worden gewaardeerd tegen de geamortiseerde kostprijs. Deze is, indien er geen sprake is van agio of disagio, gelijk aan de nominale waarde.

Kortlopende schulden

Kortlopende schulden worden bij de eerste verwerking gewaardeerd tegen reële waarde. Kortlopende schulden worden na eerste verwerking gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs.

Daar waar geen sprake is van (dis)agio en transactiekosten is de geamortiseerde kostprijs gelijk aan de nominale waarde.

GRONDSLAGEN VOOR RESULTAATBEPALING

Algemeen

Het resultaat wordt bepaald als het verschil tussen de opbrengstwaarde van de geleverde prestaties en verrichte diensten enerzijds, en anderzijds de kosten en andere lasten van het jaar, gewaardeerd tegen historische kostprijzen.

Bedrijfsopbrengsten

Hieronder zijn opgenomen de bijdragen van derden, waaronder tevens subsidiebijdragen van de provincie Zeeland. De ontvangen bijdragen worden toegerekend aan de periode waarop zij betrekking hebben.

Afschrijvingen

Immateriële vaste activa inclusief goodwill en materiële vaste activa worden vanaf het moment van gereedheid voor ingebruikneming afgeschreven over de verwachte toekomstige gebruiksduur van het actief. Over terreinen en vastgoedbeleggingen wordt niet afgeschreven.

Aandeel in het resultaat van deelnemingen

Als resultaat van deelnemingen waarin invloed van betekenis wordt uitgeoefend op het zakelijke en financiële beleid, wordt opgenomen het aan de vennootschap toekomende aandeel in het resultaat van deze deelnemingen. Dit resultaat wordt bepaald op basis van de bij Investeringsfonds Zeeland B.V. geldende grondslagen voor waardering en resultaatbepaling.

Belastingen

De vennootschapsbelasting wordt berekend tegen het geldende tarief over het resultaat van het boekjaar, waarbij rekening wordt gehouden met permanente verschillen tussen de winstberekening volgens de jaarrekening en de fiscale winstberekening, en waarbij actieve belastinglatenties (indien van toepassing) slechts worden gewaardeerd voor zover de realisatie daarvan waarschijnlijk is.

Op grond van de Wet op de Vennootschapsbelasting zou de vennootschap vanaf 2016 in principe aan de vennootschapsbelasting onderworpen zijn. Impuls heeft hiertegen bij de Belastingdienst bezwaar aangetekend omdat zij van mening is dat zij, gezien de aard van de kernactiviteiten uitvoerende taken van subsidieverstrekking uitvoert. Op grond hiervan zou een vrijstelling van toepassing moeten zijn voor de vennootschapsbelasting. Ten tijde van het opstellen van de jaarrekening loopt dit bezwaarschrift nog. Uit hoofde van het voorzichtigheidsprincipe is over het resultaat voor belasting wel de vennootschapsbelastinglast verantwoord.

GRONDSLAGEN VOOR DE OPSTELLING VAN HET KASSTROOMOVERZICHT

Het kasstroomoverzicht is opgesteld volgens de indirecte methode.

De geldmiddelen in het kasstroomoverzicht bestaan uit de liquide middelen, de kortlopende schulden aan kredietinstellingen en de vlottende effecten.

Ontvangsten en uitgaven uit hoofde van interest zijn opgenomen onder de kasstroom uit operationele activiteiten.

TOELICHTING OP DE BALANS PER 31 DECEMBER 2018

ACTIEF

VASTE ACTIVA

1. Immateriële vaste activa

	Goodwill
	€
<i>Boekwaarde per 1 januari 2018</i>	
Verkrijgingsprijs	-
Cumulatieve afschrijvingen en overige waardeverminderingen	-
	-
	-
<i>Mutaties</i>	
Investeringsen	22.000
Afschrijvingen	-1.100
	20.900
<i>Boekwaarde per 31 december 2018</i>	
Verkrijgingsprijs	22.000
Cumulatieve afschrijvingen en overige waardeverminderingen	-1.100
	20.900

Deze goodwill is ontstaan bij de inbreng van de aandelenbelangen in Zeeuws Participatiefonds B.V. en Zeeuws Participatiefonds II B.V. door de Provincie Zeeland (storting van aandelenkapitaal in natura).

