

**Jaarverslag
Topfonds Gelderland B.V.**

2023

Ontwikkelingsmaatschappij
Oost-Nederland

topfonds
Gelderland



Inhoudsopgave

Voorwoord.....	3	9. Toelichting op resultaten	28
1. Dit is Topfonds Gelderland	5	10. Bericht Raad van Commissarissen	30
2. Prestatie-indicatoren	6	Samenstelling Raad van Commissarissen	32
Resultaten 2023	8	11. Portefeuille-management	33
3. Topfonds Gelderland: Fonds-investeringen	10	Samenstelling investment committee	36
4. Innovatie- en Energiefonds Gelderland	12	12. Jaarrekening	39
5. MKB Krediet-faciliteit Gelderland	16	13. Bijlagen	64
6. Perspectieffonds Gelderland	17	Bijlage I: Definities.....	65
7. Ontwikkelings- en Herstructurerings- maatschappij Gelderland	20	Bijlage II: Toelichting prestatie-indicatoren.....	66
8. Organisatie en activiteiten	22	Bijlage III: Overzicht participaties met aandelenbelang van 20% of meer.....	67

Voorwoord

De beschikbaarheid van betaalbare zorg en duurzame voeding, energie en water en het tegengaan van de klimaatverandering. Het zijn grote maatschappelijke uitdagingen die vragen om grote ideeën. De bijdrage van innovatieve ondernemers uit de regio is daarbij onmisbaar. Gelderland kenmerkt zich door een enorme innovatiekracht en ondernemers die met creativiteit en doorzettingsvermogen oplossingen bieden voor mondiale vraagstukken. Topfonds Gelderland helpt deze innovatieve bedrijven succesvol te worden.

Geopolitieke spanningen, hoge grondstoffen- en energieprijzen, stikstofproblematiek en sombere economische vooruitzichten leidden in 2023 tot uitstel van investeringen. Het aantrekken van kapitaal uit de markt was voor veel ondernemingen lastig. Topfonds Gelderland (TG) is met zijn goede financiële gezondheid en anticyclische en risicodragende investeringen dan ook van grote meerwaarde.

Evaluatie Topfonds Gelderland

Die toegevoegde waarde werd in 2023 bevestigd door de evaluatie van TG door Bureau Bartels. Het onderzoek werd uitgevoerd in opdracht van de provincie Gelderland. De positieve conclusie is dat TG een aanzienlijke meerwaarde levert voor de innovatiekracht van Gelderland. De innovaties richten zich op de oplossingen van de toekomst, zoals plantaardige eiwitten als vleesvervangers en klimaattechnologie om duurzaam opgewekte energie lokaal in te zetten. Samen met de brede inzet van fondsmanager Oost NL versnellen de fondsen van TG de samenwerking tussen

publieke en private partijen om complexe vraagstukken op te lossen.

De fondsen die onder TG vallen, scoren goed op de prestatie-indicatoren en het fonds is een betrouwbare langetermijnpartner voor de ondernemingen en projecten waarin wordt geïnvesteerd. De bijdragen van TG helpen ondernemingen om door te breken naar een volgende fase. De revolverendheid is groter dan de doelstelling. Dat zorgt voor continuïteit.

De eerste aanbeveling van Bureau Bartels realiseerden we in al in juni 2023: de (gedeeltelijke) verruiming van de investeringsinstructies van het Duurzame Energie-deel van Innovatie- en Energiefonds Gelderland. Het doel daarvan is om het bereik van dit fonds te vergroten. Door de verruiming van fondsvoorwaarden wordt het onder meer mogelijk om te investeren in circulariteit. Dit komt op een goed moment, omdat energie en circulariteit meer en meer hand in hand gaan.

We onderzoeken de mogelijkheden om een lagere rente te hanteren voor projecten in een vroege ontwikkelfase. Met name voor het Duurzame Energie-deel van Innovatie- en Energiefonds Gelderland is dit van belang, zodat initiatiefnemers deze risicovolle ontwikkelfase durven aan te gaan. Zo blijven we samen met Provincie Gelderland manieren vinden om bij te dragen aan de economie en aan oplossingen voor maatschappelijke uitdagingen.

Revolverendheid op pijl

De marktomstandigheden zijn mede door de stagnerende economie, stevige inflatie en oplopende rentes uitdagend. Vooral het aantrekken van kapitaal uit de markt is voor veel



ondernemingen lastig. Dit geldt voor zowel risicodragend kapitaal als bancaire financiering. Met de TG-fondsen kunnen wij impactvolle ondernemingen ondersteunen bij het verkrijgen van voldoende financiering.

Dat kan mede dankzij succesvolle exits, behaalde mijlpalen en opbrengsten van marktfondsen. Deze inkomsten maken het mogelijk om revolverend te investeren in nieuwe innovatieve bedrijven en impact-marktfondsen. Zo konden we investeren in Scope Biosciences, dat bijdraagt aan efficiëntere diagnostiek bij plantenziekten in de landbouw; Time-travelling Milkman, dat vleesvervangers smaakvoller maakt met romige ingrediënten uit zonnebloempitten en Protinhi Therapeutics dat zich richt op bestrijding van infectieziekten.

Politiek-bestuurlijk was 2023 een belangrijk jaar. De provinciale verkiezingen leidden tot een nieuwe coalitie in de Gedeputeerde Staten (GS) van Gelderland (BBB, VVD, CDA, ChristenUnie en SGP). Het nieuwe bestuur was voor TG ook aanleiding onze activiteiten over de Bühne te brengen. Dat deden we onder meer op uitnodiging van de Provinciale Staten tijdens een beeldvormende sessie over de informatievoorziening van TG. Daarnaast organiseerden we verschillende activiteiten om zowel GS als andere stakeholders mee te nemen in het verhaal van TG.

We zijn er trots op dat TG partijen bij elkaar brengt om te investeren in een duurzame toekomst en brede welvaart. Die rol blijven we in 2024 met toewijding en een gezonde dosis lef vervullen.

Namens het bestuur van Topfonds Gelderland B.V.,
Ontwikkelingsmaatschappij Oost-Nederland N.V.
Wendy de Jong

1

Dit is Topfonds Gelderland

Dit is Topfonds Gelderland

Topfonds Gelderland (TG) ondersteunt, versterkt en verankert direct en indirect het economisch klimaat en beleid in provincie Gelderland. TG heeft vier dochterfondsen. Die investeren marktconform en revolverend in:

- > innovatieve ondernemingen, vanuit het innovatiedeel van Innovatie- en Energiefonds Gelderland (IEG) en MKB Kredietfaciliteit Gelderland (MKG);
- > duurzame energievoorziening, vanuit het energiedeel van Innovatie- en Energiefonds Gelderland (IEG);
- > duurzame herontwikkeling van werklocaties, vanuit Ontwikkelings- en Herstructurerings- maatschappij Gelderland (OHG);
- > innovatieve ondernemingen en projecten die zich bezighouden met grote maatschappelijke uitdagingen zoals energietransitie, klimaatadaptie, circulaire economie, biodiversiteit, bereikbaarheid, economisch

vestigingsklimaat en woon- en leefklimaat, vanuit Perspectieffonds Gelderland (PFG);

- > marktfondsen die op hun beurt investeren in innovatieve bedrijven, vanuit TG en PFG.

Als fondsmanager van TG streeft Oost NL naar maatschappelijk rendement én financieel rendement (revolverendheid). Denk daarbij aan werkgelegenheid, cofinanciering, innovatiekracht, hernieuwbare energie, energiebesparing en de grote maatschappelijke uitdagingen zoals genoemd in de omgevingsvisie 'Gaaf Gelderland'. De financiële middelen investeren we in samenwerking met cofinanciers direct in bedrijven (vanuit IEG, MKG, OHG en PFG) of in fondsen (vanuit TG en PFG).

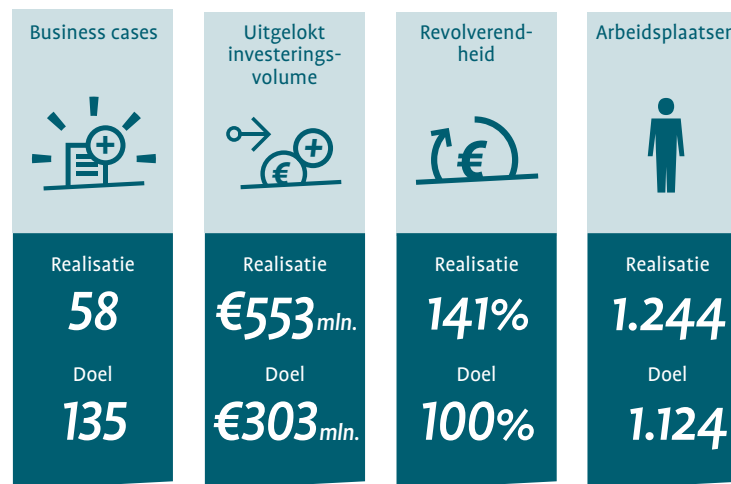


2.

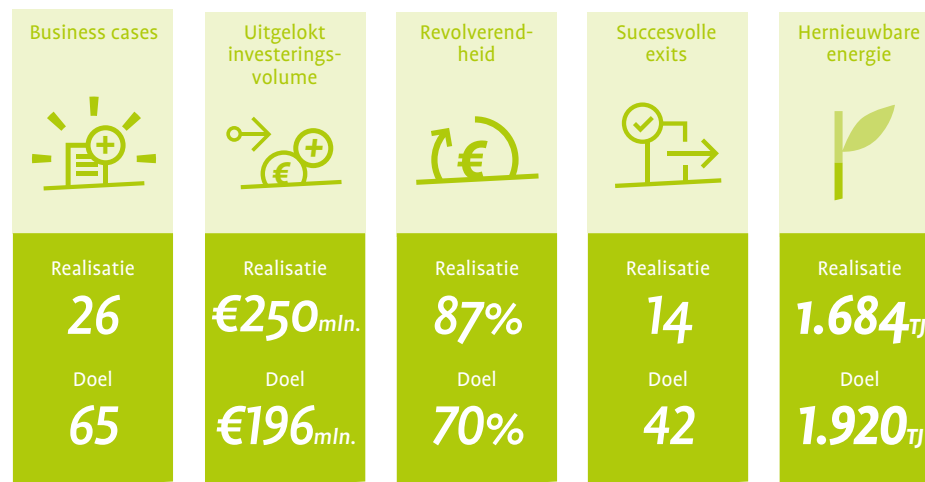
Prestatie-indicatoren

Status ultimo 2023 van de realisatie van de doelstellingen, cumulatief gemeten vanaf de oprichting van het fonds in 2011. Voor een nadere toelichting op de termijnen die gelden voor de prestatie-indicatoren verwijzen we naar bijlage II.

