

INVESTERINGSREGLEMENT
LIMBURG STARTUP CAPITAL FUND (LSCF)
MET BETREKKING TOT HET SEED FONDS LIMBURG (SFL)

vastgesteld na voorafgaande schriftelijke goedkeuring door de Provincie Limburg d.d. 15 maart 2022

bij besluit van 25 maart 2022 door de

Algemene Vergadering van

Limburg Startup Capital Fund (LSCF) B.V.

met inachtneming van de Algemene Groepsvrijstellingsverordening (AGVV)

1. Uitleg

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

Algemene Vergadering:	de algemene vergadering van LSCF.
Businessplan:	het businessplan als omschreven onder artikel 4.1.
Converteren:	het omzetten 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 LSCF.
Doelonderneming:	een onderneming, waaraan LSCF 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 dit Investeringsreglement.
Fondsvermogen SFL:	het vermogen van het Seed Fonds Limburg bestaande uit: <ul style="list-style-type: none">(i) een bedrag van nominaal EUR 22.650.000,= (zegge: tweeëntwintig miljoen en zeshonderdvijftigduizend euro) ten tijde van de eerste vaststelling van dit Investeringsreglement;(ii) middelen die worden verkregen door inkomsten uit hoofde van het houden van Risicokapitaal in Doelondernemingen, Leningen en het houden van Risicokapitaal voortvloeiend uit geconverteerde Leningen, door inkomsten uit hoofde van vervreemding van Risicokapitaal in Doelondernemingen en 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 Seed Fonds Limburg, te verminderen met de op enig moment betaalde fondsmanagementvergoeding, zoals bedoeld in artikel 2.1 van de Overeenkomst Fondsmanagement, en andere kosten die op basis van de Overeenkomst Fondsmanagement ten laste van het Fondsvermogen SFL komen.
Investeringscommissie:	de onafhankelijke adviescommissie van LSCF als bedoeld in artikel 31 van de statuten van LSCF.
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 Seed Fonds Limburg, waaronder begrepen achtergestelde en converteerbare leningen.
Limburg Startup Capital Fund	het fonds genaamd "Limburg Startup Capital Fund", zoals beschreven in het “Koepelplan LSCF” van 31 augustus 2021 met kenmerk 21094-004, het fondsplan "Limburg Vroege Fase Fonds" van 31 augustus 2021 met kenmerk 21094-005 en het fondsplan "Seed Fonds Limburg" van 31 augustus 2021 met kenmerk 21094-006, alsmede het Addendum op deze plannen d.d. 9 februari 2022 met kenmerk 21094-014, bestaande uit: <ul style="list-style-type: none"> • het Limburg Vroege Fase Fonds; en • het Seed Fonds Limburg.
Limburg Vroege Fase Fonds (afgekort LVFF)	een onderdeel van het Limburg Startup Capital Fund, dat zich richt op technologie- en marktontwikkeling door Doelondernemingen met een product, dienst of proces dat zich in de beginfase van de ontwikkeling bevindt en waarbij het nog 2 tot 8 jaar duurt voordat de innovatie is uitontwikkeld en naar de markt kan.
LIOF:	De naamloze vennootschap N.V. Limburgs Instituut voor Ontwikkeling en Financiering (Liof), gevestigd en kantoorhoudend te (6221 SE) Maastricht, Wim Duisenbergplantsoen 27, ingeschreven in het handelsregister van de Kamer van Koophandel onder nummer 14604604.
LSCF:	de besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid Limburg Startup Capital Fund (LSCF) B.V.
Mandaat:	het mandaat van de Directie, uitgedrukt in euro's, om zelfstandig te beslissen over een Investering, Desinvestering of Conversie, zoals jaarlijks vastgesteld door de Algemene Vergadering na voorafgaande schriftelijke goedkeuring van Provincie, en welk mandaat bij aanvang een bedrag tot EUR 250.000,- bedraagt.
Matching:	heeft de betekenis als bedoeld in artikel 5.
Opschorten:	het opschorten van één of meer verplichtingen die voortvloeien uit de gemaakte afspraken in verband met een Financiering.
Overeenkomst Fondsmanagement:	de overeenkomst tussen LIOF en LSCF met betrekking tot het door LIOF ten behoeve van LSCF uit te voeren fondsmanagement d.d. 25 maart 2022.
Particuliere Investeerder:	een particuliere investeerder die geen aandeelhouder is van de in aanmerking komende onderneming waarin hij investeert, met inbegrip van business angels en financiële instellingen, ongeacht hun

