

Investeringsfonds Zeeland BV Jaarrekening 2019



INHOUDSOPGAVE

Pagina

Financiële positie	1
Fiscale positie	2

FINANCIEEL VERSLAG

BESTUURSVERSLAG

4

JAARREKENING

Balans per 31 december 2019	6
Winst- en verliesrekening over 2019	7
Kasstroomoverzicht 2019	8
Toelichting op de jaarrekening	10
Overige toelichtingen	26

OVERIGE GEGEVENS

Statutaire regeling winstbestemming	28
Controleverklaring van de onafhankelijke accountant	28

FINANCIËLE POSITIE

Uit de balans is de volgende financieringsstructuur af te leiden:

	31-12-2019	31-12-2018
	€	€
Beschikbaar op lange termijn:		
Eigen vermogen	13.347.366	13.551.432
Voorzieningen	14.063	14.063
Langlopende schulden	-	175.000
	<u>13.361.429</u>	<u>13.740.495</u>
Waarvan vastgelegd op lange termijn:		
Immateriële vaste activa	18.700	20.900
Financiële vaste activa	9.206.323	7.295.298
	<u>9.225.023</u>	<u>7.316.198</u>
Werkkapitaal	<u>4.136.406</u>	<u>6.424.297</u>
Dit bedrag is als volgt aangewend:		
Vorderingen	935.584	2.137.254
Liquide middelen	3.532.656	4.652.946
	<u>4.468.240</u>	<u>6.790.200</u>
Af: kortlopende schulden	331.834	365.903
Werkkapitaal	<u>4.136.406</u>	<u>6.424.297</u>

FISCALE POSITIE

Berekening belastbaar bedrag 2019

Het belastbaar bedrag voor de vennootschapsbelasting over 2019 is als volgt berekend:

	2019	
	€	€
Resultaat voor belastingen		<u>-126.295</u>

Over het belastbare bedrag is geen vennootschapsbelasting verschuldigd.

Vennootschapsbelasting

Bij het uitbrengen van dit rapport zijn de aangiften vennootschapsbelasting tot en met 2016 definitief geregeld.

Te verrekenen verliezen

Per 31 december 2019 bedraagt de omvang van de nog te verrekenen verliezen € 374.959.

De verliezen tot en met 2018 kunnen binnen een termijn van negen jaar worden verrekend met toekomstige winsten. Verliezen vanaf 2019 kunnen binnen een termijn van zes jaar worden verrekend met toekomstige winsten.

Als gevolg van onzekerheden over de mogelijkheden van het realiseren van toekomstige fiscale winsten, zijn de nog te verrekenen verliezen niet tot waardering gebracht.

Compensabele verliezen

	Compen- sabele aanspraak per 01-01-19	Verlies 2019	Compen- satie in 2019	Verlies- verdamping	Compen- sabele aanspraak per 31-12-19
	€	€	€	€	€
2017	19.523	-	-	-	19.523
2018	229.141	-	-	-	229.141
2019	-	126.295	-	-	126.295
	<u>248.664</u>	<u>126.295</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>374.959</u>

FINANCIEEL VERSLAG

Investeringsfonds Zeeland B.V.
te Vlissingen

BESTUURSVERSLAG

Ingevolge artikel 2:396 lid 7 BW is afgezien van het opstellen van een bestuursverslag over 2019.

JAARREKENING

BALANS PER 31 DECEMBER 2019

(na resultaatbestemming)

	31 december 2019		31 december 2018	
	€	€	€	€
ACTIVA				
Vaste activa				
Immateriële vaste activa (1)				
Goodwill		18.700		20.900
Financiële vaste activa (2)				
Deelnemingen in groepsmaatschappijen	6.566.088		4.655.733	
Andere deelnemingen	406.217		502.258	
Overige participaties	1.112.866		1.075.277	
Overige vorderingen	1.121.152		1.062.030	
		<u>9.206.323</u>		<u>7.295.298</u>
Vlottende activa				
Vorderingen (3)				
Handelsdebiteuren	53.250		-	
Vorderingen op groepsmaatschappijen	-		905	
Belastingen en premies sociale verzekeringen	54.310		2.175	
Overige vorderingen en overlopende activa	828.024		2.134.174	
		<u>935.584</u>		<u>2.137.254</u>
Liquide middelen (4)		3.532.656		4.652.946
		<u><u>13.693.263</u></u>		<u><u>14.106.398</u></u>