Beleidssterrein Innovatie



Beleidssterrein Energie



Resultaten van beleidsterrein Innovatie

We zijn tevreden met de tot nu toe behaalde resultaten op het beleidsterrein Innovatie. De arbeidsplaatsen staan nu op 111% van de doelstelling. In negatieve zin valt het aantal businesscases op: daar staat de teller op 43% van het doel. Als we terugkijken naar de oorspronkelijke doelstelling bij de start van het fonds, dan zien we dat er toen verwacht werd dat er voor iedere businesscase een investering van € 0,7 miljoen vanuit Topfonds Gelderland zou worden gedaan. Dat was bedoeld voor de mix van directe investeringen en fondsinvesteringen. In de praktijk blijkt de investering veel groter te zijn: alleen voor directe investeringen is dat gemiddeld € 1,1 miljoen en voor de fondsinvesteringen maar liefst € 2,3 miljoen. Het gemiddelde van de directe investeringen en de fondsinvesteringen is € 1,5 miljoen, ofwel het dubbele van de oorspronkelijke verwachting. We concluderen hieruit dat de oorspronkelijke doelstelling voor het aantal businesscases niet realistisch is vastgesteld, maar het beoogde investeringsvolume wel is gehaald. Bureau Bartels beveelt op basis van de evaluatie van Topfonds Gelderland aan om de doelstelling te actualiseren.

De doelstelling uitgelokt investeringsvolume is reeds verwezenlijkt. Dit zit vooral in de sector Gezondheidszorg, waar grotere deals worden gedaan. Een groot deel van het uitgelokte investeringsvolume komt voor rekening van de fondsinvesteringen, die een groot hefboomeffect hebben. Van deze investeringen weten we dat een aanzienlijk deel buiten onze provincie landt. We hebben daarom voor de marktfondsen alleen de uitgelokte investeringen meegenomen voor zover die zijn gedaan in Gelderse bedrijven. Voor het totaal van de directe investeringen en de marktfondsen is de realisatie € 553 miljoen, hetgeen ruim 183% van de doelstelling is. Het uitgelokt investeringsvolume

buiten de regio meten we sinds dit jaar; we hebben daarvan dus nog geen historie. Het bedrag aan uitgelokte investeringsvolume buiten de regio bedraagt in de meetperiode van 12 maanden € 100 miljoen.

Bij de indicator revolverendheid ten slotte, overtreffen we de doelstelling ruimschoots.

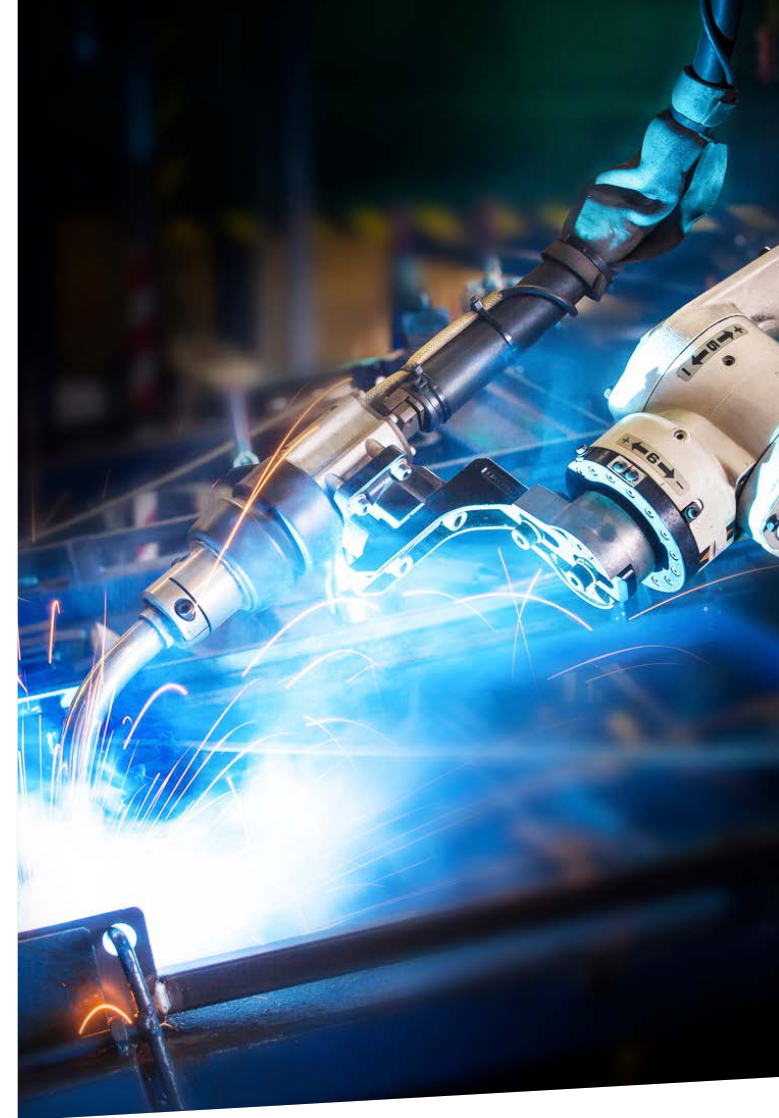
Resultaten van beleidsterrein Duurzame Energie

Projecten in de duurzame energiesector kennen over het algemeen een langere doorlooptijd voordat ze succesvol zijn dan innovatieprojecten. Dat is ook onderkend ten tijde van het opstellen van de doelstellingen: er is een periode van 10 jaar genomen voor de realisatie in plaats van 5 jaar zoals bij Innovatie. Voor revolverendheid is de termijn op 20 jaar gesteld.

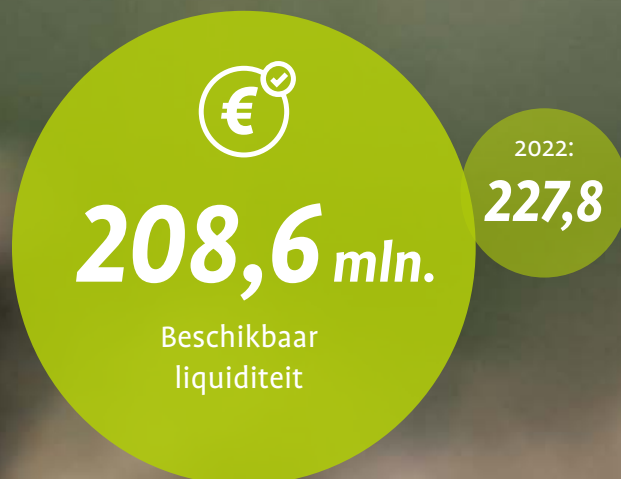
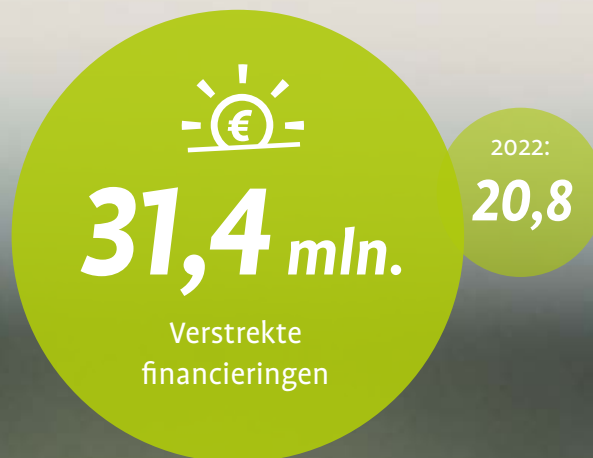
Ook bij dit fondsdeel constateren we dat er grotere deals zijn gedaan dan vooraf verwacht. De doelstelling gaat uit van een gemiddelde investering van € 1,0 miljoen (afgerond), terwijl het € 1,7 miljoen per businesscase werd. Vandaar dat de aantallen achterblijven bij de doelstelling.

Die grotere dealomvang zien we ook terug bij de indicator uitgelokt investeringsvolume. Het is niet alleen onze investering die groter is, de totale financiering van het project is hoger. De doelstelling is met 28% overtroffen.

Bij Duurzame Energie ligt de revolverendheid boven de doelstelling. In de afgelopen jaren bleek dat energieprojecten (zon en wind) inmiddels door de markt kunnen worden gefinancierd.



Resultaten 2023





voor definities zie bijlage I

3.

Topfonds Gelderland: Fonds- investeringen

Topfonds Gelderland investeert samen met andere investeerders in marktfondsen en daarmee indirect in ondernemingen. De marktfondsen zijn door hun specialistische kennis en (internationale) netwerken complementair aan de directe investeringen van Innovatie- en Energie- fonds Gelderland (IEG) en brengen extra privaat kapitaal naar de regio. Daarmee zijn ze van belang voor de versterking van het ecosysteem en het realiseren van het regionale innovatiebeleid.

Commitment van een partij als Topfonds Gelderland helpt marktfondsen om andere institutionele investeerders aan boord te halen. Daardoor krijgen deze fondsen meer slagkracht en de door hun gefinancierde bedrijven een grotere kans van slagen. Fondsinvesteringen leiden ook tot het delen van kennis en tot co-investeren, wat ook de gefinancierde ondernemingen voordelen biedt.

