



LBDF
ideeën worden
bedrijven

INVESTERINGSREGLEMENT

LIMBURG BUSINESS DEVELOPMENT FONDS met betrekking tot het Proof of Concept fonds en het Seed fonds

vastgesteld bij besluit van 21 december 2017 door de
Algemene Vergadering van
Limburg Business Development Fonds B.V.

met inachtneming van de Algemene Groepsvrijstellingsverordening ("AGVV")

versie van 8 december 2017

1 Uitleg

1.1 De met een hoofdletter beginnende begrippen hebben de navolgende betekenis:

Algemene Vergadering:	de algemene vergadering van LBDF BV.
Businessplan:	het businessplan als omschreven onder artikel 4.1.
Converteren:	het converteren van een Lening in Risicokapitaal.
Desinvestering:	het vervreemden van een Lening of het geheel of ten dele kwijtschelden van de verplichting tot aflossing van een Lening of betalen van rente uit hoofde van een Lening respectievelijk het vervreemden van Risicokapitaal dat is verstrekt aan een Doelonderneming.
Directie:	de directie van LBDF BV.
Doelonderneming:	een ondernemer of onderneming, waaraan LBDF BV Financiering verstrekt of overweegt te verstrekken en voldoet aan de voorwaarden vastgelegd in artikel 3.
Financiering:	het verstrekken van (i) een Lening of (ii) Risicokapitaal aan een Doelonderneming, in overeenstemming met het Investeringsreglement.
Fondsvermogen PoC:	het vermogen van het Proof of Concept fonds bestaande uit: (i) een bedrag van nominaal EUR 11.250.000,= (zegge: elf miljoen en tweehonderdvijftigduizend euro) ten tijde van de eerste vaststelling van dit Investeringsreglement; (ii) middelen die worden verkregen door inkomsten uit hoofde van het houden van Leningen en het houden van Risicokapitaal voortvloeiend uit geconverteerde Leningen, en door inkomsten uit hoofde van vervreemding van Leningen en vervreemding van Risicokapitaal voortvloeiend uit geconverteerde Leningen; (iii) financiële middelen die op enig moment ná het vaststellen van dit Investeringsreglement worden toegekend aan het Proof of Concept fonds, te verminderen met de op enig moment betaalde beheervergoeding, zoals bedoeld in artikel 4.9 van de Overeenkomst, en andere kosten die op basis van de Overeenkomst ten laste van het Fondsvermogen PoC komen.

Fondsvermogen Seed:	<p>het vermogen van het Seed fonds bestaande uit:</p> <ul style="list-style-type: none">(i) een bedrag van nominaal EUR 12.600.000,= (zegge: twaalf miljoen en zeshonderdduizend euro) ten tijde van de eerste vaststelling van dit Investeringsreglement;(ii) middelen die worden verkregen door inkomsten uit hoofde van het houden van Leningen en het houden van Risicokapitaal alsmede door inkomsten uit hoofde van vervreemding van Leningen en vervreemding van Risicokapitaal;(iii) financiële middelen die op enig moment ná het vaststellen van dit Investeringsreglement worden toegekend aan het Seed fonds, <p>te verminderen met de op enig moment betaalde beheervergoeding, zoals bedoeld in artikel 4.9 van de Overeenkomst, en andere kosten die op basis van de Overeenkomst ten laste van het Fondsvermogen Seed komen.</p>
Investeringscommissie:	de onafhankelijke adviescommissies van LBDF BV als bedoeld in artikel 22 van de statuten van LBDF BV (zijnde de Kredietcommissie LBDF en de Investeringscommissie LBDF).
Investeringsreglement:	dit reglement.
KMO Onderneming:	een onderneming die valt onder de reikwijdte van de definitie "kleine, middelgrote en micro-onderneming", opgenomen in Bijlage 1 van de Verordening.
Lening:	vreemd vermogen dat aan een Doelonderneming wordt verstrekt door het verstrekken van een lening aan die Doelonderneming uit hoofde van het Proof of Concept fonds of het Seed fonds, waaronder begrepen achtergestelde en converteerbare leningen.
LBDF BV:	de besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid Limburg Business Development Fonds B.V.
Limburg Business Development Fonds:	<p>het fonds genaamd "Limburg Business Development Fonds ", zoals beschreven in het "Fondsplan LBDF" van 18 november 2014", bestaande uit:</p> <ul style="list-style-type: none">• het Proof of Principle fonds;• het Proof of Concept fonds;• het Seed fonds.
Matching:	heeft de betekenis als bedoeld in artikel 6.