<i>Afschrijvingspercentages</i>	%
Goodwill	10

2. Financiële vaste activa

	31-12-2018	31-12-2017
	€	€
<i>Deelnemingen in groepsmaatschappijen</i>		
Zeeuws Participatiefonds II B.V. te Vlissingen (56,25%)	407.138	-
Zeeuws Participatiefonds III B.V. te Vlissingen (100%)	4.248.595	-
	<u>4.655.733</u>	<u>-</u>

	2018	2017
	€	€
<i>Zeeuws Participatiefonds II B.V.</i>		
Stand per 1 januari	-	-
Verkrijgingen	448.676	-
Aandeel in het resultaat	-41.538	-
Stand per 31 december	<u>407.138</u>	<u>-</u>

<i>Zeeuws Participatiefonds III B.V.</i>		
Stand per 1 januari	-	-
Verkrijgingen	4.250.000	-
Aandeel in het resultaat	-1.405	-
Stand per 31 december	<u>4.248.595</u>	<u>-</u>

	31-12-2018	31-12-2017
	€	€
<i>Andere deelnemingen</i>		
Zeeuws Participatiefonds B.V. te Vlissingen (48,61%)	<u>502.258</u>	<u>-</u>

	2018	2017
	€	€
<i>Zeeuws Participatiefonds B.V.</i>		
Stand per 1 januari	-	-
Verkrijgingen	529.425	-
Aandeel in het resultaat	-27.115	-
Aansluiting netto-vermogenswaarde	-52	-
Stand per 31 december	<u>502.258</u>	<u>-</u>

Volgens de laatst vastgestelde jaarrekening (2018) bedraagt het eigen vermogen van deze vennootschap € 1.033.242 en bedraagt het resultaat negatief € 55.781.

	31-12-2018	31-12-2017
	€	€
Overige participaties		
Zeeuws Investeringsfonds B.V. te Middelburg (12,5%)	1.075.277	1.043.402

Dit betreft de 12,5% deelneming in Zeeuws Investeringsfonds B.V.. De doelstelling is het verstrekken van hoog risicodragend kapitaal.

	2018	2017
	€	€
Overige participaties		
Stand per 1 januari	1.043.402	909.906
Bijstortingen	31.875	133.496
Stand per 31 december	1.075.277	1.043.402

	31-12-2018	31-12-2017
	€	€
Overige vorderingen		
Verstekte leningen InnoGo	1.205.984	666.181
Voorziening verstekte leningen InnoGo	-143.954	-
	1.062.030	666.181

Dit betreft de vordering op de leningnemers van het project InnoGo waarbij de lening een aflossingstermijn heeft die langer is dan één jaar. Deze leningen zullen na aflossing door de leningnemers weer opnieuw uitgezet worden aan andere ondernemers. De eerste twee jaar van de lening zijn aflossings- en rentevrij. In het derde jaar dient de gehele lening terugbetaald te worden inclusief rente.

VLOTTENDE ACTIVA

3. Vorderingen

Vorderingen op groepsmaatschappijen

Zeeuws Participatiefonds III B.V.	905	-
-----------------------------------	-----	---

Over de vorderingen wordt geen rente berekend. Er zijn geen zekerheden gesteld en er is geen aflossingsschema overeengekomen.

	31-12-2018	31-12-2017
	€	€
<i>Belastingen en premies sociale verzekeringen</i>		
Omzetbelasting	2.175	-
<i>Overige vorderingen en overlopende activa</i>		
Overlopende activa	2.134.174	164.641
<i>Overlopende activa</i>		
Nog te ontvangen bedragen	1.750.023	5.139
Vooruitbetaalde kosten	11.291	341
Nog te ontvangen aflossingen Innogo	342.863	159.161
Nog te ontvangen subsidies	29.997	-
	2.134.174	164.641
<i>4. Liquide middelen</i>		
Rabobank Rekening-courant	5.127	107.059
Rabobank Spaarrekening	894.632	525.552
ABN AMRO Bank N.V. Rekening-courant	3.500.537	673
ABN AMRO Bank N.V. inzake ZIF *	252.568	-
Rabobank inzake ZIF *	1.420	-
Gelden onderweg inzake ZIF*	15.000	-
Gelden onderweg	-16.338	-
	4.652.946	633.284

De per 31 december 2018 aanwezige liquide middelen staan ter vrije beschikking aan de onderneming, met uitzonderingen van de rekeningen die met een * zijn aangegeven. Deze middelen zijn bestemd om te storten in deelneming Zeeuws Investeringsfonds B.V..