Doelgroep

De fondsinvesteringen van Topfonds Gelderland gaan naar marktfondsen die op hun beurt investeren in innovatieve ondernemingen in de sectoren Duurzame voeding, Gezondheidszorg, Technologie (high-tech en maakindustrie) en Slimme energie & circulaire economie. Ook stimuleert het fonds cross-overs tussen sectoren. Alle fondsinvesteringen van TG dragen bij aan oplossingen voor de maatschappelijke uitdagingen.

Ontwikkelingen in 2023

In 2023 investeerde TG in 4 marktfondsen: 4Impact fund II, Istart.NL, Future Food Fund II en DeepTechXL Fund I.



Eind 2023 bestond de portefeuille van TG uit 23 marktfondsen. TG's totale investeringsbedrag gecommiteerd aan deze marktfondsen is € 52,4 miljoen. Door te investeren in marktfondsen vergroten we onze impact in de regio en verbinden we ons aan private partijen, waarmee we samen kunnen investeren in veelbelovende ondernemingen, ook in Gelderland. Zo investeerde marktfondsen uit de portefeuille van TG in 2023 onder meer in Bilihome (portfoliobedrijf MKG) en Florere/Solynta (portfoliobedrijf IEG-Innovatie).

In totaal investeerden 23 marktfondsen in 245 bedrijven, waarvan 17 bedrijven zijn gevestigd in Gelderland. Tot en met eind 2023 is € 39,6 miljoen door de fondsen opgevraagd bij TG (van het commitment van € 52,4 miljoen) en hebben de fondsen tot nu toe voor in totaal € 53,5 miljoen geïnvesteerd in Gelderse bedrijven. Dat betekent dat voor iedere euro die er door TG in marktfondsen wordt geïnvesteerd, tot eind 2023 ruim 1,35 keer in Gelders innovatief mkb terecht is gekomen. Dit is exclusief investeringen door andere partijen, zoals andere aandeelhouders of banken.

De sinds 2014 opgebouwde fondsenportefeuille is revolverend en rendabel: per jaareinde 2023 is cumulatief meer aan distributies (dividend) ontvangen dan is uitgekeerd aan marktfondsen, terwijl er nog veel waarde in portefeuille zit.

Vooruitblik 2024

Door de onzekere geopolitieke en economische vooruitzichten in Europa is het exitklimaat minder goed dan vorig jaar. Toch verwachten we een beperkt aantal exits (en dus distributies) in de marktfondsen. Ook voorzien we kansen voor marktfondsen om in te stappen in impactvolle bedrijven.

4impact fund II

Topfonds Gelderland investeerde in 2023 onder meer in het marktfonds 4impact fund II. 4impact is een impactinvesteerder gericht op start-ups die digitale oplossingen ontwikkelen ten behoeve van milieu, inclusie, gezondheid en welzijn. 4impact fund II is het tweede durfkapitaalfonds van 4impact. Ook Invest-NL investeert in het marktfonds.



4.

Innovatie- en Energiefonds Gelderland

Het Innovatie- en Energiefonds Gelderland (IEG) is in 2012 opgericht om innovatieve ondernemingen en projecten op het gebied van duurzame energievoorziening verder te helpen ontwikkelen. Het fonds bestaat uit twee beleidsgebieden: innovatie en duurzame energie.

IEG Innovatie

Het IEG Innovatie-deel investeert in bedrijven die innovatieve technieken ontwikkelen in de sectoren Duurzame voeding, Gezondheidszorg, Technologie (high-tech en maakindustrie) en Slimme energie & circulaire economie. Ook stimuleert het fonds cross-overs tussen sectoren. IEG investeert in een innovatieve kansrijke onderneming, als deze maatschappelijke impact realiseert in Gelderland (in de vorm van werkgelegenheid en uitgelokte investeringen) en er een goede kans bestaat dat de investering zich na verloop van tijd terugbetaalt.

Ontwikkelingen in 2023

Als gevolg van een mooie exit in de eerste helft van 2022 was er in 2023 weer voldoende liquiditeit om te investeren. Dat gebeurde in alle hierboven genoemde sectoren, met name middels vervolgfiancieringen in bestaande portfolio-bedrijven.

Onvoorspelbaarheid van de markt en stijgende rentes zorgen voor een lagere risicobereidheid. Daardoor is het lastiger om cofinanciers te vinden. Op termijn vertraagt dit het op de markt komen van innovaties. IEG Innovatie blijft mede daardoor hard nodig om de financiering van innovatieve ondernemingen aan te jagen.

Oost NL als fondsmanager

Fondsmanager Oost NL zet - samen met (regionale) partners - in op de versterking van voor de regio relevante ecosystemen. Dankzij het samenspel van de drie kerncompetenties innoveren, internationaliseren en investeren, biedt Oost NL hier grote toegevoegde waarde. Met innovatiefianciering kunnen bedrijven en businesscases groeien. Dat resulteert in economische waarde en maatschappelijke impact. Doordat we aanwezig zijn in de ecosystemen, scouten we geregeld innovatieve businesscases. Van deze integrale aanpak profiteren ook Topfonds Gelderland en de dochterfondsen.

We zien de rol van durfkapitaal-fondsen opschuiven naar business development. Vanwege de lastigere markt voor het ophalen van kapitaal moeten we vindingrijk zijn bij nieuwe financieringsrondes. Dat kan door bijvoorbeeld gebruik te maken van subsidies en informele investeerders of door nauwer samen te werken met de marktfondsen uit de portefeuille van Topfonds Gelderland.

Voor start-ups blijft het zoeken naar middelen vanuit de overheid, als marktpartijen niet of niet genoeg aanhaken. Tegelijkertijd is het voor Nederlandse bedrijven moeilijker (in vergelijking met andere Europese landen) om op te schalen naar een volgende fase. Het financieringsecosysteem voor de vroege fase in Nederland biedt mogelijkheden.

Gezondheidszorg

Innovaties in de gezondheidszorg vormen één van de speerpunten van IEG Innovatie. In 2023 deden we vanuit IEG-Innovatie onder meer vervolgfiancieringen in Protinhi en PlasmaCure. Dit ondersteunt deze kansrijke ondernemingen in hun groei. Protinhi Therapeutics ontwikkelt antivirale middelen tegen knokkelkoorts en gerelateerde ziekten zoals zika en het West-Nijl-virus. PlasmaCure ontwikkelt en verkoopt het PLASOMA koudplasma-systeem voor chronische wonden.

Slimme energie & circulaire economie

IEG Innovatie investeerde in 2023 ook in projecten waarin innovatie en duurzame energie samenkomen. Bijvoorbeeld in Borg Energy Storage uit Elburg. De 'Borg' slaat duurzaam opgewekte energie op in een buffervat onder de grond. Op momenten met veel zon en wind, slaat het duurzame energie op en bij onvoldoende zon en wind gebruikt het de warmte uit de buffer voor verwarming en warm water in huis.

Succesvolle Exit GATT

Ethicon, een medisch technologiebedrijf en dochter van Johnson & Johnson, kondigde in november 2023 de CE-markering aan van ETHIZIA™, een bloedstelpende 'pleister' voor inwendige bloedingen. De flexibele pleister werd ontwikkeld door GATT Technologies uit Nijmegen. In mei 2022 werd GATT overgenomen door Ethicon. Met de goedkeuring van het product voor de Europese markt maakte Ethicon die overname wereldkundig. GATT was een portfolio-bedrijf van het Participatiefonds Oost NL en van Innovatie- en Energiefonds Gelderland (IEG). Met de opbrengst van de aandelenverkoop kunnen Oost NL en IEG nieuwe innovatieve bedrijven ondersteunen.

Duurzame voeding

IEG Innovatie investeerde in 2023 in Scope Biosciences, een start-up uit Wageningen die CrisprCas-technologie toepast op landbouwtests. Deze stellen snel en ter plaatse planten-ziekten vast en dat maakt een nauwkeurige en snelle behandeling mogelijk. Dat draagt bij aan duurzame en efficiënte landbouw. SHIFT Invest, een marktfonds uit het portfolio van Topfonds Gelderland, trad op als co-investeerder.

Portfoliobedrijf Solynta haalde met een investeringsronde een nieuwe investeerder aan boord. Dat biedt een goede financiële basis voor de verdere ontwikkeling. Overigens deed



IEG hier als bestaande aandeelhouder niet meer mee als investeerder, omdat Solynta zich inmiddels in een ‘volwassener’ fase bevindt. Ook NutriLeads haalde met een nieuwe investeringsronde middelen op voor opschaling, met als doel internationale expansie.

Eind 2023 investeerde IEG-Innovatie in Time-Travelling Milkman, samen met co-investeerder Alianza Team Food uit Colombia. Het feit dat een internationale professionele investeerder aansluit, benadrukt de uniciteit van de innovatie: het bedrijf wil de textuur en smaak van romige koeienmelk evenaren met plantaardige romige ingrediënten uit zonnebloempitten. Voor IEG is Time-Travelling Milkman een nieuw portfoliobedrijf, fondsmanager Oost NL investeerde eerder al vanuit Startup Fonds Gelderland en het ION+-fonds (mede gefinancierd door de Europese Unie) voor de iets vroegere fase. De keten van fondsen die fondsmanager Oost NL beheert, levert dus leads op voor de dochterfondsen van Topfonds Gelderland. Ook is Oost NL vanuit Business development en International betrokken bij Time-Travelling Milkman.