	31 december 2019		31 december 2018	
	€	€	€	€
PASSIVA				
Eigen vermogen	(5)			
Gepaatst kapitaal		4.237		4.237
Agioreserves		13.751.969		13.788.008
Overige reserves		-96.859		-11.672
Onverdeeld resultaat		-311.981		-229.141
		<u>13.347.366</u>		<u>13.551.432</u>
Vorzieningen	(6)			
Overige voorzieningen		14.063		14.063
Langlopende schulden	(7)			
		-		175.000
Kortlopende schulden	(8)			
Schulden aan leveranciers en handelskredieten		-		2.046
Schulden aan participanten en aan maatschappijen waarin wordt deelgenomen		275.666		175.378
Overlopende passiva		56.168		188.479
		<u>331.834</u>		<u>365.903</u>
		<u>13.693.263</u>		<u>14.106.398</u>

WINST- EN VERLIESREKENING OVER 2019

		2019		2018	
		€	€	€	€
Bedrijfsopbrengsten	(9)		84.375		215.156
Kosten					
Kosten van uitbesteed werk en andere externe kosten	(10)	188.812		373.039	
Afschrijvingen	(11)	2.200		1.100	
Overige bedrijfskosten		43.039		-	
			234.051		374.139
Bedrijfsresultaat			-149.676		-158.983
Financiële baten en lasten	(12)		23.381		-100
Resultaat voor belastingen			-126.295		-159.083
Belastingen			-		-
			-126.295		-159.083
Aandeel in het resultaat van deelnemingen	(13)		-185.686		-70.058
Resultaat na belastingen			-311.981		-229.141

KASSTROOMOVERZICHT 2019

Het kasstroomoverzicht is opgesteld volgens de indirecte methode.

	2019		2018	
	€	€	€	€
Kasstroom uit operationele activiteiten				
Bedrijfsresultaat	-149.676		-158.983	
Aanpassingen voor:				
Afschrijvingen	2.200		1.100	
Mutatie voorzieningen	-		-9.375	
Veranderingen in het werkkapitaal:				
Mutatie vorderingen	1.201.670		-1.972.613	
Mutatie kortlopende schulden (exclusief kortlopend deel van de langlopende schulden)	-34.069		-728.907	
Kasstroom uit bedrijfsoperaties		1.020.125		-2.868.778
Ontvangen interest	23.656		-178	
Betaalde interest	-275		-202	
Overige resultaten uit deelnemingen	89.731		-	
		113.112		-380
Kasstroom uit operationele activiteiten		1.133.237		-2.869.158
Kasstroom uit investeringsactiviteiten				
Investerings in immateriële vaste activa	-		-22.000	
Verwervingen deelnemingen	-2.000.000		-4.698.676	
Investerings andere deelnemingen	-		-529.425	
Desinvesteringen deelnemingen	-89.731		-	
Kasstroom uit investeringsactiviteiten		-2.089.731		-5.250.101
Kasstroom uit financieringsactiviteiten				
Mutatie overige participaties	-37.589		-31.875	
Toename overige vorderingen	-59.122		-395.849	
Mutatie aandelenkapitaal	-		-5.763	
Mutatie agioreserves	-36.039		13.788.008	
Overige mutaties overige reserve	-85.187		9.000	
Overige mutaties onverdeelde winst reserve	229.141		-	
Mutatie langlopende schulden	-175.000		-1.224.600	
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		-163.796		12.138.921
		-1.120.290		4.019.662

Samenstelling geldmiddelen

	2019		2018	
	€	€	€	€
Geldmiddelen per 1 januari		4.652.946		633.284
Mutatie liquide middelen		-1.120.290		4.019.662
Geldmiddelen per 31 december		<u>3.532.656</u>		<u>4.652.946</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.

Schattingen

Om de grondslagen en regels voor het opstellen van de jaarrekening te kunnen toepassen, is het nodig dat het bestuur van Investeringsfonds Zeeland B.V. zich over verschillende zaken een oordeel vormt, en dat het bestuur schattingen maakt die essentieel kunnen zijn voor de in de jaarrekening opgenomen bedragen. Indien het voor het geven van het in artikel 2:362 lid 1 BW vereiste inzicht noodzakelijk is, is de aard van deze oordelen en schattingen inclusief de bijbehorende veronderstellingen opgenomen bij de toelichting op de betreffende jaarrekeningposten.