	eigendomsstructuur, voor zover zij het volledige risico van hun investering dragen. Bij de oprichting van een nieuwe onderneming worden particuliere investeerders, met inbegrip van de oprichters, beschouwd als onafhankelijk van die onderneming
Provincie:	de publiekrechtelijke rechtspersoon Provincie Limburg, gevestigd en kantoorhoudend te (6229 GA) Maastricht, Limburglaan 10, ingeschreven in het handelsregister van de Kamer van Koophandel onder nummer 50052969;
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 Limburg (afgekort SFL)	een onderdeel van het Limburg Startup Capital Fund, dat zich richt op het vormen van ondernemingen met een product, dienst of proces dat zich in een vergevorderd stadium van ontwikkeling bevindt en de focus is gelegen bij het valideren van de product-marktcombinatie.
Uitbreiding	De verstrekking van additionele Financiering aan een Doelonderneming (in de vorm van een Lening of Risicokapitaal), in aanvulling op een reeds eerder door LSCF verstrekte Financiering.
Verordening	Verordening (EU) nr. 651/2014 van de Europese Commissie van 17 juni 2014, zoals laatstelijk gewijzigd door Verordening (EU) nr. 2021/1237 van de Commissie van 23 juli 2021, 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” ook wel “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 de fondsplannen voor het Limburg Startup Capital Fund anderzijds, prevaleert dit Investeringsreglement boven die fondsplannen.

2. Algemene bepalingen: afbakening van de financieringsbehoefte waarin met het SFL en het Limburg Vroege Fase Fonds wordt voorzien

2.1 LSCF bestaat uit twee onderdelen, te weten het Limburg Vroege Fase Fonds en het Seed Fonds Limburg. Beide fondsen zijn 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: (achtergestelde) leningen en Risicokapitaal. Dit Investeringsreglement heeft uitsluitend betrekking op het Seed Fonds Limburg, terwijl het Investeringsreglement LVFF betrekking heeft op het Limburg Vroege Fase Fonds.

2.2 Behoudens een verlenging als bedoeld in artikel 2.3 is de looptijd van het Seed Fonds Limburg twaalf (12) jaar, ingaande op 1 april 2022.

2.3 Gedurende de eerste vijf (5) jaar van de looptijd van het Seed Fonds Limburg, geheten: de uitzettingsperiode, mag LSCF Financiering verstrekken, terwijl in de daaropvolgende zeven (7) jaar, geheten: de beheerperiode, enkel het beheer van de verstrekte Financiering plaatsvindt. Tijdens de beheerperiode mag LSCF wel Financiering aan een Doelonderneming verstrekken indien die Financiering aanvullend is op tijdens de uitzettingsperiode aan die Doelonderneming verstrekte Financiering. Uiterlijk een (1) jaar voor het aflopen van de uitzettingsperiode onderzoekt LIOF de mogelijkheden om SFL om te zetten naar een *open-end* fonds. Indien uit dit onderzoek de mogelijkheid daartoe blijkt, doet LIOF aan de Provincie hiertoe een voorstel, waarin LIOF onder meer aandacht heeft voor de financiering door derden en wat dit betekent voor het gesignaleerde aanbestedingsrisico. Provincie en LIOF zullen zich inspannen om vervolgens uiterlijk zes (6) maanden voor het einde van de uitzettingsperiode vast te stellen of en op welke wijze hieraan invulling gegeven gaat worden.

2.4 Het doel van het Limburg Startup Capital Fund is het mogelijk maken van de ontwikkeling van innovatieve ideeën naar een productdoor (hightech) startups en vervolgens naar een volwaardige onderneming het ondersteunen van vernieuwingsfasetrajecten binnen bestaande, innovatieve KMO Ondernemingen, een en ander zoals bedoeld in artikel 2.7, door het beschikbaar stellen van Financiering aan KMO Ondernemingen, mede gericht op het versnellen van dit business development traject.

2.5 LSCF verstrekt enkel Financiering indien daarmee kan worden voldaan aan het doel van het Limburg Startup Capital Fund 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 Tot de doelgroep van SFL behoren ondernemingen die zich richten op de voor Provincie belangrijkste maatschappelijke transities, of een combinatie daarvan, te weten:

- a. Energie;
- b. Circulariteit;
- c. Gezondheid;
- d. Digitalisering; of
- e. een cross-over tussen deze transities.

2.7 Financiering vanuit het Seed Fonds Limburg is gericht op innovatieve ondernemingen met een focus op ofwel de technologische ontwikkelingen van hun product, dienst of proces en met een afstand tot de markt van 2 tot 8 jaar, ofwel innovatieve ondernemingen met een product, dienst of proces in een vergevorderd stadium en met een focus op het valideren van product-marktcombinatie, waarbij de afstand tot de markt maximaal 2 jaar bedraagt.

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.