PASSIEF

5. Eigen vermogen

	31-12-2018	31-12-2017
	€	€
<i>Geplaatst kapitaal</i>		
4.237 aandelen à nominaal € 1,00	4.237	10.000

De aandelen worden beheerd door de volgende aandeelhouders:

De Staat der Nederlanden (2.004)
Provincie Zeeland (1.233)
N.V. Economische Impuls Zeeland (1.000)

Agioreerves

Agioreserve Staat der Nederlanden en Provincie Zeeland	10.496.763	-
Agioreserve InnoGofonds	1.968.954	-
Agioreserve Zeeuws Investeringsfonds B.V.	1.322.291	-
	<u>13.788.008</u>	<u>-</u>

	2018	2017
	€	€
<i>Agioreserve Staat der Nederlanden en Provincie Zeeland</i>		
Stand per 1 januari	-	-
Dotatie	10.496.763	-
Stand per 31 december	<u>10.496.763</u>	<u>-</u>

Deze agioreserve is ontstaan door stortingen boven de nominale waarde van de aandelen door de Staat der Nederlanden (€ 6.497.996) en de Provincie Zeeland (€ 3.998.767).

Agioreserve InnoGofonds

Stand per 1 januari	-	-
Dotatie	1.968.954	-
Stand per 31 december	<u>1.968.954</u>	<u>-</u>

Deze Agioreserve is in 2018 gevormd door de omzetting van de verplichtingen uit hoofde van het project InnoGo. Deze verplichting was aan de vennootschap opgelegd door de Provincie Zeeland.

Alle mutaties gedurende het boekjaar zijn op dezelfde wijze verwerkt als in voorgaande boekjaren. De omzetting heeft plaatsgevonden per 31 december 2018, met uitzondering van de afwaarderingen.

Afwaarderingen, afboekingen en renteontvangsten op de verstrekte leningen, zoals verantwoord onder de Financiële vaste activa, worden ten laste van het resultaat gebracht.

Via de resultaatbestemming zullen deze bedragen in principe gemuteerd worden op deze Agioreserve. Daarnaast wordt tevens rekening gehouden met een eventuele vordering op de Provincie Zeeland, welke als rechtstreekse vermogensmutatie in de agioreserve verantwoord wordt (in het boekjaar € 29.997), uit hoofde van de verplichting van de Provincie Zeeland, zoals overeengekomen in de bestuursovereenkomst van juni / juli 2018, om het InnoGo fonds gedurende een periode van vijf jaar (te rekenen vanaf 1 januari 2018) op ten minste € 2 miljoen te zullen houden. Bij het bepalen van deze € 2 miljoen is rekening gehouden met de schuld aan Zeeuws Participatiefonds B.V. zoals verantwoord onder de langlopende schulden.

	2018	2017
	€	€
<i>Agioreserve Zeeuws Investeringsfonds B.V.</i>		
Stand per 1 januari	-	-
Dotatie	1.322.291	-
Stand per 31 december	<u>1.322.291</u>	<u>-</u>

Deze Agioreserve is in 2018 gevormd door de omzetting van de verplichtingen uit hoofde van de deelneming in Zeeuws Investeringsfonds B.V.. Deze verplichting was aan de vennootschap opgelegd door de Provincie Zeeland.

Alle mutaties gedurende het boekjaar zijn op dezelfde wijze verwerkt als in voorgaande boekjaren. De omzetting heeft plaatsgevonden per 31 december 2018.

Overige reserves

Stand per 1 januari	-1.148	-1.148
Resultaatbestemming boekjaar	-19.524	-
Overige mutaties overige reserve	9.000	-
Stand per 31 december	<u>-11.672</u>	<u>-1.148</u>

	2018	2017
	€	€
Onverdeeld resultaat		
Stand per 1 januari	-19.524	-
Onverdeeld resultaat boekjaar	-229.141	-19.524
	-248.665	-19.524
Resultaatbestemming voorgaand boekjaar	19.524	-
Stand per 31 december	-229.141	-19.524

6. Voorzieningen

	31-12-2018	31-12-2017
	€	€
Overige voorzieningen		
Projectrisico's	14.063	23.438

7. Langlopende schulden

Overige schulden

InnoGo Fonds	-	1.399.600
Lening Zeeuws Participatiefonds B.V.	175.000	-
	175.000	1.399.600

De vennootschap heeft in het kader van de projecten InnoGo II en InnoGo III een subsidie ter beschikking gekregen, met de verplichting dit geld in de vorm van leningen te verstrekken aan in Zeeland startende ondernemers met een technische innovatie of starters en mkb bedrijven met een biobased innovatie. Uitgangspunt is dat met de aflossing op uitgegeven leningen weer nieuwe leningen worden verstrekt (revolverend karakter). Deze schuld is in het boekjaar omgezet in een agioreserve.