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 betaaldedrag 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 schattingsonzekerheid 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 DE BEPALING VAN HET RESULTAAT

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.

Investeringsfonds Zeeland B.V.
te Vlissingen

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

TOELICHTING OP DE BALANS PER 31 DECEMBER 2019

ACTIEF

VASTE ACTIVA

1. Immateriële vaste activa

	<u>Goodwill</u>
	€
<i>Boekwaarde per 1 januari 2019</i>	
Verkrijgingsprijs	22.000
Cumulatieve afschrijvingen en overige waardeverminderingen	-1.100
	<u>20.900</u>
<i>Mutaties</i>	
Afschrijvingen	<u>-2.200</u>
<i>Boekwaarde per 31 december 2019</i>	
Verkrijgingsprijs	22.000
Cumulatieve afschrijvingen en overige waardeverminderingen	-3.300
	<u>18.700</u>

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

	31-12-2019	31-12-2018
	€	€
Deelnemingen in groepsmaatschappijen		
Zeeuws Participatiefonds II B.V. te Vlissingen (83,96%)	2.430.852	407.138
Zeeuws Participatiefonds III B.V. te Vlissingen (100%)	4.135.236	4.248.595
	<u>6.566.088</u>	<u>4.655.733</u>

	2019	2018
	€	€
<i>Zeeuws Participatiefonds II B.V.</i>		
Stand per 1 januari	407.138	-
Investering / Verkrijgingen	2.000.000	448.676
Verwateringsresultaat	89.731	-
Aandeel in het resultaat	-66.017	-41.538
Stand per 31 december	<u>2.430.852</u>	<u>407.138</u>

Het verwateringsresultaat is ontstaan doordat er in 2019 een aandelenuitgifte heeft plaatsgevonden door ZPF 2.

De vennootschap heeft een bedrag van € 2.000.000,- ingebracht, en heeft hiervoor 4.000 aandelen verkregen. De ZLM Verzekeringen heeft een bedrag van € 250.000,- ingebracht, waarvoor de ZLM 500 aandelen heeft verkregen. Alle aandelen ZPF 2 zijn verkregen tegen nominale waarde a € 500,-.

Het verwateringsresultaat is als bate (aandeel in resultaat deelnemingen) in het resultaat verantwoord.

Zeeuws Participatiefonds III B.V.

Stand per 1 januari	4.248.595	-
Verkrijgingen	-	4.250.000
Aandeel in het resultaat	-113.359	-1.405
Stand per 31 december	<u>4.135.236</u>	<u>4.248.595</u>

	31-12-2019	31-12-2018
	€	€
Andere deelnemingen		
Zeeuws Participatiefonds B.V. te Vlissingen (48,61%)	<u>406.217</u>	<u>502.258</u>

Investeringsfonds Zeeland B.V.
te Vlissingen

	2019	2018
	€	€
<i>Zeeuws Participatiefonds B.V.</i>		
Stand per 1 januari	502.258	-
Verkrijgingen	-	529.425
Aandeel in het resultaat	-96.041	-27.115
Aansluiting netto-vermogenswaarde	-	-52
Stand per 31 december	<u>406.217</u>	<u>502.258</u>

Volgens de laatst vastgestelde jaarrekening (2019) bedraagt het eigen vermogen van deze vennootschap € 835.667 en bedraagt het resultaat negatief € 197.574.

	31-12-2019	31-12-2018
	€	€
Overige participaties		
Zeeuws Investeringsfonds B.V. te Middelburg (12,5%)	<u>1.112.866</u>	<u>1.075.277</u>

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

	2019	2018
	€	€
Overige participaties		
Stand per 1 januari	1.075.277	1.043.402
Bijstortingen	37.589	31.875
Stand per 31 december	<u>1.112.866</u>	<u>1.075.277</u>
	31-12-2019	31-12-2018
	€	€
Overige vorderingen		
Verstrekke leningen InnoGo	1.316.152	1.205.984
Voorziening verstrekke leningen InnoGo	-195.000	-143.954
	<u>1.121.152</u>	<u>1.062.030</u>

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

	<u>31-12-2019</u>	<u>31-12-2018</u>
	€	€
Handelsdebiteuren		
Handelsdebiteuren	<u>53.250</u>	<u>-</u>

Dit betreft de bijdrage InnoGo! 2018 (€ 7.875, nagekomen post) en € 45.375 over 2019. In de jaarrekening 2018 was deze vordering reeds voldaan per balansdatum.