Vooruitblik 2024

Veel portfoliobedrijven ontwikkelen zich goed. Om verder door te kunnen groeien, is vaak meer geld nodig. We verwachten in 2024 dan ook meerdere brugfinancieringen op weg naar grotere financieringsrondes. We houden buffers aan voor noodzakelijke vervolginvesteringen. Zowel in de food- als de health-portefeuille bevinden ondernemingen zich in een fase waarbij een exit een logische volgende stap zou zijn. We verwachten de komende jaren dan ook enkele exits te realiseren. Dat verstevigt de revolverendheid van het fonds weer verder. Omdat er nieuwe financiële ruimte ontstaat en het aantal financieringsaanvragen in 2023 is toegenomen, verwachten we in 2024 meer in te zetten op acquisitie. En natuurlijk op beheer, om waardecreatie te stimuleren.

De aandacht voor ‘Personalised Health and Nutrition’ neemt in 2024 naar verwachting verder toe, ook binnen ons ecosysteem met WUR, TNO en FoodValley NL. Op het gebied van Slimme energie & circulaire economie blijft het oplossen van netcongestie aandacht verdienen. Daar is pionierswerk voor nodig en dat vraagt om investering.

IEG wil, samen met de andere fondsen van TG en Oost NL, meer naar buiten treden, zodat bedrijven onze mogelijkheden kennen.

IEG Duurzame Energie

Het Duurzame Energie-deel van IEG investeert in projecten die gebruik maken van bewezen technologieën op het gebied van duurzame energievoorziening en daarmee rechtstreeks bijdragen aan duurzame energievoorziening in Gelderland. De provincie Gelderland omarmt de doelstelling dat Gelderland in 2050 energieneutraal zal zijn. IEG is daarbij een waardevol instrument. In het Duurzame energie-deel van IEG zijn daarvoor - mede door succesvolle aflossingen van eerder verstrekte leningen - nog ruim voldoende middelen beschikbaar.

Anno 2023 is de energiemarkt sterk veranderd sinds de oprichting van het fonds 11 jaar geleden. We zien veel ontwikkelingen op het gebied van duurzame energie en circulariteit. De markt pakt steeds meer relatief eenvoudige energieprojecten zelf op. Windmolens of kleine zonneparken bijvoorbeeld. Onze focus verschuift naar de vroegere ontwikkelfase en de complexere projecten waar marktfalen meer aanwezig is, zoals warmtenetten, energieopslag en circulariteit. In het geval van innovatieve technieken, investeren we vanuit IEG Innovatie.

De noodzaak om onafhankelijk te zijn op het gebied van energie is sinds de geopolitieke verschuivingen, klimaatverandering en de stijging van grondstoffenprijzen groter dan ooit. Bovendien vraagt de maatschappij om duurzame, betaalbare en voor iedereen toegankelijke energiebronnen. Door de groei van duurzame energie ontstaan nieuwe uitdagingen, zoals netcongestie. Mede daardoor wordt de roep om decentrale energiesystemen en opslag steeds luider. Realisatie daarvan heeft echter nog vele uitdagingen, waardoor private financiers terughoudend zijn. IEG Duurzame Energie biedt dan mogelijkheden. De focus ligt daarbij op warmtenetten, verduurzaming van bedrijventerreinen (Smart Energy Hubs) en energieopslag, maar ook op kansen die zich onverwacht aandienen.

De verruiming van de fondsvoorwaarden in 2023 biedt daarvoor extra mogelijkheden:

- > IEG kan nu investeren in energiebesparende of circulaire projecten,
- > de effecten van bedrijven waarin we investeren hoeven niet meer ‘uitsluitend’ op Gelders grondgebied neer te slaan, maar ‘grotendeels’ en
- > de minimale financiering is verlaagd, anticiperend op de ontwikkeling dat mkb'ers steeds moeilijker geld vinden voor energiebesparende maatregelen.

Doelstelling voor 2023 was een investeringsvolume van € 6,5 miljoen. Helaas realiseerden we dit niet; het werd ruim € 3,2 miljoen. Door vertraging bij een bank is financiering (€ 2,5 miljoen) van een innovatieve schroot-sorteerlijn nog niet afgerond. We verwachten de deal van € 2,5 miljoen in 2024 te closen.

Oprichting GWIB

Een van de hoogtepunten van 2023 was de oprichting van het Gelders Warmte- en Infrabedrijf (GWIB). Dat het bedrijf in februari 2023 het levenslicht zag, is een kroon op de samenwerking tussen Provincie Gelderland, Firan en IEG Duurzame Energie. Met dit publiek warmtebedrijf kunnen warmtenetten in Gelderland worden ontwikkeld en gerealiseerd. GWIB is de onafhankelijke partij die in alle fases ondersteuning biedt. Uit een haalbaarheidsonderzoek is gebleken dat duurzame warmte voor zo'n 340.000 woningen in Gelderland een alternatief is voor aardgas. Het tempo van de omschakeling naar duurzame warmte ligt nu, met een paar honderd woningen per jaar, veel te laag. GWIB zorgt voor continuïteit, juist omdat het bedrijf in publieke handen is. Met het bundelen van kennis en kunde kan GWIB Gelderse gemeenten ondersteunen. In november 2023 is Detlef Meijer benoemd tot directeur van GWIB.

Nieuw in portefeuille

> Nordsol werkt samen met Attero en Titan aan duurzame brandstof voor de scheepvaart

In Wilp produceren Nordsol, Attero en Titan samen bio-LNG voor maritiem transport. Biogas dat vrijkomt bij de vergisting van organisch afval vangen ze op en maken ze vloeibaar. Dat dient als biobrandstof voor schepen. De financiering van Nordsol voor de installatie wordt mede mogelijk gemaakt door Triodos Bank en Innovatie- en Energiefonds Gelderland. De verwachting is dat het eerste schip in 2024 op bio-LNG uit Wilp vaart.

Vooruitblik 2024

De afhankelijkheid van gas onderstreept de behoefte aan duurzame betaalbare alternatieven. Vanuit IEG Duurzame Energie dragen we bij door te investeren in duurzame-energieprojecten. Dat vraagt om expertise, creativiteit en samenwerking; de energietransitie is één van de meest complexe transitities. Belangrijke investeringsbeslissingen van vandaag zullen pas over misschien tien of vijftien jaar renderen. De verwachting is dat GWIB een belangrijke rol speelt in het pionierswerk voor deze transitie. We verwachten de komende jaren nog geen exits vanuit IEG Duurzame Energie.

De ruimere investeringsinstructies vergroten het bereik van IEG Duurzame Energie. We verwachten vanaf 2024 dan ook meer te investeren in circulariteit. IEG wil, samen met de andere fondsen van TG en Oost NL, meer naar buiten treden, zodat bedrijven en ontwikkelaars onze mogelijkheden kennen.



5.

MKB Krediet-faciliteit Gelderland

MKB Kredietfaciliteit Gelderland (MKG) hielp innovatieve mkb'ers de (corona)crisis te overbruggen en te blijven werken aan oplossingen voor maatschappelijke uitdagingen. Met als doel Gelderland innovatief en economisch gezond te houden op de lange termijn.

Het fonds werd in het leven geroepen tijdens de kredietcrisis in 2010. Destijds werden financieringen verstrekt aan bedrijven die in de basis gezond waren, maar problemen ondervonden door de economische crisis. Een deel van de teruggevloeiende middelen is in 2020 opnieuw ingezet. Ditmaal om het gebrek aan liquiditeit bij IEG Innovatie (mede als gevolg van de coronacrisis) te ondervangen. De doelgroep en de mogelijkheden van het fonds zijn daarbij gelijkgesteld aan de doelgroep van het innovatieve deel van IEG.

De middelen die in 2020 opnieuw voor MKG beschikbaar kwamen, betreffen een deel van de resterende en terugbetaalde middelen van het oorspronkelijke fonds. De rest ontving de provincie Gelderland retour.

MKG heeft haar werk gedaan door tussen 2020 en 2022 4 bijfinancieringen te doen in de bestaande portefeuille van IEG. Daarnaast deed het fonds 4 nieuwe investeringen, waaronder in 2021 in Tagworks Pharmaceuticals.

Ontwikkelingen in 2023

MKG-portfoliobedrijf Tagworks Pharmaceuticals haalde in juni 2023 een significante financieringsronde op voor klinische tests. Daarvoor haalde het bedrijf een vervolgfianciering op bij het Participatiefonds van fondsmanager Oost NL. Dit laat zien dat het nemen van risico's en het oplossen van markimperfectie gepaard kan gaan met een forse waardeontwikkeling en uiteindelijk rendement.

Vooruitblik 2024

MKG is uitgeïnvesteerd. Dat betekent dat de focus bij dit dochterfonds van Topfonds Gelderland ligt op het portefeuillebeheer. De bedrijven in die portefeuille ontwikkelen zich grotendeels gezond. Exits liggen gezien de leeftijd van het fonds nog niet in de lijn der verwachting. Wanneer die wel plaatsvinden, gaan de vrijgekomen middelen terug naar de provincie.

6.

Perspectieffonds Gelderland

Perspectieffonds Gelderland (PFG), in 2021 opgericht, heeft de scope van Topfonds Gelderland (TG) verbreed. Nu kan TG naast marktfalen ook transitiefalen nog beter adresseren. De noodzakelijke veranderingen op het gebied van agrofood, circulariteit, energie en leefbaarheid vragen om grotere investeringen en samenwerkende partijen. De individuele start-ups, scale-ups en de middelgrote en grotere publiek-private projecten komen bij elkaar en dat realiseert impact voor Gelderland.

PFG draagt bij aan oplossingen voor maatschappelijke uitdagingen, met als basis de omgevingsvisie 'Gaaf Gelderland'. Maatschappelijk rendement staat voorop en economisch rendement is volgend.

PFG onderscheidt zich van de andere fondsen, omdat het fonds capaciteit inzet op de ontwikkeling van businesscases én risicokapitaal en onrendabele-top-financiering biedt. Het fonds heeft een omvang van 200 miljoen euro en geeft tickets van minimaal 5 miljoen euro uit. Dit verlaagt de drempel voor private co-investeerdere om te investeren in grote maatschappelijke projecten die de markt niet alleen kan realiseren. Dankzij zijn ontwikkelkracht heeft PFG zelf invloed op de businesscases waarin het investeert en dat vergroot de slagingskans ervan. PFG investeert zowel direct in bedrijven als indirect via marktfondsen.

