



GS-BRIEF

Onderwerp: Investeringsvoorstellen Topfonds Gelderland BV

Beslispunten:

Advies aan GS

1. Goedkeuring geven aan de voorgenomen besluiten van het bestuur van Topfonds Gelderland BV inzake participaties in het:
 - a Sustainable Energy Technology Fund II CV voor een bedrag van maximaal € 5 miljoen;
 - b BioGeneration Ventures Capital Fund II CV voor een bedrag van maximaal € 3,75 miljoen;
 - c Aglaia Oncology Fund II Coöperatieve UA voor een bedrag van maximaal € 5 miljoen.
2. Brief aan Topfonds Gelderland BV met aandeelhoudersbesluit vaststellen conform concept.

Advies aan CdK

Aandeelhoudersbesluit ondertekenen.

Bevoegdheidsgrondslag:

GS : Artikel 158, eerste lid onder e Provinciewet j^o artikel 16.11 van de statuten van Topfonds Gelderland BV

CdK : Artikel 176 Provinciewet

Samenvatting t.b.v. openbare besluitenlijst:

Op basis van de statuten van Topfonds Gelderland BV dient de prioriteitsaandeelhouder goedkeuring te geven aan voorgenomen investeringen van het bestuur van de vennootschap. De provincie is enig prioriteitsaandeelhouder van Topfonds Gelderland BV.

Het college van Gedeputeerde Staten heeft goedkeuring gegeven aan drie investeringsvoorstellen met een totale omvang van € 13,75 miljoen. Het gaat daarbij om participaties in het:

- a. Sustainable Energy Technology Fund II CV voor een bedrag van maximaal € 5 miljoen;
- b. BioGeneration Ventures Capital Fund II CV voor een bedrag van maximaal € 3,75 miljoen;
- c. Aglaia Oncology Fund II Coöperatieve UA voor een bedrag van maximaal € 5 miljoen.

1 Inleiding/aanleiding

De statuten van Topfonds Gelderland BV (hierna: Topfonds) bepalen in artikel 16.11 dat het bestuur van vennootschap een voorgenomen besluit tot investering – onder overlegging van het positieve advies van het Investeringscomité (hierna: IC) van de vennootschap – ter goedkeuring moet voorleggen aan de algemene vergadering van prioriteitsaandeelhouders.

De provincie is enig prioriteitsaandeelhouder. Het bestuur van Topfonds berust bij PPM Oost NV en PPM is tevens belast met het beheer van het fonds.

Het bestuur van Topfonds heeft op 23 oktober 2013 en 22 januari 2014, onder de opschortende voorwaarde van een positief advies van het IC, voorlopig ingestemd met drie investeringsvoorstellen. Op 30 januari 2014 heeft het IC positief geadviseerd over de drie participaties

Bij brief van 12 februari 2014 zijn de stukken aangeboden aan de prioriteitsaandeelhouder.

Het bestuur van Topfonds heeft, nadat hierover separaat is gecommuniceerd, aangegeven dat de besluitvorming door de prioriteitsaandeelhouder kan plaatsvinden met gebruikmaking van artikel 29 van de statuten van Topfonds Gelderland. In dat artikel is geregeld dat er buiten een algemene vergadering om besluitvorming kan plaatsvinden.

Met deze werkwijze kan voor wat betreft de voorliggende voorstellen worden ingestemd. Of deze werkwijze ook voor *alle* toekomstige voorstellen het meest wenselijk is, wordt nog gezien en besproken met in ieder geval het bestuur van Topfonds. Bij brief van 10 maart 2014 heeft de bestuurder van Topfonds Gelderland gemeld dat conform de statutaire voorschriften de Raad van Commissarissen in de gelegenheid is gesteld om advies te geven. De Raad heeft uitgesproken geen bezwaar te hebben ten aanzien van de voorgenomen investeringen.