Een voorziening voor vermoedelijke oninbaarheid wordt niet noodzakelijk geacht.

Belastingen en premies sociale verzekeringen

Omzetbelasting	<u>54.310</u>	<u>2.175</u>
----------------	---------------	--------------

Overige vorderingen en overlopende activa

Overlopende activa	<u>828.024</u>	<u>2.134.174</u>
--------------------	----------------	------------------

Overlopende activa

Nog te ontvangen bedragen	500.000	1.750.023
Vooruitbetaalde kosten	8.291	11.291
Nog te ontvangen aflossingen Innogo	253.693	342.863
Nog te ontvangen subsidies	66.040	29.997
	<u>828.024</u>	<u>2.134.174</u>

	<u>31-12-2019</u>	<u>31-12-2018</u>
	€	€
4. Liquide middelen		
Rabobank Rekening-courant	28.178	5.127
Rabobank Spaarrekening	545.706	894.632
ABN AMRO Bank N.V. Rekening-courant	2.750.409	3.500.537
ABN AMRO Bank N.V. inzake ZIF *	206.943	252.568
Rabobank inzake ZIF *	1.420	1.420
Gelden onderweg inzake ZIF*	-	15.000
Gelden onderweg	-	-16.338
	<u>3.532.656</u>	<u>4.652.946</u>

De per 31 december 2019 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

	<u>31-12-2019</u>	<u>31-12-2018</u>
	€	€
<i>Geplaatst kapitaal</i>		
4.237 aandelen à nominaal € 1,00	<u>4.237</u>	<u>4.237</u>

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	10.496.763
Agioreserve InnoGofonds	1.932.915	1.968.954
Agioreserve Zeeuws Investeringsfonds B.V.	1.322.291	1.322.291
	<u>13.751.969</u>	<u>13.788.008</u>

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
	€	€
<i>Agioreserve Staat der Nederlanden en Provincie Zeeland</i>		
Stand per 1 januari	10.496.763	-
Dotatie	-	10.496.763
Stand per 31 december	<u>10.496.763</u>	<u>10.496.763</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	1.968.954	-
Resultaat voorgaand boekjaar	-143.957	-
Dotatie	107.918	1.968.954
Stand per 31 december	<u>1.932.915</u>	<u>1.968.954</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. 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 € 36.043) (2018 € 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 ultimo 2018.

	2019	2018
	€	€
<i>Agioreserve Zeeuws Investeringsfonds B.V.</i>		
Stand per 1 januari	1.322.291	-
Dotatie	-	1.322.291
Stand per 31 december	<u>1.322.291</u>	<u>1.322.291</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.

Overige reserves

Stand per 1 januari	-11.672	-1.148
Resultaat voorgaand boekjaar	-85.187	-19.524
Overige mutaties overige reserve	-	9.000
Stand per 31 december	<u>-96.859</u>	<u>-11.672</u>

Onverdeeld resultaat

Stand per 1 januari	-229.141	-19.524
Onverdeeld resultaat boekjaar	-311.981	-229.141
	<u>-541.122</u>	<u>-248.665</u>
Resultaat voorgaand boekjaar	229.141	19.524
Stand per 31 december	<u>-311.981</u>	<u>-229.141</u>

6. Voorzieningen

	<u>31-12-2019</u>	<u>31-12-2018</u>
	€	€
Overige voorzieningen		
Projectrisico's	<u>14.063</u>	<u>14.063</u>

Deze voorziening is gevormd op basis van de "Impuls systematiek", zijnde 2,5% van de projectomvang. De voorziening is niet gemuteerd omdat er nog geen definitieve afrekening van InnoGo! 3 heeft plaatsgevonden.

7. Langlopende schulden

Overige schulden	<u>-</u>	<u>175.000</u>
------------------	----------	----------------

Overige schulden

Lening Zeeuws Participatiefonds B.V.	<u>-</u>	<u>175.000</u>
--------------------------------------	----------	----------------

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 (revolvent 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.