Ontwikkelingen in 2023

Het jaar 2023 was het tweede hele jaar in de bestaans-geschiedenis van PFG. De scope van PFG als ecosysteem-ontwikkelaar is afgeleid van de 7 thema's van de omgevingsvisie Gaaf Gelderland: energietransitie, klimaatadaptatie, circulaire economie, biodiversiteit, bereikbaarheid, vestigingsklimaat, wonen en leefomgeving. De projecten en de fonds-investeringen raken ieder - direct of indirect - de 7 thema's.

In 2023 investeerde Perspectieffonds Gelderland in 3 marktfondsen. Door relatief vroeg in de levensfase van PFG bij deze fondsen in te stappen, maximaliseren we de impact en het rendement van de investering. De fondsen dragen daarnaast bij aan het financieringsecosysteem in Gelderland. Naast fondsen zoals Topfonds Gelderland en dochterfondsen, vergroten we zo de aanwezigheid van potentiële investeerders in de regio met specifieke sector kennis en relevante netwerken.

Nieuw in portefeuille

> Revyve

Revyve (de merknaam van FUMI Ingredients BV) is een foodtech scale-up uit Wageningen, die gepatenteerde technologie gebruikt om eiwit- en vezel ingrediënten te produceren vanuit biergist, een zijstroom van bierbrouwerijen. Deze geüpcyclede ingrediënten hebben een lage CO₂-voetafdruk en kunnen dierlijke eiwitten en E-nummers vervangen. Op termijn vindt opschaling plaats, naar industriële schaal, waarvoor waarschijnlijk vervolginvestering nodig is. PFG investeerde samen met Royal Cosun, een agrarische coöperatie die de volledige potentie van planten wil ontsluiten.

> Innovation industries III

Innovation Industries III was begin 2023 de eerste investering in een marktfonds vanuit PFG. Innovation Industries III is een deep tech impact fonds, voor toegepaste innovatie in voeding, gezondheidszorg en logistiek. Innovation Industries is een belangrijke ecosysteemspeler, die al veel in de regio heeft geïnvesteerd. Investerings in disruptieve innovaties moeten leiden tot een duurzamer en veerkrachtiger voedselsysteem. Vanuit PFG hebben we € 5 miljoen gefinancierd, samen met Participatiefonds Oost NL (€ 2,5 miljoen). De verwachting is dat het fonds totaal € 350 miljoen ophaalt, waarvan minimaal € 20 miljoen in Gelderland wordt geïnvesteerd.

> Polestar Capital Circular Debt Fund

Het fonds Polestar Capital Circular Debt Fund (PCDF) wil de transitie naar een circulaire economie versnellen. PCDF investeert in circulaire productiebedrijven op het gebied van CO₂- en afvalreductie en het vervangen van fossiele brandstoffen. Vaak gaat het om investeringen in innovatieve technologie voor wereldwijde verduurzaming van een waardeketen.

> Icos Capital

Icos Capital richt zich op scale-ups voor duurzame klimaat-technologie. Icos investeert vanuit eerdere fondsen al sinds 2005 in ondernemingen die duurzaamheidsinnovaties leveren. Dit nieuwe en grotere fonds maakt het mogelijk om langer door te investeren in de meest kansrijke ondernemingen in de voedsel- en landbouw, CO₂-reductie, duurzame systemen en materialen. Icos heeft al veel gedaan in Gelderland, met name in de food-sector. Zo investeerden eerdere fondsen van Icos in NutriLeads en NoPalm Ingredients.

Ontwikkelingen in bestaande portefeuille

> Arnhems Buiten

Na de aankoop van Arnhems Buiten in 2022 (in samenwerking met gebiedsontwikkelaar City Developer-S) hebben we in 2023 tijd en geld geïnvesteerd in de doorontwikkeling. We organiseerden er energie-gerelateerde events, die veel positieve reuring en aandacht opleverden. Daarnaast is er veel belangstelling van energiegerelateerde partijen. Een van de resultaten daarvan is de landing van het Zuid-Koreaanse bedrijf Hyosung op Arnhems Buiten. Hun keuze voor Arnhem onderstreept de groeiende bekendheid van 'Arnhem Energiestad'. De landing van het researchcentrum van Hyosung op Arnhems Buiten verliep via NFIA en Oost NL.

Tevens is op Arnhems Buiten een start gemaakt met de verduurzaming van de (monumentale) gebouwen, waaronder het markante gebouw 'het Zoetenlab'. De renovatie van gebouwen past bij de identiteit van het terrein: een energiehuis die bijdraagt aan digitalisering in de energietransitie en toegankelijk is voor bedrijven, bezoekers en omwonenden.

Arnhems Buiten ontving als onderdeel van een Europees consortium van bedrijven en universiteiten circa 1 miljoen euro subsidie uit het innovatieprogramma Horizon Europe van de Europese Unie. Hiermee kan het consortium digitale innovaties ontwikkelen (met bijvoorbeeld AI en IoT) waarmee gebouwen kunnen worden 'verslimd' en energiezuiniger gemaakt. Het is een mooie impuls voor het positioneren van Arnhems Buiten als toegevoegde waarde voor Arnhem Energiestad en aanvulling op Industriepark Kleefsewaard (IPKW) en de energie-innovatie-hub Connectr.



Prestatie-Indicatoren Perspectieffonds Gelderland

Impact-indicatoren

De directe investering in Revyve en de doorontwikkeling van Arnhems Buiten dragen bij aan de ambities van de voor PFG relevante impact-indicatoren. De komst van Hyosung op Arnhems Buiten draagt bij aan het behouden en creëren van werkgelegenheid in de provincie. De investering in Reveyve draagt met de beoogde verdere opschaling bij aan een verlaging van de CO2-footprint en daarmee aan de PFG-thema's economisch vestigingsklimaat, biodiversiteit en klimaatadaptatie.

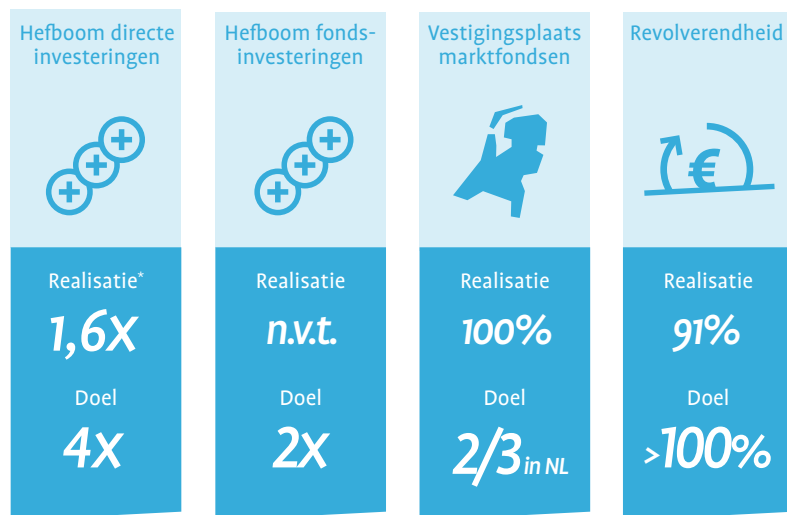
Performance-indicatoren

De performance-indicatoren tonen een performance die past bij de fase waarin PFG zich bevindt. In het bijzonder de revolverendheid; de kosten gaan voor de baten uit. PFG investeert in langetermijntransities waarbij maatschappelijk rendement vooropstaat en financieel rendement volgt. De financiële waardecreatie wordt dus op langere termijn zichtbaar.

Vooruitblik 2024

Het werk van PFG gaat verder dan alleen investeren. Als we op grote maatschappelijke transitie impact willen maken, vraagt dat tijd en inzet. Onze betrokkenheid bij Noviotech Campus is daar een voorbeeld van. De beoogde financiering aan dit project is nog niet verstrekt. Een wisseling van de wacht binnen het project en een afwachtende houding van de bank, die een bepaald percentage huurders verlangt, maken het een zaak van lange adem. Juist door vanuit Business Development betrokken te blijven, bewijzen we de meerwaarde van PFG. Komend jaar gaan we samen met de betrokken partijen verder om er een sluitende businesscase van te maken.

De pijplijn van PFG is voor 2024 goed gevuld met mogelijkheden om te investeren. We zien dan ook uit naar een nieuw jaar vol kansen om maatschappelijk rendement - en daaruit voortvloeiend economisch rendement - te genereren voor Gelderland.



*Deze hefboom wordt berekend op basis van de financiering van het totale meerjarige project.

figuur: prestatie-indicatoren PFG. Voor een toelichting op de prestatie-indicatoren zie bijlage II.

7

Ontwikkelings- en Herstructureringsmaatschappij Gelderland

Ontwikkelings- en Herstructureringsmaatschappij Gelderland Financieringen (OHG) is operationeel sinds februari 2019. Het is een voortzetting en uitbreiding van Fonds Herstructurering Bedrijventerreinen Gelderland (FHBG). Oost NL is fondsbeheerder van OHG en heeft via een inbestedingsopdracht (programmasupport) ontwikkelcapaciteit beschikbaar binnen haar afdeling Business Development. Bij het OHG-team van Oost NL staan projectontwikkeling en financiering dicht bij elkaar.

OHG levert maatwerk bij het revitaliseren, transformeren en herstructureren van werklocaties en beeldbepalende locaties met (dreigend) leegstaand vastgoed. Het doel is daar aantrekkelijke werk- en woonlocaties van te maken. De focus ligt op het ontwikkelen van projecten met een positief maatschappelijk rendement en met een (in potentie) sluitende businesscase. Voor dit investeringsfonds is in totaal € 18,5 miljoen beschikbaar.