Over de schuld aan Zeeuws Participatiefonds B.V. wordt 2% rente berekend over het gemiddelde uitgeleende bedrag inzake InnoGo!. De schuld zal in maart 2023 ineens afgelost worden. Er zijn geen zekerheden gesteld. Deze schuld stond in 2017 verantwoord onder de schuld InnoGo Fonds.

8. Kortlopende schulden

Schulden aan leveranciers en handelskredieten

Crediteuren	2.046	922
-------------	-------	-----

Schulden aan participanten en aan maatschappijen waarin wordt deelgenomen

Rekening-courant NV Economische Impuls Zeeland	175.378	120.187
--	---------	---------

Over de schuld wordt geen rente berekend. Er zijn geen zekerheden gesteld, noch is een aflossingsschema overeengekomen.

Overige schulden en overlopende passiva

Overige schulden	-	550.018
Overlopende passiva	188.479	424.015
	188.479	974.033

	31-12-2018	31-12-2017
	€	€
Overige schulden		
Rekening-courant Zeeuws Investeringsfonds B.V.	-	550.018

Onder de rekening-courant met het Zeeuws Investeringsfonds zijn bankrekeningen ten name van de vennootschap verantwoord (deze bankrekeningen vertonen een debetsaldo) waarvan de gelden expliciet bedoeld zijn om te verstrekken aan het Zeeuws Investeringsfonds bij het aangaan van nieuwe participaties. In 2018 zijn de verplichtingen inzake Zeeuws Investeringsfonds B.V. omgezet in een agioreserve. De bankrekening zijn vanaf 2018 verantwoord onder de liquide middelen.

Over de schulden wordt geen rente berekend. Er zijn geen zekerheden versterkt en er is geen aflossingsschema overeengekomen.

Overlopende passiva

Nog te betalen kosten	2.491	360
Vooruitontvangen subsidies	185.988	423.655
	188.479	424.015

TOELICHTING OP DE WINST- EN VERLIESREKENING OVER 2018

	2018	2017
	€	€
9. Bedrijfsopbrengsten		
Projectopbrengsten	225.000	225.545
Correctie voorgaande jaren	-9.844	-
	<u>215.156</u>	<u>225.545</u>

De projectopbrengsten bestaan uit subsidie ten behoeve van de exploitatie. Dit is de subsidie van de Provincie Zeeland en de bijdrage van N.V. Economische Impuls Zeeland voor het project InnoGo III. Dit project heeft een looptijd van drie jaar. De opbrengst voor 2018 is berekend o.b.v. de activiteiten die in dat jaar plaatsvinden.

10. Kosten van uitbesteed werk en andere externe kosten

Projectkosten	<u>373.039</u>	<u>245.007</u>
---------------	----------------	----------------

Projectkosten

Projectkosten	153.836	120.205
Dotatie voorziening projectrisico's	-9.375	23.438
Dotatie voorziening InnoGo	143.954	-
Mutatie vooruitontvangen subsidie	84.624	101.364
	<u>373.039</u>	<u>245.007</u>

Personeelsleden

Bij de vennootschap waren in 2018 geen personeelsleden werkzaam, evenals in 2017

11. Afschrijvingen

Immateriële vaste activa	<u>1.100</u>	<u>-</u>
--------------------------	--------------	----------

Afschrijvingen immateriële vaste activa

Goodwill	<u>1.100</u>	<u>-</u>
----------	--------------	----------

12. Financiële baten en lasten

Rentebaten en soortgelijke opbrengsten	102	132
Rentelasten en soortgelijke kosten	-202	-194
	<u>-100</u>	<u>-62</u>

13. Aandeel in het resultaat van deelnemingen

	2018	2017
	€	€
Aandeel resultaat Zeeuws Participatiefonds II B.V.	-41.538	-
Aandeel resultaat Zeeuws Participatiefonds III B.V.	-1.405	-
Aandeel resultaat Zeeuws Participatiefonds B.V.	-27.115	-
	<u>-70.058</u>	<u>-</u>

OVERIGE TOELICHTING

Belangrijke gebeurtenissen na balansdatum

Er hebben zich geen bijzondere gebeurtenissen voorgedaan.