Deze lening is in 2019 volledig vervroegd afgelost. De rente over 2019 is kwijtgescholden

8. Kortlopende schulden

Schulden aan leveranciers en handelskredieten

Crediteuren	<u>-</u>	<u>2.046</u>
-------------	----------	--------------

Schulden aan participanten en aan maatschappijen waarin wordt deelgenomen

Rekening-courant NV Economische Impuls Zeeland	<u>275.666</u>	<u>175.378</u>
--	----------------	----------------

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

	<u>31-12-2019</u>	<u>31-12-2018</u>
	€	€
Overige schulden en overlopende passiva		
Overlopende passiva	<u>56.168</u>	<u>188.479</u>
<i>Overlopende passiva</i>		
Nog te betalen kosten	2.668	2.491
Vooruitontvangen subsidies	<u>53.500</u>	<u>185.988</u>
	<u>56.168</u>	<u>188.479</u>

De vooruitontvangen subsidie heeft betrekking de post Onderhanden werk project InnoGo!

TOELICHTING OP DE WINST- EN VERLIESREKENING OVER 2019

	2019	2018
	€	€
9. Bedrijfsopbrengsten		
Projectopbrengsten	84.375	225.000
Correctie voorgaande jaren	-	-9.844
	<u>84.375</u>	<u>215.156</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 2019 is berekend o.b.v. de activiteiten die in dat jaar plaatsvinden.

De subsidie ten behoeve van de exploitatie voor 2019 bedraagt € 46.875 t.o.v 2018: € 187.500.

10. Kosten van uitbesteed werk en andere externe kosten

Projectkosten	<u>188.812</u>	<u>373.039</u>
<i>Projectkosten</i>		
Projectkosten	189.728	153.836
Dotatie voorziening projectrisico's	-	-9.375
Dotatie voorziening InnoGo	131.572	143.954
Mutatie vooruitontvangen subsidie	-132.488	84.624
	<u>188.812</u>	<u>373.039</u>

Personeelsleden

Bij de vennootschap waren in 2019 geen personeelsleden werkzaam, evenals in 2018

11. Afschrijvingen

Immateriële vaste activa	<u>2.200</u>	<u>1.100</u>
--------------------------	--------------	--------------

Afschrijvingen immateriële vaste activa

Goodwill	<u>2.200</u>	<u>1.100</u>
----------	--------------	--------------

Kantoor- en beheerkosten

Verzekering	334	-
Managementkosten	36.451	-
	<u>36.785</u>	<u>-</u>

	2019	2018
	€	€
<i>In- en verkoopkosten</i>		
Kosten bijeenkomsten	6.254	-
	<u>6.254</u>	<u>-</u>
12. Financiële baten en lasten		
Rentebaten en soortgelijke opbrengsten	23.656	102
Rentelasten en soortgelijke kosten	-275	-202
	<u>23.381</u>	<u>-100</u>
13. Aandeel in het resultaat van deelnemingen		
Aandeel resultaat Zeeuws Participatiefonds II B.V.	-113.359	-41.538
Aandeel resultaat Zeeuws Participatiefonds III B.V.	-44.229	-1.405
Aandeel resultaat Zeeuws Participatiefonds B.V.	-28.098	-27.115
	<u>-185.686</u>	<u>-70.058</u>

Deze post betreft het aandeel in het resultaat van de deelnemingen ZPF 1,2 en 3. De verslechtering van de resultaten wordt veroorzaakt doordat er meer opstartkosten zijn gemaakt in 2019 i.v.m. leadgeneratie en het verstrekken van grotere bedragen vanuit het ZPF. Daarnaast is de participatie Seaweed Harvest Holland in ZPF 1 afgewaardeerd van € 150.000 naar € 1.

Opbrengsten worden gerealiseerd door een exit (verkoop aandelenbelang). Er heeft in 2019 geen exit plaatsgevonden.

OVERIGE TOELICHTING

Belangrijke gebeurtenissen na balansdatum

Er hebben zich geen bijzondere gebeurtenissen voorgedaan.

Verwerking van het verlies 2019

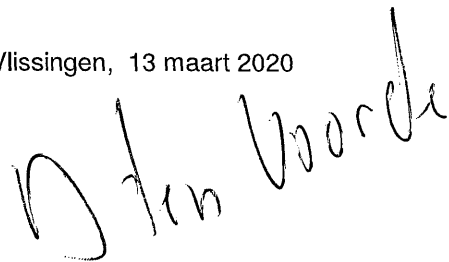
De directie stelt voor om van het verlies over 2019 ad. negatief € 311.981 een bedrag ad. € 107.915 ten laste van de Agioreserve InnoGo te brengen (dit bestaat uit de mutatie in de voorziening InnoGo ad. € 131.571 en de ontvangen rente op de leningen InnoGo ad. € 23.656) en het restant ad. € 204.065 ten laste van de overige reserves te brengen.