Met zowel ontwikkelkracht als financieringskracht worden projecten geïnitieerd en gestimuleerd, tot het moment dat de markt het stokje overneemt. De doelstelling sluit aan bij de provinciale programma's Steengoed Benutten en Werklocaties.

Doelgroep

De doelgroep van OHG zijn private en publieke partijen die betrokken zijn bij werklocaties en beeldbepalende locaties met (dreigend) leegstaand vastgoed in Gelderland. De doelgroep voor de investeringen van OHG zijn de (toekomstige) eigenaren van objecten.

Ontwikkelingen 2023

De ontwikkelingen die zich in 2022 aandienden, hebben zich in 2023 verder voortgezet. Bouwkosten stegen en banken toonden zich terughoudend. Banken stellen geen risicogeld meer beschikbaar en financieren hooguit 'zekere' businessmodellen, die zich in het verleden al hebben bewezen. Alternatieve financiering brengt vaak uitzonderlijk hoge rentelasten met zich mee, waardoor dat voor de meeste projecten geen oplossing is. Dit bewijst het nut en de noodzaak van een fonds als OHG, dat meer risico durft te nemen en daarmee andere financiers en investeerders meekrijgt.

Ontwikkelingen in portefeuille

In 2023 is door OHG hard gewerkt aan de afronding van twee financieringstrajecten. De eerste betreft de voorfinanciering voor de herhuisvesting van een bedrijf, die noodzakelijk is voor de gebiedstransformatie van 't Veen in Hattem, waar hoogspanningskabels ondergronds worden gebracht. Deze financiering maakt de gebiedsontwikkeling mogelijk. Het bedrijf vestigt zich op het nieuwe bedrijventerrein H2O in Hattemerbroek. We verwachten dat meerdere bedrijven zich verplaatsen.

Voor het project NYMA in Nijmegen is een aanvullende deelfinanciering verstrekt, een vervolg op onze bestaande financiering. Het doel hiervan is betere duurzame installaties mogelijk maken, als onderdeel van de totale gebouwtransitie.

Meer en meer wordt OHG gevraagd mee te denken over de maatschappelijke opgave van duurzaam bouwen, een gezonde verhouding tussen wonen en werken en de ruimtelijke energie-opgave op bedrijventerreinen. Een aantal malen werd dankzij de inzet van ontwikkelkracht de uiteindelijke financieringsvraag door de markt zelf opgelost. De onafhankelijke rol van OHG is hierin doorslaggevend geweest.



figuur: prestatie-indicatoren OHG. Voor een toelichting op de prestatie-indicatoren zie Bijlage I

Prestatie-indicatoren OHG

OHG heeft een inspanningsverplichting ten aanzien van twee prestatie-indicatoren. De eerste betreft het aantal projecten: veertig projecten in tien jaar. Dat zijn rekenkundig vier projecten per jaar. Het doel is daarbij om twee projecten mogelijk te maken met financiële inzet van OHG (ontwikkel- en financieringskracht) en twee projecten door het plan zo goed te maken (ontwikkelkracht) dat de markt het zelf oppakt en financiert. Sinds de start van OHG hebben we 7 projecten financiering verstrekt, waarvan 1 nieuw project in 2023. In totaal kon OHG sinds de start van het fonds 57 projecten ondersteunen.

Revolverendheid is de tweede indicator: na 10 jaar moet nog 60 procent van de ter beschikking gestelde fondsmiddelen aanwezig zijn. Ultimo 2023 is de revolverendheid nog 93 procent. Wij verwachten dat dit percentage de komende jaren afneemt, passend bij de risicobereidheid van het fonds.

Vooruitblik 2024

We zien meerdere vraagstukken bij de herstructurering van bedrijventerreinen. Een belangrijke oorzaak is de afwaardering op (commercieel) vastgoed. De vraag neemt af als gevolg van de gestegen rentes. De lagere bezettingsgraad van kantoren (door thuiswerken) en de energielabel C-verplichting spelen ook een rol. Maar ook het toekomstbestendig maken van binnensteden en dorpskernen (verdichtingsvraagstuk) vereist een nieuwe aanpak.

Door de toenemende bevolkingsgroei en duurzame transitie-opgave verwacht 'Den Haag' een toename van 15 procent aan ruimte voor bedrijventerreinen. Het Rijksprogramma 'Ruimte voor Economie' toont hoe landelijk de regie wordt gepakt. Regionale ontwikkelings- en herstructurerings-maatschappijen zoals OHG kunnen een aanzienlijke

versnelling geven. OHG heeft (samen met andere deskundigen) een rol gekregen als adviseur/vraagbaak voor het nog op te stellen landelijk dan wel regionaal beleid.

We verwachten in 2024 aflossingen op de projecten in beheer. Dit gaat sneller dan beoogd. Dit komt doordat OHG na investering een vinger aan de pols houdt en samen met de leningnemer indien nodig bijstuurt.

We hopen in 2024 de 'controles op controles' te kunnen verminderen, zodat het makkelijker en sneller lukt om de benodigde financieringen te verstrekken. Natuurlijk moet het managen van risico's en het vastleggen van beslissingen weloverwogen gebeuren.

De verwachting is dat, door de publiciteit die we geven aan OHG én vanwege de toenemende schaarste van risico-financiering, zich in 2024 meer projecten bij ons melden.

8.

Organisatie en activiteiten

Doelstellingen

De provincie Gelderland heeft financiële middelen revolverend ondergebracht bij Topfonds Gelderland (TG) en zijn vier dochtermaatschappijen IEG, OHG, MKG en PFG. Topfonds Gelderland (TG) draagt direct en indirect bij aan het ondersteunen, versterken en verankeren van het economische klimaat en beleid in de provincie. De fondsen investeren marktconform. Ontwikkelingsmaatschappij Oost-Nederland NV (Oost NL) is verantwoordelijk voor het fondsbeheer van Topfonds Gelderland en zijn dochterfondsen in opdracht van de provincie Gelderland. Fondsmanager Oost NL spant zich in om met TG maatschappelijk en financieel rendement te realiseren. Denk daarbij aan behoud en uitbreiding van werkgelegenheid, het beschikbaar komen van investeringskapitaal, het versterken van innovatiekracht, het herstructureren van werklocaties en het bijdragen aan klimaatdoelstellingen. Daarnaast zetten we ons met PFG in voor een gezond, veilig, schoon en welvarend Gelderland. De fondsen hebben een revolverend karakter: een deel van de geïnvesteerde middelen komt weer terug in het fonds, zodat deze voor nieuwe financieringen beschikbaar komen.

Juridische structuur

Oost NL heeft in Topfonds Gelderland een belang van 95 procent en provincie Gelderland 5 procent (4 procent gewone aandelen en 1 procent prioriteitsaandelen). Belangrijke besluiten zijn uitsluitend te nemen door goedkeuring van de prioriteitsaandeelhouder, provincie Gelderland. De rechten verbonden aan de prioriteitsaandelen betreffen onder andere de benoeming van de bestuurders en commissarissen, net als de ontbinding van Topfonds Gelderland of van een

dochtermaatschappij. Verder komen de agioreserve en overige reserves geheel toe aan de prioriteitsaandeelhouder.

Fiscaliteit

Topfonds Gelderland en zijn dochtermaatschappijen zijn ondergebracht in de fiscale eenheid voor de omzetbelasting waarvan ook Oost NL deel uitmaakt. Dit is mogelijk omdat Oost NL 95 procent van de aandelen bezit. Voor de vennootschapsbelasting vormen Topfonds Gelderland en de dochtermaatschappijen een fiscale eenheid.

Activiteiten

De activiteiten vanuit de fondsen van Topfonds Gelderland worden verricht vanuit Oost NL's businessunit Capital, vanuit de teams: Food, Health, Tech en Energy, veelal in samenwerking met de teams vanuit de businessunits Business development en International. De activiteiten voor OHG en PFG vinden plaats vanuit gemengde teams van collega's van Capital en Business Development.

De teams worden geleid door teammanagers. Investment managers uit de verschillende sectorteamen acquireren en beheren investeringen, ondersteund door fondsmanagement, legal en finance.

Governance

De raad van commissarissen van Topfonds Gelderland bestaat uit drie personen, in 2023 waren dit: de voorzitter, mevrouw drs. Y.I. (Yasemin) Tümer, mevrouw mr. B.G.M. (Barbara) Lemstra en de heer drs. J.M.F. (Hann) Verheijen. Mevrouw Lemstra is tevens lid van de Raad van Commissarissen van Oost NL, waardoor zij formeel niet-onafhankelijk is in de zin van de Nederlandse Corporate Governance Code. De andere twee commissarissen zijn wel onafhankelijk.

Investment Committee

Topfonds Gelderland heeft een Investment Committee dat adviseert over zowel directe investeringen als fonds-investeringen. Dit Investment Committee beschikt over een vaste kern van vier leden en een poule van meerdere expertleden op diverse expertisegebieden. De leden van de vaste kern dekken een volwaardige besluitvorming af waarin tevens een belangrijk deel van de expertise en kundigheid op de meest voorkomende expertisegebieden zitting heeft. In de expertpoule nemen experts plaats voor verdere specialisaties waarin wordt geïnvesteerd. Aan de hand van de te behandelen investeringsvoorstellen wordt voor iedere vergadering van het Investment Committee bepaald welke expertleden deelnemen aan de betreffende vergadering.

De kernleden van het Investment Committee zijn:

- > de heer drs. S.W.M.M. (Bas) Maassen – kernlid, voorzitter
- > mevrouw dr. ir. R.M. (Nettie) Buitelaar MBA – kernlid, vice-voorzitter, expertise gezondheid
- > de heer drs. H. (Henk) Snapper RA RC – kernlid, expertises financieel en fonds-in-fonds-investeringen
- > de heer prof. dr. ing. D.H.A. (Dave) Blank – kernlid, expertise technologie

De leden van de expertpoule van het Investment Committee zijn:

- > mevrouw drs. C. (Caroline) van der Lande – expertises voeding en ondernemerschap
- > de heer drs. F.A.T. (Fred) van Beuningen – expertises energie en ondernemerschap
- > de heer G.J. (Gert-Jan) Alberts – expertises vastgoed en bedrijfsterreinontwikkeling
- > de heer B. (Boban) Vukicevic MBA – expertise IT/data intelligence (business to business)
- > de heer G. (Guido) Camps MSc PhD – expertise agro

Profielen van de Raad van Commissarissen en de leden van het Investment Committee staan vanaf pagina 31.