Verwerking van het verlies 2018

De directie stelt voor om van het verlies over 2018 ad. € 229.141 een bedrag ad. € 143.954 ten laste van de Agioreserve InnoGo te brengen (dit bestaat uit de mutatie in de voorziening InnoGo ad. € 143.954) en het restant ad. € 85.187 ten laste van de overige reserves te brengen.

Ondertekening van de jaarrekening

Opmaak jaarrekening

De jaarrekening is aldus opgemaakt door het bestuur.

Vlissingen, 11 april 2019

J.D. ten Voorde

OVERIGE GEGEVENS

OVERIGE GEGEVENS

1

Statutaire regeling winstbestemming

Op grond van artikel 11 van de statuten staat het resultaat ter beschikking van de algemene vergadering.

2 **CONTROLEVERKLARING VAN DE ONAFHANKELIJKE ACCOUNTANT**

Aan: het bestuur van Investeringsfonds Zeeland B.V. statutair gevestigd te Vlissingen

A. Verklaring over de in het financieel verslag opgenomen jaarrekening 2018

Ons oordeel

Wij hebben de in dit rapport opgenomen jaarrekening 2018 van Investeringsfonds Zeeland B.V. te Vlissingen gecontroleerd.

Naar ons oordeel geeft de in dit financieel verslag opgenomen jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van Investeringsfonds Zeeland B.V. op 31 december 2018 en van het resultaat over 2018 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

De jaarrekening bestaat uit:

1. de balans per 31 december 2018;
2. de winst-en-verliesrekening over 2018;
3. de toelichting met een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en andere toelichtingen.

De basis voor ons oordeel

Wij hebben onze controle uitgevoerd volgens het Nederlands recht, waaronder ook de Nederlandse controlestandaarden vallen. Onze verantwoordelijkheden op grond hiervan zijn beschreven in de sectie 'Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening'.

Wij zijn onafhankelijk van Investeringsfonds Zeeland B.V. zoals vereist in de Verordening inzake de onafhankelijkheid van accountants bij assurance-opdrachten (ViO) en andere voor de opdracht relevante onafhankelijkheidsregels in Nederland. Verder hebben wij voldaan aan de Verordening gedrags- en beroepsregels accountants (VGBA).

Wij vinden dat de door ons verkregen controle-informatie voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel.

Gevolgen van een onzekerheid ten aanzien van de waardering van financiële vaste activa

Wij vestigen de aandacht op de grondslagen voor de waardering van de financiële vaste activa in de toelichting van de jaarrekening, waarin de (schattings)onzekerheid uiteengezet is met betrekking tot de waardering van de participaties en verstrekte leningen.

Deze situatie doet geen afbreuk aan ons oordeel.

B. Verklaring over de in het financieel verslag opgenomen andere informatie

Naast de jaarrekening en onze controleverklaring daarbij, omvat het financieel verslag andere informatie, die bestaat uit:

- het bestuursverslag;
- de overige gegevens.

Op grond van onderstaande werkzaamheden zijn wij van mening dat de andere informatie:

- met de jaarrekening verenigbaar is en geen materiële afwijkingen bevat;
- alle informatie bevat die op grond van Titel 9 Boek 2 BW vereist is.

Wij hebben de andere informatie gelezen en hebben op basis van onze kennis en ons begrip, verkregen vanuit de jaarrekeningcontrole of anderszins, overwogen of de andere informatie materiële afwijkingen bevat.

Met onze werkzaamheden hebben wij voldaan aan de vereisten in Titel 9 Boek 2 BW en de Nederlandse Standaard 720. Deze werkzaamheden hebben niet dezelfde diepgang als onze controlewerkzaamheden bij de jaarrekening.

Het bestuur is verantwoordelijk voor het opstellen van het bestuursverslag en de overige gegevens in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

C. Beschrijving van verantwoordelijkheden met betrekking tot de jaarrekening

Verantwoordelijkheden van het bestuur voor de jaarrekening

Het bestuur is verantwoordelijk voor het opmaken en getrouw weergeven van de jaarrekening in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW. In dit kader is het bestuur verantwoordelijk voor een zodanige interne beheersing die het bestuur noodzakelijk acht om het opmaken van de jaarrekening mogelijk te maken zonder afwijkingen van materieel belang als gevolg van fouten of fraude.