Ondertekening van de jaarrekening

Opmaak jaarrekening

De jaarrekening is aldus opgemaakt door het bestuur.

Vlissingen, 13 maart 2020



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 2019

Ons oordeel

Wij hebben de in dit rapport opgenomen jaarrekening 2019 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 2019 en van het resultaat over 2019 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

De jaarrekening bestaat uit:

1. de balans per 31 december 2019;
2. de winst-en-verliesrekening over 2019;
3. het kasstroomoverzicht over 2019;
4. 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 Wet toezicht accountantsorganisaties (Wta), 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:

- 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 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 gereede 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, 13 maart 2020

Rijkse accountants & adviseurs

A handwritten signature in black ink. The letters 'M' and 'B' are large and stylized. Below the 'M' is the word 'digitaal' written in a smaller, cursive script. To the right of the 'B' is the name 'Baas' written in a cursive script. A horizontal line extends from the end of the signature.

M. Baas MSc RA

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 schattingsonzekerheid 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

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.

6. Voorzieningen

	<u>31-12-2019</u>	<u>31-12-2018</u>
	€	€
Overige voorzieningen		
Projectrisico's	<u>14.063</u>	<u>14.063</u>

Deze voorziening is gevormd op basis van de "Impuls systematiek", zijnde 2,5% van de projectomvang. De voorziening is niet gemuteerd omdat er nog geen definitieve afrekening van InnoGo! 3 heeft plaatsgevonden.

7. Langlopende schulden

Overige schulden	<u>-</u>	<u>175.000</u>
------------------	----------	----------------

Overige schulden

Lening Zeeuws Participatiefonds B.V.	<u>-</u>	<u>175.000</u>
--------------------------------------	----------	----------------

Investeringsfonds Zeeland B.V. had een schuld aan Zeeuws Participatiefonds B.V. waarover 2% rente berekend werd over het gemiddelde uitgeleende bedrag inzake Innogo!. De schuld zou in maart 2023 ineens afgelost worden maar is in 2019 volledig vervroegd afgelost. De rente over 2019 is kwijtgescholden.

8. Kortlopende schulden

Schulden aan leveranciers en handelskredieten

Crediteuren	<u>-</u>	<u>2.046</u>
-------------	----------	--------------

Schulden aan participanten en aan maatschappijen waarin wordt deelgenomen

Rekening-courant NV Economische Impuls Zeeland	<u>275.666</u>	<u>175.378</u>
--	----------------	----------------

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

Overige schulden en overlopende passiva

Overlopende passiva	<u>56.168</u>	<u>188.479</u>
---------------------	---------------	----------------

	2019	2018
	€	€
<i>In- en verkoopkosten</i>		
Kosten bijeenkomsten	6.254	-
	<u>6.254</u>	<u>-</u>
12. Financiële baten en lasten		
Rentebaten en soortgelijke opbrengsten	23.656	102
Rentelasten en soortgelijke kosten	-275	-202
	<u>23.381</u>	<u>-100</u>
13. Aandeel in het resultaat van deelnemingen		
Aandeel resultaat Zeeuws Participatiefonds II B.V.	23.714	-41.538
Aandeel resultaat Zeeuws Participatiefonds III B.V.	-113.359	-1.405
Aandeel resultaat Zeeuws Participatiefonds B.V.	-96.041	-27.115
	<u>-185.686</u>	<u>-70.058</u>

Deze post betreft het aandeel in het resultaat van de deelnemingen ZPF 1,2 en 3. De verslechtering van de resultaten wordt veroorzaakt doordat er meer opstartkosten zijn gemaakt in 2019 i.v.m. leadgeneratie en het verstrekken van grotere bedragen vanuit het ZPF. Daarnaast is de participatie Seaweed Harvest Holland in ZPF 1 afgewaardeerd van € 150.000 naar € 1.

Opbrengsten worden gerealiseerd door een exit (verkoop aandelenbelang). Er heeft in 2019 geen exit plaatsgevonden.