Fondsmanagement

Oost NL is bestuurder van Topfonds Gelderland B.V. Oost NL voert de directie en het fondsmanagement en zet daarvoor medewerkers en faciliteiten van Oost NL in. Oost NL ontvangt hiervoor een vergoeding.

Risicomanagement en risicobeheer

Het risicobeleid van Topfonds Gelderland (TG) is erop gericht risico's inzichtelijk te maken, te beheersen, te verminderen of te spreiden. Het risicomanagement komt regelmatig aan de orde in vergaderingen van het directieteam en de Raad van

Commissarissen. Daarnaast toetst de accountant de opzet en effectieve werking van ons interne controlesysteem.

Onze risicobereidheid

TG heeft het karakter van een hoogrisicofinancier. Veel van de ondernemingen die we financieren zijn start-ups, technologie-gedreven en innovatieve bedrijven. Investeren is dan ook niet zonder risico's. Bij jonge innovatieve bedrijven zijn zowel de technologie als de onderneming nog in ontwikkeling. Wij zijn bereid een risicoprofiel te accepteren dat marktpartijen, zoals banken of andere investeerders, niet accepteren. Centraal staat de mate van revolverendheid van het fonds, oftewel de mate waarin het initiële fondsvermogen in stand blijft, en niet het resultaat. Het is daarom reëel om rekening te houden met een minimaal rendement of zelfs afboekingen op investeringen.

Financiële risico's willen we beheersen, onder andere met interne processen en met beoordelingen bij het aangaan van en de monitoring van de risico's. We maken een afweging tussen het risico en de maatschappelijke doelstellingen. Operationele risico's, waaronder IT-risico's, willen we zo veel mogelijk mitigeren.

In 2023 is er door de fondsbeheerder een risicoanalyse uitgevoerd ten behoeve van TG.

De risico's zijn over 4 categorieën verdeeld:

Risico's

1. Strategisch

- a Volatiliteit in en afhankelijkheid van politieke omgeving
- b Reputatie- of imagoschade

2. Financieel

- a Kredietrisico in de investeringsportefeuille
- b Liquiditeitsrisico
- c Risicobereidheid onvoldoende in lijn met risicoprofiel van het fonds

3. Operationeel

- a Informatiebeveiliging
- b Onvoldoende kwaliteit stuurinformatie
- c Kwetsbaarheid op sleutelposities
- d Onvoldoende in staat om goede mensen aan te trekken

4. Integriteit

- a Niet voldoen aan wet- en regelgeving
- b Juridische fouten/omissies in procesgang en contracten

		Impact >>				
		Zeer laag	Laag	Gemiddeld	Hoog	Zeer hoog
Kans >>	Zeer waarschijnlijk					
	Waarschijnlijk		2a			
	Mogelijk		3b	1b 2c 3a 3d 4a 4b	1a	
	Onwaarschijnlijk		3c		2b	
	Zeer onwaarschijnlijk					

■ risicoprofiel gelijk aan vorig jaar ■ verbetering van het risicoprofiel

Toelichting op de risico's en belangrijkste beheersmaatregelen

Strategische risico's

De opdrachtgever van Topfonds Gelderland is de provincie Gelderland. Naast grote voordelen brengt dit ook enige risico's met zich mee. Politieke besluiten kunnen van invloed zijn en hebben dan mogelijk belangrijke gevolgen voor de strategie. Van belang is een voortdurende evaluatie van de wijze van samenwerking en rolvervulling van de partijen, naast een scherpe profilering van de propositie en doelgroepen van het fonds. Het informeren en communiceren over de prestaties en bereikte effecten is daar een belangrijk onderdeel van, bijvoorbeeld in de rapportages en in de gesprekken met de aandeelhouder en de provincie.

Aandacht voor een duidelijke en heldere profilering tezamen met executie van onze strategische doelen, draagt bij aan de positionering en aan het voorkomen van reputatie- of imago-schade. Daarnaast zijn onze processen, interne beheersingssystemen en checks and balances zorgvuldig ingericht en getoetst door de externe accountant. Verder monitoren we nauwlettend de externe berichtgeving en het sentiment over TG in de buitenwereld.

Financiële risico's

Het financieel risico dat TG loopt in relatie tot investeringen in participaties, is mede sterk afhankelijk van de economische ontwikkelingen. Ons uitgangspunt bij de waarderingen van de participaties en leningen is in beginsel normaal tot voorzichtig. Gezien de maatschappelijke opdracht van de aandeelhouders zijn de verhoogde risico's inherent aan de activiteiten. Dit vergt goede afstemming en communicatie over de risicobereidheid. We monitoren de portefeuille in diverse overlegstructuren, per sector en overkoepelend. We bespreken de ontwikkelingen in de portefeuille en interveniëren waar nodig.

Zodra een financiering is gesloten, treedt een plan in werking. De fondsmanager zorgt voor een goede start van het financieringstraject. In de beheerfase van een financiering heeft de investment manager veelvuldig contact met de onderneming om de voortgang te bewaken en eventueel te interveniëren en om samen met interne collega's en externe partners waarde toe te voegen. Beheersmaatregelen zijn verder geïntegreerd in een uitstekend workflow systeem (Ventureplan), dat verschillende classificaties toekent aan participaties en leningen, zodat sneller inzichtelijk is welke investeringen we als meer risicovol beoordelen.

De financiële risico's hebben geen impact op de resultaten en financiële positie in het boekjaar.

Operationeel risico

De belangrijkste processen binnen de organisatie liggen vast. We hebben die beschreven in handboeken en work flow systemen. Dit ondersteunt de uitvoering. Zo maakt de business unit Capital gebruik van een participatiebeheersysteem. Daarin staan de stappen van lead naar deelneming en van deelneming naar exit.



Het voorzieningen- en waarderingsbeleid is gebaseerd op Valuation Guidelines for Private Equity and Venture Capital, ontwikkeld door AFIC, BVCA en EVCA. Tevens sturen en steunen we op de expertise en deskundigheid van de medewerkers en op handhaving van het interne participatie-beheersysteem. Bovendien zijn er zowel eerste- als tweedelijns controles op het waarderingsproces. In lijn met de veranderde opzet van directe investeringsvoorstellen (2022) is in 2023 de opzet van het investeringsvoorstel voor fonds-in-fonds-investeringen geoptimaliseerd (korter en meer tot de kern).

Daarnaast neemt fondsmanager Oost NL continu de noodzakelijke technische en organisatorische maatregelen om de continuïteit van bedrijfskritische processen te garanderen. In 2023 is een nieuw controlframework geïmplementeerd voor het beheersen van onze General IT controls (beheersmaatregelen voor betrouwbaarheid en integriteit van IT-systemen). Daarnaast voeren we regelmatig kwetsbaarheidsscans (onder meer een cybersecurityscan) uit. Hierdoor is de beheersing van het risico verder verbeterd ten opzichte van vorig jaar. Op het gebied van stuurinformatie heeft Oost NL in 2023 verdere stappen gezet met de doorontwikkeling van het integraal dashboardsysteem en zijn we gestart met de implementatie van een datawarehouse.

Een ander operationeel risico betreft de krappe arbeidsmarkt en de afhankelijkheid van sleutelfuncties binnen de organisatie. Net als andere sectoren heeft Oost NL dit risico in 2023 opnieuw zien toenemen. Oost NL positioneert zich als aantrekkelijke werkgever, biedt een goede 'employee journey', inventariseert sleutelposities regelmatig en implementeert beheersmaatregelen om achtervang te waarborgen.

Integriteitsrisico

Fondsmanager Oost NL beschikt over een uitstekend team juristen die de organisatie ondersteunen bij het voldoen aan wet- en regelgeving en het beheersen van het juridisch risico bij contractuele verplichtingen. Vanuit die stabiele basis willen we ons op lange termijn duurzaam en verantwoord inzetten voor de maatschappij. Compliance risico gaat dus verder dan alleen het voldoen aan wet- en regelgeving; het is onderdeel van duurzaam en maatschappelijk verantwoord ondernemen (MVO).

Het integriteitsbeleid van TG en de uitvoering ervan liggen in het verlengde van corporate governance. De fondsmanager Oost NL besteedt veel aandacht aan de integriteit van medewerkers, stakeholders en andere belanghebbenden.

We hechten veel belang aan integriteit van de bedrijven en organisaties waar we activiteiten voor uitvoeren of in participeren en voeren onder andere bij aanvang van de relatie een KYC (Know Your Customer), en due diligence onderzoek uit. Ten aanzien van de medewerkers werkt de fondsmanager Oost NL met een gedragscode inclusief klokkenluidersregeling en een conflicts of interestpolicy, voor zowel medewerkers, commissarissen als leden van het investment committee.

Fraude en continuïteitsrisico's

De accountant is vanaf controlejaar 2023 bij Topfonds Gelderland verplicht in zijn controleverklaring te rapporteren over de werkzaamheden op het gebied van fraude en continuïteit. De Nederlandse Beroepsorganisatie van Accountants (NBA) heeft een aantal aanbevelingen gedaan om hier invulling aan te geven. In 2023 heeft Topfonds Gelderland aandacht aan dit onderwerp besteed door te beoordelen op welke wijze wij deze aanbevelingen hebben

geïmplementeerd en daar waar ruimte was voor verbetering, extra actie te ondernemen.

De jaarrekening is opgemaakt op basis van de veronderstelling van continuïteit. Topfonds Gelderland heeft als doel om de continuïteit van haar dienstverlening te waarborgen en op lange termijn het door de stakeholders toevertrouwde vermogen in stand te houden.