En niet zijnde ondernemingen:

- d. die reeds een noemenswaardige commerciële omzet met hun doelproduct hebben of hebben gehad;
- e. die enkel tot doel hebben om een project uit te voeren en/of enkel lijken te zijn opgericht om een beroep te doen op Seed Fonds Limburg;
- f. zonder in geld en tijd gecommitteerde ondernemers;
- g. die hun hoofdactiviteit buiten Limburg hebben, maar een project uitvoeren in Limburg, niettegenstaande het bepaalde in artikel 3.5;
- h. met maar zeer beperkte (regionale) markt en/of zonder marktbescherming (IP of exclusiviteit);
- i. die dochteronderneming (meerderheid van aandelen) zijn van bestaande ondernemingen of kennisinstellingen; *of*
- j. die langer dan vijf (5) jaar staan ingeschreven bij het handelsregister van de Kamer van Koophandel.

3.3 In afwijking van het bepaalde in artikel 3.2 eerste sub a t/m c 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 6.1; *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 LSCF 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 artikel 3.2 en 3.3 mag Financiering aan een KMO Onderneming worden verstrekt, indien de Financiering:

- a. voldoet aan de voorwaarden van Verordening (EU) nr. 1407/2013 van de Commissie van 18 december 2013 betreffende de toepassing van de artikelen 107 en 108 van het Verdrag betreffende de werking van de Europese Unie op de-minimissteun, PB EU L 352 / 1, 24 december 2013 (de minimis); *en*
- b. is gebaseerd op een winstgedreven besluit tot het verstrekken van Financiering en is genomen op zakelijke basis; *en*,
- c. 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:

- a. een onderneming ten aanzien waarvan een bevel tot terugvordering uitstaat ingevolge een eerder besluit van de Europese Commissie waarbij steun onrechtmatig en onverenigbaar met de interne markt is verklaard in de zin van artikel 1, lid 4, onder a, van de Verordening¹; of
- b. een onderneming in moeilijkheden in de zin van artikel 1, lid 4, onder c, van de Verordening.

3.7 LSCF onderwerpt haar klanten aan een KYC-onderzoek overeenkomstig het KYC-beleid van LIOF. LSCF verstrekt bovendien 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 LSCF verstrekt alleen Financiering op basis van een aanvraag, die ten minste omvat een Businessplan inhoudende:

- a. 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;

¹ Een dergelijk besluit wordt (zij het vaak met enige vertraging) gepubliceerd in het zaakregister van de Europese Commissie; zie https://ec.europa.eu/competition/elojade/isef/index.cfm?clear=1&policy_area_id=3

- b. een liquiditeitsprognose op maandbasis voor de komende 24 maanden teneinde de financieringsbehoefte en risico's van de Doelonderneming inzichtelijk te maken;
- 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 Seed Fonds Limburg af te lossen dan wel (ii) een realistische exit-strategie voor LSCF met betrekking tot de voorgenomen Financiering uit het Seed Fonds Limburg;
- 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 SFL*

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

- a. innovatief gehalte;
- b. technische haalbaarheid;
- c. marktpotentie;
- d. economische haalbaarheid; en
- e. ondernemerschap, ervaring, drive en commitment van de ondernemer(s), alsmede voldoende kennis en kunde;
- f. 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; en
- g. 10% van de Financiering en > 50% van de aandelen in het kapitaal van de Doelonderneming dienen bij voorkeur door de ondernemer zelf te worden ingebracht;
- h. de onderneming heeft de potentie om snel te groeien en daarmee significant in waarde toe te nemen; en
- i. het moet gaan om een startende onderneming en bij voorkeur is LSCF de eerst toetredende financiële investeerder.

4.3 Een risicofinancieringsmaatregel mag alleen steun voor vervangingskapitaal betreffen indien dit wordt gecombineerd met nieuw kapitaal dat ten minste 50% van iedere investeringsronde in de in aanmerking komende ondernemingen vertegenwoordigt.²

4.4 Ten hoogste 30% van de totale kapitaalbijdragen van Seed Fonds Limburg (en het niet gestorte, toegezegd kapitaal) mag worden gebruikt voor liquiditeitsbeheer.³

² Zie art. 21 lid 7 AGVV. De verschillende vormen van risicofinancieringsmaatregelen zijn beschreven in art. 21 lid 2 AGVV.

³ Zie art. 21 lid 8 AGVV.

5. Matching

5.1 LSCF 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:

- a. 10% bij Doelondernemingen die nog geen commerciële verkoop op een markt hebben gedaan, zoals bedoeld in artikel 3.2a;
- b. 40% bij Doelondernemingen die minder dan zeven (7) jaar ná hun eerste commerciële verkoop actief zijn op een markt, zoals bedoeld in artikel 3.2b;
- c. 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 financieringsbehoefte meer bedraagt dan 50% van de gemiddelde jaaromzet van de Doelonderneming in de voorafgaande vijf (5) jaar, zoals bedoeld in artikel 3.2c,
 - 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.