Hetgeen door het bestuur van Topfonds thans is overgelegd betreft de eerste drie investeringen van het fonds. Hiervan hebben er twee betrekking op het werkveld Life Sciences & Health en één op het werkveld Energie- en milieutechnologie.

Concreet stelt het bestuur van Topfonds aan de prioriteitsaandeelhouder voor om goedkeuring te verlenen aan de volgende drie investeringsvoorstellen:

1 Participatie in Sustainable Energy Technology Fund II CV (SET II) - € 5 miljoen

SET II is een investeringsfonds in de fases vroeg en groei binnen de sector Energie (Clean Tech) en richt zich op de aandachtsgebieden energiegelbruik, transporten opslag en productie. Volgens Topfonds sluiten de activiteiten SET II goed aan op de Gelderse Topsector Energie. SET II kan grotere bedragen investeren en is actief in heel Europa.

SET II streeft naar een fondskapitaal van € 100 miljoen, waarmee in totaal in 10 tot 15 bedrijven geïnvesteerd kan worden.

Het bestuur van Topfonds verwacht dat met de participatie van € 5 miljoen geïnvesteerd kan worden in 1 à 2 bedrijven in Gelderland en verwacht dat er voldoende co-financiers zullen zijn waardoor een multiple van 2 realiseerbaar is.

SET II heeft een beoogde looptijd van 10 jaar en een investeringsperiode van 5 jaar. SET II streeft naar een exit binnen vier tot zes jaar na investering.

Het IC heeft voor de voorgenomen investering op 30 januari 2014 een positief advies afgegeven, waarbij is aangegeven dat de participatie maximaal bedraagt 10% van het gecommitteerde fondsvermogen tot een maximum totaalbedrag van € 5 miljoen.

2 Participatie in BioGeneration Ventures Capital Fund II CV (BGV II) - € 3,75 miljoen

Dit fonds investeert uitsluitend in Life Sciences & Health en kan worden getypeerd als één van de weinige, gespecialiseerde vroeg fase Life Sciences & Health investeerders in Nederland.

BGV II streeft naar een fondskapitaal van € 15 tot € 20 miljoen, waarmee in totaal in 10 tot 15 bedrijven geïnvesteerd kan worden.

Het bestuur van Topfonds verwacht dat het fonds de Gelderse economie een goede impuls kan geven door te investeren in drie of vier Gelderse ondernemingen. Voorts wordt verwacht dat er voldoende co-financiers zullen zijn, waardoor een multiple van 2 realiseerbaar is.

BGV II heeft een investeringsperiode van 6 jaar (voor initiële investeringen) en de totale looptijd van het fonds is tot 2023. BGV II streeft naar een exit binnen zes jaar na investering.

Het IC heeft voor de voorgenomen investering op 30 januari 2014 een positief advies afgegeven.

De mogelijkheid bestaat dat Topfonds haar participatie zal uitbreiden in het geval andere deelnemers hun aandeel vergroten als gevolg van de initiële deelname van Topfonds ter grootte van € 3,75 miljoen. De uiteindelijke participatie kan worden uitgebreid tot maximaal 25% van de totale fondsomvang van BGV II met een maximum van € 5 miljoen.

Hoewel het advies van de IC al voorziet in de mogelijkheid van laatstgenoemde omvang, is het besluit van bestuurder van Topfonds alleen gericht op een participatie van € 3,75 miljoen. Uitbreiding naar € 5 miljoen vereist derhalve allereerst een bestuursbesluit.

3 Aglaia Oncology Fund II Coöperatieve UA (AOF II) - € 5 miljoen

Dit fonds richt zich op ondernemingen in de oncologische sector in de (zeer) vroege fases als onderdeel van de Topsector Life Science & Health. Het fonds heeft Nederland als primair aandachtsgebied (70%), maar kan 30% van het kapitaal investeren in Europa of de Verenigde Staten.

AOF II streeft naar een fondskapitaal van € 60 tot € 80 miljoen, waarmee in totaal in 10 tot 15 bedrijven geïnvesteerd kan worden.