Opschorten:	het opschorten van één of meer verplichtingen die voortvloeien uit de gemaakte afspraken in verband met een Financiering, bestaande uit het verstrekken van een Lening.
Overeenkomst:	door LBDF BV en Provincie Limburg gesloten herziene overeenkomst van opdracht tot uitvoering Limburg Business Development Fonds.
Proof of Concept fonds:	een onderdeel van het Limburg Business Development Fonds.
Proof of Principle fonds:	een onderdeel van het Limburg Business Development Fonds.
Risicokapitaal:	eigen vermogen dat aan een Doelonderneming wordt verstrekt door de verwerving van aandelen in die Doelonderneming al dan niet uit hoofde van het Converteren.
Seed fonds:	een onderdeel van het Limburg Business Development Fonds.
Verordening:	Verordening (EU) nr. 651/2014 van de Europese Commissie van 17 juni 2014, zoals gewijzigd door Verordening (EU) nr. 2017/1084 van de Europese Commissie van 14 juni 2017, waarbij bepaalde categorieën steun op grond van de artikelen 107 en 108 van het Verdrag met de interne markt verenigbaar worden verklaard ("de algemene groepsvrijstellingsverordening" ookwel "AGVV") dan wel de daarvoor in de plaats tredende regeling(en), waarbij de in dit artikel 1.1 opgenomen definities voortvloeiend uit de Verordening van rechtswege zullen zijn gewijzigd in overeenstemming met die daarvoor in de plaats tredende regeling.

- 1.2 Verwijzingen naar artikelen zijn steeds verwijzingen naar artikelen van dit Investeringsreglement, behoudens indien uitdrukkelijk naar een ander document is verwezen.
- 1.3 In het geval sprake is van tegenstrijdigheden tussen dit Investeringsreglement enerzijds en het Fondsplan LBDF anderzijds, prevaleert dit Investeringsreglement boven dat fondsplan.

2 Algemene bepalingen: afbakening van de financieringsbehoefte waarin met het Proof of Concept fonds en het Seed fonds wordt voorzien

- 2.1 LBDF BV bestaat uit drie onderdelen, te weten het Proof of Principle fonds, het Proof of Concept fonds en het Seed fonds. Ieder van deze fondsen is gericht op een bepaalde fase van het business development traject, dat wil zeggen: het traject van idee naar bedrijvigheid. Deze fondsen maken daarbij gebruik van verschillende financiële instrumenten, zoals: subsidies, (achtergestelde) leningen en aandelenkapitaal. Dit

Investeringsreglement heeft uitsluitend betrekking op het Proof of Concept fonds en het Seed fonds, terwijl het Subsidiereglement PoP (te weten: het reglement met voorwaarden voor het verstrekken van Subsidie aan Doelondernemingen door LBDF BV, uit hoofde van het Proof of Principle fonds, op 10 februari 2015 vastgesteld door Gedeputeerde Staten van Limburg en gepubliceerd in het Provinciaal Blad van Limburg van 12 mei 2015) betrekking heeft op het Proof of Principle fonds.