6. Maximale en minimale omvang van de te verstrekken Financiering

6.1 Het totale bedrag aan investeringen in een Doelonderneming is op grond van de AGVV beperkt tot een bedrag van EUR 15.000.000,= (zegge: vijftien miljoen euro).⁴ De maximale Financiering inclusief Uitbreiding aan een Doelonderneming bedraagt overeenkomstig de Fondsplannen EUR 1.000.000,= (zegge: een miljoen euro).⁵

6.2 LSCF verstrekt enkel Financiering uit hoofde van het Seed Fonds Limburg voor zover Fondsvermogen SFL beschikbaar en toereikend is.

7. Beslissing tot verstrekken van Financiering of het doen van Uitbreidingen

7.1 De Directie besluit zelfstandig over een voorgenomen verstrekking van een Financiering of het doen van een Uitbreiding tot een bedrag van het Mandaat, behoudens het bepaalde in artikel 7.5.

7.2 De Directie legt een voorgenomen verstrekking van Financiering of een voorgenomen Uitbreiding boven het Mandaat voor bindend advies voor aan de Investeringscommissie.

7.3 Ingeval van positief advies van de Investeringscommissie, neemt de Directie na ontvangst van dat advies de beslissing tot het verstrekken van de voorgenomen Financiering of de Uitbreiding. Indien en voor zover de Investeringscommissie een positief advies onder opschortende voorwaarden heeft gegeven, gaat de Directie pas over tot het verstrekken van de voorgenomen Financiering of Uitbreiding nadat deze opschortende voorwaarden zijn vervuld.

7.4 Ingeval van het uitblijven van positief advies van de Investeringscommissie is de Directie niet bevoegd tot het verstrekken van de voorgenomen Financiering of het doen van een Uitbreiding.

⁴ Zie art. 21 lid 9 AGVV.

⁵ Zie par. 3.1.3 van het Fondsplan SFL.

7.5 Ingeval een Financiering ook kan worden verstrekt of een Uitbreiding ook kan worden gedaan door een ander fonds van LIOF of een aan LIOF gelieerd fonds, legt de Directie het besluit over een voorgenomen verstrekking van een Financiering voor aan de investeringscommissie van LIOF in overeenstemming met het allocatiebeleid van LIOF.

8. Beslissing tot het doen van Desinvestering

8.1 De Directie besluit zelfstandig over een voorgenomen Desinvestering tot een bedrag van het Mandaat.

8.2 De Directie legt het voornemen tot het doen van een Desinvestering voor een bedrag boven het Mandaat voor bindend advies voor aan de Investeringscommissie.

8.3 Ingeval van positief advies van de Investeringscommissie, neemt de Directie na ontvangst van dat advies de beslissing tot het doen van de voorgenomen Desinvestering. Indien en voor zover de Investeringscommissie een positief advies onder opschortende voorwaarden heeft gegeven, gaat de Directie pas over tot de Desinvestering nadat deze opschortende voorwaarden zijn vervuld.

8.4 Ingeval van het uitblijven van positief advies van de Investeringscommissie is de Directie niet bevoegd tot het doen van de voorgenomen Desinvestering.

9. Beslissing tot Converteren

9.1 De Directie besluit zelfstandig over het converteren van een Lening tot een bedrag van het Mandaat.

9.2 De Directie legt het voornemen tot het Converteren van een Lening boven het Mandaat voor bindend advies voor aan de Investeringscommissie.

9.3 Ingeval van positief advies van de Investeringscommissie, neemt de Directie na ontvangst van dat advies de beslissing tot het overgaan tot het voorgenomen Converteren. Indien en voor zover de Investeringscommissie een positief advies onder opschortende voorwaarden heeft gegeven, gaat de Directie pas over tot de Conversie nadat deze opschortende voorwaarden zijn vervuld.

9.4 Ingeval van het uitblijven van positief advies van de Investeringscommissie is de Directie niet bevoegd tot het Converteren van de Lening.

10. Beslissing tot Opschorten

10.1 De Directie 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).

11. Wijziging Investeringsreglement en hardheidsclausule

11.1 Dit Investeringsreglement geldt totdat het door de Algemene Vergadering wordt gewijzigd of ingetrokken. Wijziging of intrekking van dit Investeringsreglement behoeft voorafgaande schriftelijke goedkeuring van de Provincie. Een wijziging van het Mandaat behoeft eveneens voorafgaande schriftelijke goedkeuring van de Provincie.

11.2 Voor afwijking van het Investeringsreglement bij het verstrekken van Financiering en het doen van Desinvesteringen is voorafgaande goedkeuring vereist van de Provincie. 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, behoudens verlenging daarvan, van het Seed Fonds Limburg, zoals volgt uit de artikelen 2.2 en 2.3.