Het bestuur van Topfonds verwacht dat het fonds de Gelderse economie een goede impuls kan geven door te investeren in drie of vier Gelderse ondernemingen. Voorts wordt verwacht dat er voldoende co-financiers zullen zijn, waardoor een multiple van 2 realiseerbaar is.

AOF II heeft een investeringsperiode van 5 jaar (voor initiële investeringen) en de totale looptijd van het fonds is tot 2024. AOF II streeft naar een exit binnen vier tot zes jaar na investering afhankelijk van de ontwikkelingsfase waarin is ingestapt.

In het voorgenomen besluit van de bestuurder van Topfonds tot investering in AOF II is sprake van een participatie van € 7 miljoen. Daar bij is aangegeven dat een bedrag van € 2 miljoen eerst geïnvesteerd zal worden als het kapitaal van Topfonds is uitgebreid door de provincie middels storting van een tweede tranche.

Het IC heeft voor de voorgenomen investering op 30 januari 2014 een positief advies afgegeven. Ook in het advies van het IC is sprake van de mogelijkheid om de participatie uit te breiden tot € 7 miljoen in het geval er extra middelen in Topfonds worden gestort.

Achterliggende stukken

De achterliggende stukken behorende bij deze drie investeringsvoorstellen, zoals die door het bestuur van Topfonds aan ons zijn aangeboden, liggen ter vertrouwelijke informatie in de minuut. In de aanbiedingsbrief van de bestuurder van Topfonds is nadrukkelijk gewezen op het belang van behoud van vertrouwelijkheid van de overgelegde bedrijfsgegevens.

De betreffende stukken zijn dan ook niet openbaar op grond van artikel 10, eerste lid onder c van de Wet openbaarheid van bestuur.

2 Bestaand beleid c.q. kader

Onze provincie is samen met PPM Oost NV aandeelhouder van Topfonds Gelderland BV, waarbij de provincie op basis van haar prioriteitsaandeel doorslaggevende aandeelhouderszeggenschap heeft. Deze zeggenschap omvat onder meer de goedkeuring van investerings- en participatievoorstellen van Topfonds. In de statuten van Topfonds is de te volgen toetsingsprocedure beschreven. Het bestuur van Topfonds selecteert en beoordeelt werkfondsen en volgt daarbij de beleidsinhoudelijke investeringsinstructies die onderdeel vormt van de beheerovereenkomst tussen de provincie en PPM Oost NV als fondsbeheerder van Topfonds.

Investeringen door het bestuur van Topfonds kunnen uitsluitend plaatsvinden op basis van een positief advies van het IC.

3 Argumenten pro en contra

De fondsbeheerder, PPM Oost NV, heeft nadrukkelijk getoetst of participatie in voorliggende werkfondsen meerwaarde oplevert voor de Gelderse economie. Het investeringsgebied moet in het verlengde liggen van de beleidsdoelen, focussectoren en doelgroepen, zoals die in het statenvoorstel Inzet en verdeling Gelderse Revolverende Middelen (PS2012-767) zijn opgenomen. Verder moet er een extra hefboom voor investeringen in de Gelderse economie worden gecre-

eerd: helder moet zijn dat participatie in een fonds tot meer investeringen in Gelderland leidt dan zonder deze participatie.

De fondsbeheerder en het IC zijn in hun beoordeling tot de conclusie gekomen dat hier sprake van is en dat ook aan andere eisen uit de investeringsinstructie, zoals maximale looptijd, integriteit en maatschappelijk verantwoord ondernemen, wordt voldaan.

Gelet op het voorafgaande kan vastgesteld worden dat de vereiste processtappen om tot een investering te komen zijn gevolgd en er ook anderszins geen belemmeringen zijn om als prioriteitsaandeelhouder goedkeurig te hechten aan de drie voorliggende investeringsvoorstellen.