- 2.2 De looptijd van het Proof of Concept fonds en het Seed fonds is twaalf (12) jaar, ingaande op het moment van oprichting van LBDF BV (1 mei 2015), en eindigt van rechtswege zonder dat een handeling van een van de bij het Limburg Business Development Fonds betrokken partijen vereist is.
- 2.3 Gedurende de eerste zes (6) jaar van de looptijd van het Proof of Concept fonds en het Seed fonds, geheten: de uitzettingsperiode, mag LBDF BV Financiering verstrekken, terwijl in de daaropvolgende zes (6) jaar, geheten: de beheerperiode, enkel het beheer van de verstrekte Financiering plaatsvindt. Tijdens de beheerperiode mag LBDF BV wel Financiering aan een Doelonderneming verstrekken indien die Financiering aanvullend is op tijdens de uitzettingsperiode aan die Doelonderneming verstrekte Financiering. Het voorgaande laat onverlet dat de Provincie bevoegd is om zowel de duur van deze periodes als de totale looptijd van het Fonds te verlengen met een periode van zoveel jaren als door de Provincie vastgesteld. Indien de Provincie van deze optie tot verlenging gebruik wenst te maken, zal de Provincie uiterlijk zes (6) maanden vóór het einde van de oorspronkelijke duur aan LBDF BV meedelen dat de Provincie gebruik maakt van de verlengingsoptie, met als gevolg dat de duur van die periode dienovereenkomstig wordt verlengd, waartoe LBDF BV op voorhand haar toestemming verleend.
- 2.4 Het doel van het Proof of Concept fonds en het Seed fonds is het mogelijk maken van de ontwikkeling van innovatieve ideeën naar een product en vervolgens naar een volwaardige onderneming, een en ander zoals bedoeld in artikel 2.7 en artikel 2.8, door het beschikbaar stellen van Financiering aan KMO Ondernemingen, mede gericht op het versnellen van dit business development traject.
- 2.5 LBDF BV verstrekt enkel Financiering indien daarmee kan worden voldaan aan het doel van Proof of Concept fonds en het Seed fonds tot het bevorderen van ten minste één van de navolgende aspecten:
 - a. kennisintensieve bedrijvigheid;
 - b. economische ontwikkeling;
 - c. bestendige werkgelegenheid;
 - d. bruto regionaal product.
- 2.6 LBDF BV verstrekt enkel Financiering aan de volgende speerpuntsectoren:
 - a. Agrofood;
 - b. Logistiek;
 - c. High Tech Systems;
 - d. Chemie/ Materialen;

- e. Financieel-administratief cluster;
- f. Life Science; of
- g. een cross-over tussen deze sectoren.

2.7 Financiering vanuit het Proof of Concept fonds is beperkt tot het voorzien in de financieringsbehoefte ten behoeve van het ontwikkelen van producten en/of diensten die een eerste technologische toets en/of markttoets hebben doorstaan tot een volwaardig product en/of dienstenconcept met een bijbehorend Businessplan ("Proof of Concept").

2.8 Financiering vanuit het Seed fonds is beperkt tot het voorzien in de financieringsbehoefte in de laatste fase van het business development traject tot een volwaardige onderneming – een Doelonderneming die het traject van start-up tot onafhankelijke en winstgevende onderneming heeft volbracht – teneinde waardevermeerdering én het aantrekken van additionele financiering mogelijk te maken.

3 Doelonderneming

3.1 Voor Financiering komen enkel in aanmerking ondernemingen die voldoen aan de voorwaarden vastgelegd in dit artikel 3 ("Doelonderneming").

3.2 Een Doelonderneming is een niet-beursgenoteerde, KMO Onderneming die op het tijdstip van het voornemen tot het voor het eerst verstrekken van de Financiering uit hoofde van dit Investeringsreglement, aan één van de volgende voorwaarden voldoet:

- a. niet op een markt actief geweest (bij een markt komen vraag en aanbod naar een bepaald product of dienst bij elkaar, met uitsluiting van beperkte verkopen om de markt te testen); *of*
- b. minder dan zeven (7) jaar na zijn eerste commerciële verkoop actief op een markt is; *of*
- c. een financieringsbehoefte heeft (waaraan de beoogde Financiering moet bijdragen), op basis van het Businessplan (dat is opgesteld met het oog op het betreden van een nieuwe productmarkt of geografische markt), die meer bedraagt dan 50% van de gemiddelde jaaromzet van die KMO Onderneming in de voorafgaande vijf jaar.