Bij het opmaken van de jaarrekening moet het bestuur afwegen of de onderneming in staat is om haar werkzaamheden in continuïteit voort te zetten. Op grond van genoemd verslaggevingsstelsel moet het bestuur de jaarrekening opmaken op basis van de continuïteitsveronderstelling, tenzij het bestuur het voornemen heeft om de vennootschap te liquideren of de bedrijfsactiviteiten te beëindigen of als beëindiging het enige realistische alternatief is.

Het bestuur moet gebeurtenissen en omstandigheden waardoor gerede twijfel zou kunnen bestaan of de onderneming haar bedrijfsactiviteiten in continuïteit kan voortzetten, toelichten in de jaarrekening.

Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening

Onze verantwoordelijkheid is het zodanig plannen en uitvoeren van een controleopdracht dat wij daarmee voldoende en geschikte controle-informatie verkrijgen voor het door ons af te geven oordeel.

Onze controle is uitgevoerd met een hoge mate maar geen absolute mate van zekerheid waardoor het mogelijk is dat wij tijdens onze controle niet alle materiële fouten en fraude ontdekken.

Afwijkingen kunnen ontstaan als gevolg van fraude of fouten en zijn materieel indien redelijkerwijs kan worden verwacht dat deze, afzonderlijk of gezamenlijk, van invloed kunnen zijn op de economische beslissingen die gebruikers op basis van deze jaarrekening nemen. De materialiteit beïnvloedt de aard, timing en omvang van onze controlewerkzaamheden en de evaluatie van het effect van onderkende afwijkingen op ons oordeel.

Wij hebben deze accountantscontrole professioneel kritisch uitgevoerd en hebben waar relevant professionele oordeelsvorming toegepast in overeenstemming met de Nederlandse controlestandaarden, ethische voorschriften en de onafhankelijkheidseisen. Onze controle bestond onder andere uit:

- het identificeren en inschatten van de risico's dat de jaarrekening afwijkingen van materieel belang bevat als gevolg van fouten of fraude, het in reactie op deze risico's bepalen en uitvoeren van controlewerkzaamheden en het verkrijgen van controle-informatie die voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel. Bij fraude is het risico dat een afwijking van materieel belang niet ontdekt wordt groter dan bij fouten. Bij fraude kan sprake zijn van samenspanning, valsheid in geschrifte, het opzettelijk nalaten transacties vast te leggen, het opzettelijk verkeerd voorstellen van zaken of het doorbreken van de interne beheersing;
- het verkrijgen van inzicht in de interne beheersing die relevant is voor de controle met als doel controlewerkzaamheden te selecteren die passend zijn in de omstandigheden. Deze werkzaamheden hebben niet als doel om een oordeel uit te spreken over de effectiviteit van de interne beheersing van de entiteit;
- het evalueren van de geschiktheid van de gebruikte grondslagen voor financiële verslaggeving en het evalueren van de redelijkheid van schattingen door het bestuur en de toelichtingen die daarover in de jaarrekening staan;
- het vaststellen dat de door het bestuur gehanteerde continuïteitsveronderstelling aanvaardbaar is. Tevens het op basis van de verkregen controle-informatie vaststellen of er gebeurtenissen en omstandigheden zijn waardoor gerede twijfel zou kunnen bestaan of de onderneming haar bedrijfsactiviteiten in continuïteit kan voortzetten. Als wij concluderen dat er een onzekerheid van materieel belang bestaat, zijn wij verplicht om aandacht in onze controleverklaring te vestigen op de relevante gerelateerde toelichtingen in de jaarrekening. Als de toelichtingen inadequaat zijn, moeten wij onze verklaring aanpassen. Onze conclusies zijn gebaseerd op de controle-informatie die verkregen is tot de datum van onze controleverklaring. Toekomstige gebeurtenissen of omstandigheden kunnen er echter toe leiden dat een onderneming haar continuïteit niet langer kan handhaven;
- het evalueren van de presentatie, structuur en inhoud van de jaarrekening en de daarin opgenomen toelichtingen; en
- het evalueren of de jaarrekening een getrouw beeld geeft van de onderliggende transacties en gebeurtenissen.

Wij communiceren met de met governance belaste personen onder andere over de geplande reikwijdte en timing van de controle en over de significante bevindingen die uit onze controle naar voren zijn gekomen, waaronder eventuele significante tekortkomingen in de interne beheersing.

Middelburg, 11 april 2019

Rijkse accountants & adviseurs



M. Baas MSc RA