In de brieven van de bestuurder wordt gerefereerd aan een afwijking van de beheersovereenkomst (investeringsinstructie) waarin is bepaald dat de maximale omvang van een investering 20% van het gecommiteerd fondsvermogen van het Topfonds Gelderland mag bedragen.

Van een afwijking van de regels in naar onze mening geen sprake omdat in de investeringsinstructie de "20%-regel" betrekking heeft op het totale fondsvermogen van Topfonds Gelderland en niet alleen het innovatiedeel, waarvan de bestuurder is uitgegaan.

De besluitvorming die aan uw college, (mede) in de rol van prioriteitsaandeelhouder van Topfonds, wordt voorgelegd ten aanzien van de participatie in AOF II, is gericht op een deelname van € 5 miljoen en niet op een bedrag van € 7 miljoen. Uitbreiding van fondsomvang van Topfonds middels een nieuwe kapitaalstorting (tweede tranche) vereist immers nog besluitvorming van Provinciale Staten. Zolang die besluitvorming er niet is, achten wij het prematuur om daarop vooruit te lopen, ook in het geval dit geconditioneerd zou plaatsvinden.

4 Risico's

Nvt

5 Consequenties:

- ☒ Financieel
- ☒ Juridisch
- ☐ Communicatie

Toelichting consequenties:

Financieel (trekkingsverzoek)

De fondsbeheerder zal naar verwachting direct na goedkeuring door de prioriteitsaandeelhouder de provincie verzoeken om het totaalbedrag van in eerste aanleg maximaal € 13,75 miljoen te storten in Topfonds. Deze storting vindt, conform de geschetste procedure in de beheersovereenkomst, plaats als agiostorting op de prioriteits aandelen van de provincie in Topfonds.

Juridisch

In uw richting en die van Provinciale Staten (PS) is eerder al aangegeven dat het de bedoeling is om enige wijzigingen door te voeren in de (provinciale) fondsstructuur, waarbij het Innovatie- en Investeringsfonds Gelderland (provincie) en de MKB Kredietfaciliteit Gelderland (PPM Oost NV met financiële voeding door de provincie) onder Topfonds gepositioneerd worden.

Ook zal een voorstel worden voorgelegd dat erop gericht is om te voorkomen dat Topfonds en de aangewezen beheerder (PPM Oost NV) kwalificeert als een bestuursorgaan (met alle verplichtingen en procedures van dien uit de Algemene Wet Bestuursrecht). Naar de huidige inzichten heeft dit consequenties voor de goedkeuringsbevoegdheid die thans voor elke individuele investeringsbeslissing van Topfonds bij de prioriteitsaandeelhouder is gelegd.

Voorts wordt gezien in hoeverre tegemoet kan worden gekomen aan de door de Raad van Commissarissen van Topfonds geuite wens tijdens de laatstgehouden aandeelhoudersvergade-

ring om een statutair vastgelegde rol/positie bij investeringsbeslissingen teneinde op die wijze inhoud te kunnen geven aan hun toezichthoudende rol.

Tot slot wordt ook gezien in hoeverre de beheerovereenkomsten als gevolg van voornoemde punten en eventueel andere aspecten aanpassing behoeven.

De desbetreffende documenten zullen aan PS voorgelegd worden.

'6 Vervolgproces

Na goedkeuring door de prioriteitsaandeelhouder volgt definitieve besluitvorming door het bestuur van Topfonds en brengt zij de daadwerkelijke participaties tot stand en zorgt ze er tevens voor dat alle verdere noodzakelijke handelingen worden verricht. De fondsbeheerder bewaakt en volgt de voortgang van daadwerkelijke investeringen vanuit de werkfondsen. In de reguliere voortgangsrapportages vanuit Topfonds wordt hierover richting provincie gerapporteerd en die rapportages kunnen ook als basis dienen om Provinciale Staten te informeren.

Arnhem, 11 maart 2014 - zaaknummer 2013-018066