3.3 In afwijking van het bepaalde in het vorige lid van dit artikel mag de beoogde Financiering aan een KMO Onderneming ook betrekking hebben op Financiering opvolgend aan de eerste Financiering uit hoofde van dit Investeringsreglement, mits:

- a. het totale bedrag aan te verstrekken Financiering, niet meer bedraagt dan het maximum vermeld in artikel 5; *en*
- b. in de mogelijkheid van vervolginvesteringen was voorzien in de voorwaarden van het verstrekken van de eerste Financiering aan de Doelonderneming, *en*
- c. de Doelonderneming niet verbonden is met een andere onderneming, anders dan LBDF BV of de Particuliere Investeerder die in het kader van de voorafgaande Financiering eveneens financiering heeft verstrekt ter voldoening aan de Matching, tenzij de Doelonderneming tezamen met die andere onderneming voldoen aan de definitie van KMO Onderneming. Van verbondenheid is sprake indien de andere onderneming een

meerderheid van stemmen of zeggenschap heeft in de Doelonderneming, het recht heeft om de meerderheid van het bestuur of raad van commissarissen van de Doelonderneming te benoemen of anderszins op grond van overeenkomst of statuten een overheersende invloed heeft op de Doelonderneming.

Indien de KMO Onderneming voldoet aan de voorwaarden vastgelegd in de bovenstaande drie onderdelen, wordt die KMO Onderneming ook aangemerkt als een Doelonderneming.

- 3.4 In afwijking van het bepaalde in de vorige twee leden van dit artikel mag Financiering aan een KMO Onderneming worden verstrekt, indien de Financiering:
- voldoet aan de voorwaarden van Verordening (EU) nr. 1407/2013 (de minimis); *en*
 - is gebaseerd op een winstgedreven besluit tot het verstrekken van Financiering en is genomen op zakelijke basis; *en*,
 - als hefboom dient voor aanvullende financiering van particuliere investeerders, zodat het totale particuliere deelnemingspercentage ten minste 60% van de aan de KMO Onderneming verstrekte Financiering bedraagt.

Indien de KMO Onderneming voldoet aan de voorwaarden vastgelegd in de bovenstaande drie onderdelen, wordt die KMO Onderneming ook aangemerkt als een Doelonderneming.

- 3.5 Een Doelonderneming kan enkel zijn een onderneming die het merendeel van zijn activiteiten verricht of gaat verrichten in de provincie Limburg. Van het bepaalde in de vorige volzin kan uitsluitend worden afgeweken indien de Financiering aantoonbaar wordt aangewend voor activiteiten waarvan de effecten zullen neerslaan in de provincie Limburg.

- 3.6 Een Doelonderneming kan niet zijn een onderneming in moeilijkheden in de zin van artikel 1, lid 4, onder c, van de Verordening.

- 3.7 LBDF BV verstrekt uitsluitend Financiering indien wordt voldaan aan integriteitsnormen inhoudende dat bij de Doelonderneming: (i) geen sprake is of sprake is geweest van schending van de beroepsmoraliteit respectievelijk de professionele integriteit, (ii) geen sprake is of sprake is geweest van ernstige fouten in het uitoefenen van het beroep of bedrijf, (iii) geen sprake is of sprake is geweest van betrokkenheid bij strafbare feiten en (iv) geen sprake is of sprake is geweest van betrokkenheid bij witwassen. De Doelonderneming moet een verklaring tekenen, inhoudende dat zij kennis heeft van de voornoemde normen, dat zij op dat moment aan die normen voldoet en zich tijdens de duur van de Financiering houdt aan die normen.

4 Beoordelingscriteria van de aanvraag tot het verstrekken van Financiering

- 4.1 LBDF BV verstrekt alleen Financiering op basis van een aanvraag, die ten minste omvat een Businessplan inhoudende:
- een omschrijving van de doelstelling van het project van de Doelonderneming waarvoor de Financiering wordt aangetrokken met productbeschrijving, marktonderzoek, initiatiefnemers, een inschatting van de ontwikkelingskosten, risicoanalyse en verwachte levensvatbaarheid;

- b. een cash flow-prognose van ten minste drie jaar, een geprognosticeerde balans en winst- en verliesrekening van de Doelonderneming;
- c. een onderbouwing dat de voorgenomen investering enkel ten goede komt aan het project van de Doelonderneming waarvoor de Financiering is bedoeld, met waarborgen dat de Financiering niet ten goede komt aan andere projecten die door de Doelonderneming, haar groepsmaatschappijen of derden worden uitgevoerd;
- d. een voorstel waaruit blijkt (i) dat de Doelonderneming in staat is de Lening uit het Proof of Concept fonds af te lossen dan wel (ii) een realistische exit-strategie voor LBDF BV met betrekking tot de voorgenomen Financiering uit het Seed fonds;
- e. een verklaring dat de Doelonderneming zal voldoen aan informatieverzoeken ter zake de monitoring van de voortgang van het project van de Doelonderneming waarvoor de Financiering wordt aangetrokken;
- f. een onderbouwing dat de Doelonderneming voldoet aan alle criteria voortvloeiend uit dit Investeringsreglement.

4.2 *Beoordelingscriteria Proof of Concept fonds*

Voor een Businessplan dat wordt aangedragen voor het Proof of Concept fonds zijn de volgende criteria van belang:

- a. innovatief gehalte;
- b. technische haalbaarheid;
- c. marktpotentie;
- d. economische haalbaarheid; en
- e. ondernemerschap.

Bij de beoordeling van een aanvraag tot het verstrekken van Financiering wordt aan de bovenstaande criteria getoetst.

4.3 *Beoordelingscriteria Seed fonds*

Voor een Businessplan dat wordt aangedragen voor het Seed fonds zijn de volgende criteria van belang:

- a. het moet gaan om een startende Hightech onderneming en bij voorkeur is LBDF BV de eerst toetredende financiële investeerder;
- b. ervaring, drive en commitment van de ondernemer(s);
- c. bij voorkeur is de ondernemer grootaandeelhouder voorafgaand aan Financiering vanuit het Seed fonds;
- d. persoonlijke inbreng door de ondernemer van ten minste 10% van het Risicokapitaal;
- e. de doelmarkt van de onderneming is wereldwijd, zodat ook het product (in potentie) wereldwijd uniek dient te zijn, welk product beschermd kan worden op het gebied van intellectueel eigendom;
- f. een significante waardevermeerdering; het door LBDF BV verworven belang via het Seed fonds moet in potentie binnen een periode van zeven jaar kunnen worden verkocht met een resultaat van 500% van de inleg.

Bij de beoordeling van een aanvraag tot het verstrekken van Financiering wordt aan de bovenstaande criteria getoetst.

5 Maximale en minimale omvang van de te verstrekken Financiering

- 5.1 Bij het Proof of Concept fonds bedraagt de hoogte van de te verstrekken Financiering per project dat wordt uitgevoerd door de Doelonderneming:
- ten minste* EUR 50.000,= (zegge: vijftigduizend euro);
 - ten hoogste* EUR 250.000,= (zegge: tweehonderdvijftigduizend euro).
- 5.2 Bij het Seed fonds bedraagt de hoogte van de te verstrekken Financiering aan de Doelonderneming:
- ten minste* EUR 100.000,= (zegge: honderdduizend euro);
 - ten hoogste* EUR 500.000,= (zegge: vijfhonderdduizend euro).
- 5.3 LBDF BV verstrekt enkel Financiering uit hoofde van het Proof of Concept fonds of het Seed fonds voor zover Fondsvermogen PoC respectievelijk Fondsvermogen Seed beschikbaar en toereikend is.

6 Matching

- 6.1 LBDF BV moet bij het verstrekken van Financiering aan een Doelonderneming in acht nemen dat particuliere investeerders moeten bijdragen (in welke financiële vorm dan ook) aan de totale financieringsbehoefte van een Doelonderneming zoals blijkt uit het Businessplan, waarbij de volgende minimumdrempels gelden:
- 10% bij Doelondernemingen die nog geen commerciële verkoop op een markt hebben gedaan, zoals bedoeld in artikel 3.2 onder a;
 - 40% bij Doelondernemingen die minder dan zeven (7) jaar ná hun eerste commerciële verkoop actief zijn op een markt, zoals bedoeld in artikel 3.2 onder b;
 - 60% bij andere Doelondernemingen die Financiering wensen te verkrijgen:
 - op basis van het Businessplan dat is opgesteld met het oog op het betreden van een nieuwe productmarkt of geografische markt, en de totale financieringshoeft meer bedraagt dan 50% van de gemiddelde jaaromzet van de Doelonderneming in de voorafgaande vijf (5) jaar, zoals bedoeld in artikel 3.2 onder c,
 - ten behoeve van vervolginvesteringen in de periode gelegen ná de bij onderdeel b. vermelde periode van zeven (7) jaar, zoals bedoeld in artikel 3.3,
 - in de andere gevallen als bedoeld in artikel 3.4.

7 Beslissing tot verstrekken van Financiering

- 7.1 De Directie van LBDF BV legt een voorgenomen verstrekking van Financiering voor advies voor aan de Investeringscommissie, ten aanzien waarvan de Investeringscommissie advies uitbrengt aan dezelfde Directie.
- 7.2 Ingeval van positief advies van de Investeringscommissie, kan de Directie na ontvangst van dat advies de beslissing nemen tot het al dan niet verstrekken van de voorgenomen Financiering.

7.3 Ingeval van het uitblijven van positief advies van de Investeringscommissie is de Directie niet bevoegd tot het verstrekken van de voorgenomen Financiering, tenzij zij daartoe voorafgaande goedkeuring heeft verkregen van de Algemene Vergadering. Indien de Directie aan de Algemene Vergadering een verzoek doet tot het verlenen van goedkeuring van de voorgenomen Financiering, dan dient de Directie het ter zake uitgebrachte advies van de Investeringscommissie mee te zenden aan de Algemene Vergadering.

8 Beslissing tot het doen van Desinvestering

8.1 De directie van LBDF BV legt het voornemen tot het doen van een Desinvestering voor advies voor aan de Investeringscommissie, die advies uitbrengt aan de Directie ten aanzien van het nemen van besluiten op de door LBDF BV voorgenomen Desinvestering.

8.2 Ingeval van positief advies van de Investeringscommissie, kan de Directie na ontvangst van dat advies de beslissing nemen tot het al dan niet doen van de voorgenomen Desinvestering.

8.3 Ingeval van het uitblijven van positief advies van de Investeringscommissie is de Directie niet bevoegd tot het doen van de voorgenomen Desinvestering, tenzij zij daartoe voorafgaande goedkeuring heeft verkregen van de Algemene Vergadering. Indien de Directie aan de Algemene Vergadering een verzoek doet tot het verlenen van goedkeuring van de voorgenomen Desinvestering, dan dient de Directie het ter zake uitgebrachte advies van de Investeringscommissie mee te zenden aan de Algemene Vergadering.

9 Beslissing tot Converteren

9.1 De directie van LBDF BV legt het voornemen tot het Converteren van een Lening voor advies voor aan de Investeringscommissie, die advies uitbrengt aan de Directie ten aanzien van het nemen van besluiten op de door LBDF BV voorgenomen conversie.

9.2 Ingeval van positief advies van de Investeringscommissie, kan de Directie na ontvangst van dat advies de beslissing nemen tot het al dan niet overgaan tot de voorgenomen conversie.

9.3 Ingeval van het uitblijven van positief advies van de Investeringscommissie is de Directie niet bevoegd tot het Converteren van de Lening, tenzij zij daartoe voorafgaande goedkeuring heeft verkregen van de Algemene Vergadering. Indien de Directie aan de Algemene Vergadering een verzoek doet tot het verlenen van goedkeuring van de voorgenomen conversie, dan dient de Directie het ter zake uitgebrachte advies van de Investeringscommissie mee te zenden aan de Algemene Vergadering.

10 Beslissing tot Opschorten

10.1 De directie van LBDF BV is zelfstandig bevoegd tot het al dan niet toestaan van het Opschorten (gedefinieerd als: het opschorten van één of meer verplichtingen die voortvloeien uit de gemaakte afspraken in verband met een Financiering, bestaande uit het verstrekken van een Lening).

11 Wijziging Investeringsreglement en hardheidsclausule

- 11.1 Dit Investeringsreglement geldt totdat het door de Algemene Vergadering wordt gewijzigd of ingetrokken.

- 11.2 Voor afwijking van het Investeringsreglement bij het verstrekken van Financiering is voorafgaande goedkeuring vereist van de Algemene Vergadering. Goedkeuring zal in ieder geval niet worden verleend indien het verstrekken van Financiering in strijd is met het normatief kader van staatssteun of geldende wet – en regelgeving.

- 11.3 Dit Investeringsreglement eindigt van rechtswege na ommekomst van de looptijd van het Proof of Concept fonds en het Seed fonds, zoals volgt uit de artikelen 2.2 en 2.3.