Er is een begroting opgesteld waarin de kernprocessen en de continuïteit daarvan nauwlettend worden gevolgd. De financiële gevolgen worden daarbij zo goed mogelijk ingeschat. Topfonds Gelderland heeft ook in 2023 een zeer solide financiële uitgangspositie en de directie is van mening dat de continuïteit van Topfonds Gelderland ruim voldoende is gewaarborgd. De belangrijkste kengetallen in het kader van de continuïteitsveronderstelling zijn ultimo 2023 als volgt:

- Groepsvermogen: € 169.564.000 (2022: € 146.810.000)
- Solvabiliteit: 96,5% (2022: 96,1%)
- Liquiditeit: Current ratio: 62,3 (2022: 56,0)

Daarnaast is de directie van Topfonds Gelderland zich bewust van het inherente risico van fraude dat zij, zowel intern als extern, loopt bij het uitvoeren van haar activiteiten. Daarom heeft Topfonds Gelderland dit jaar een risicoanalyse uitgevoerd gericht op organisatie specifieke frauderisico's, zoals onrechtmatigheden in de waardering, onrechtmatige betalingen of frauderisico's rondom informatiebeveiliging. Deze frauderisico's hebben in 2023 extra aandacht gekregen, waarbij aanvullende interne beheersingsmaatregelen zijn ingevoerd en periodiek additionele reviews plaatsvinden. De basis voor een goede beheersing van fraude risico's zit in een open cultuur, diversiteit in de verschillende teams en het voldoende organiseren van inspraak door medewerkers. Daarnaast vormen onze gedragscode en kernwaarden en het uitdragen hiervan door het management een belangrijke basis, aangevuld met een duidelijke regeling waar onze

medewerkers, in geval van een vermoeden van fraude, terecht kunnen. Verder zijn er in de verschillende operationele processen beheersmaatregelen ingericht om het risico op fraude te beperken, zoals autorisatiebeheer, functiescheiding, vier-ogen-principe en achterafcontroles in het proces.

Maatschappelijk verantwoord ondernemen

Tijdens de eerste gesprekken met organisaties, die mogelijk tot een participatie leiden, maken we duidelijk dat wij en onze stakeholders veel waarde hechten aan integer handelen en MVO. Tijdens gesprekken en bijvoorbeeld bedrijfsbezoeken signaleren we of zij er hetzelfde over denken als wij.

Daarnaast besteden we in het investeringsvoorstel specifiek aandacht aan het MVO-beleid van de aanstaande participatie. We doen geen zaken met bedrijven waarvan de bedrijfsactiviteiten of bedrijfsvoering onethisch, illegaal of anderszins maatschappelijk niet verantwoord lijken. Onze richtlijn is dat klanten en toeleveranciers zich houden aan de wet- en regelgeving van de landen waarin zij opereren. Deze verantwoordelijkheid ligt bij de bedrijven zelf én hun afnemers. Wij doen geen zaken met organisaties die werknemers of leveranciers discrimineren of die ontoereikende arbeidsomstandigheden hebben.

Diversiteitsbeleid fondsmanager

Oost NL wil als organisatie een afspiegeling van haar regio zijn, voor wat betreft diversiteit en inclusiviteit onder werknemers. We zijn goed op weg. Dit geldt voor zowel meer vrouwen in onze organisatie als meer medewerkers met een niet-Nederlandse achtergrond. We willen dit nog verder verbeteren. Meer inzetten op diversiteit en inclusiviteit begint met bewustwording binnen de organisatie. Op initiatief van medewerkers is spontaan een werkgroep

‘Diversiteit en Inclusiviteit’ ontstaan. Deze werkgroep stimuleert verdere bewustwording van het belang van diversiteit en inclusiviteit binnen Oost NL en bij portfolio-bedrijven. Naast deze interne werkgroep zijn we aangesloten bij een werkgroep diversiteit en inclusiviteit van de ROMs en Invest NL.

Dit sluit aan bij de ondertekening van Code-V door fondsmanager Oost NL in december 2023. Samen met andere regionale ontwikkelingsmaatschappijen, investeerders en organisaties zetten zij zich in voor gelijke ondernemerskansen voor vrouwen in Nederland. Het samenwerkingsverband wil vrouwelijk ondernemerschap wil stimuleren door barrières weg te nemen en vrouwen betere toegang tot financiering en essentiële kennis te bieden. Code-V vertegenwoordigt een samenwerking tussen overheden, financiële instellingen en belangenbehartigers.

9.

Toelichting op resultaten

Het jaar 2023 is vanuit financieel perspectief succesvol voor Topfonds Gelderland geweest. Het fonds behaalde een winst van € 9,8 miljoen. Dit positieve resultaat heeft ervoor gezorgd dat de revolverendheid van Topfonds Gelderland dit jaar is gestegen van 116% naar ruim 121%. Daarbij is nog geen rekening gehouden met de ongerealiseerde meerwaarde van € 27,3 miljoen die in de portefeuille aanwezig is. Ook ten opzichte van de begroting heeft Topfonds Gelderland goed gepresteerd: de begrote winst van € 0,6 miljoen is ruimschoots overtroffen.

De winst is met name afkomstig uit inkomsten van investeringen in marktfondsen, alsmede uit een grote nabetaling inzake de verkoop van een participatie van IEG. De hiervoor genoemde meerwaarde is zoals gebruikelijk niet in de balans en resultatenrekening verwerkt, maar vermelden wij in de toelichting op de balans. De meerwaarde is een indicatie voor de toekomstige winstgevendheid van het fonds. Het bedrag aan meerwaarde is het afgelopen jaar afgenomen met € 10,7 miljoen. Een deel van de daling kent een positieve oorzaak: die heeft namelijk geleid tot inkomsten uit marktfondsen. Maar er zijn ook bedrijven in de portfolio die het wat minder doen en waar de meerwaarde is afgenomen. Van de totale meerwaarde van € 27,3 miljoen is 46% afkomstig uit de directe investeringen en 54% uit de marktfondsen.

Sommige bedrijven in de portfolio van TG hebben een dusdanige ontwikkeling doorgeemaakt in 2023, dat wij vinden dat de huidige waarde lager is dan de bedragen die wij erin hebben geïnvesteerd. Voor dergelijke gevallen treffen wij een voorziening. In het voorbije jaar heeft dit geleid tot een kostenpost van € 3,2 miljoen. Dat is een stuk lager dan een jaar



eerder, toen waren de kosten € 7,9 miljoen. Overigens past het bij een investeringsfonds als Topfonds Gelderland dat een deel van de participaties het uiteindelijk niet zal redden.

De algemene kosten van Topfonds Gelderland bestaan voornamelijk uit de beheervergoeding. Deze zijn als gevolg van een toename van de activiteiten (onder andere bij Perspectieffonds Gelderland) gestegen ten opzichte van het voorgaande boekjaar. De kosten zijn binnen de begroting gerealiseerd.

In de balans is te zien dat de boekwaarde van de investeringsportefeuille in 2023 is gestegen met ruim € 5 miljoen, tot een bedrag van € 86,9 miljoen. Deze stijging is een saldo van investeringen (€ 9,7 miljoen), desinvesteringen, ontvangen aflossingen en afboekingen (samen € 10,3 miljoen) en de mutatie van de voorzieningen (€ 2,9 miljoen lagere voorzieningen). De voorzieningen zijn ook in relatie tot het geïnvesteerde bedrag gedaald: ultimo 2023 was 15% van het geïnvesteerde bedrag voorzien, waar dat een jaar eerder 20% was. Topfonds Gelderland kent overigens een conservatieve manier van boekhouden, omdat we voor bedrijven waar het slecht gaat direct een voorziening opnemen in de boeken, terwijl we voor bedrijven die het goed doen, de meerwaarde niet in de balans verwerken. Die eerder genoemde ongerealiseerde meerwaarde van € 27,3 miljoen overstijgt ruimschoots de totale voorziening van € 9,8 miljoen.

Tenslotte vallen de liquide middelen op in de balans van het fonds. Die nemen toe met bijna € 18 miljoen tot een bedrag van € 87,2 miljoen. Deze stijging is vooral te danken aan de opbrengsten die hiervoor zijn benoemd, alsmede aan de ontvangen agiostortingen van de provincie Gelderland van € 13 miljoen ten behoeve van PFG en OHG. De liquide middelen zijn echter niet geheel vrij beschikbaar, omdat er bedragen zijn gereserveerd voor toezeggingen aan bedrijven en marktfondsen, voor in behandeling zijnde investeringsvoorstellen en voor buffers die het fonds aanhoudt. Deze reserveringen tezamen overtreffen de aanwezige liquide middelen, maar TG kan bij de provincie reeds toegezegde fondsdelen afroepen. Daarmee is de liquiditeit geborgd.

10.

Bericht Raad van Commissarissen

Het jaar 2023 gaat de boeken in als het jaar waarin zowel ondernemers, als politiek, als inwoners doordrongen raakten van het besef dat het ‘anders’ moet. Dat er vele grote maatschappelijke transities nodig zijn, zoals het tegengaan van klimaatverandering en de beschikbaarheid van duurzame energie en water, betaalbare zorg en duurzame voeding. Topfonds Gelderland (TG) kijkt ver vooruit en draagt vandaag bij aan de oplossingen van de toekomst. Dit sluit naadloos aan bij de Gelderse klimaatdoelstellingen en de grote maatschappelijke uitdagingen zoals genoemd in de omgevingsvisie ‘Gaaf Gelderland’.

De Raad van Commissarissen is ook in 2023 weer gesteund door een enthousiast, betrokken en vakkundig team van Oost NL dat voor TG en de vier dochterfondsen werkt.

De evaluatie van Bureau Bartels bevestigde de daadkracht en het effect van TG. Het fonds is er voor ontwikkelingen die baat hebben bij een lange adem. Of het nu gaat om innovaties of gebiedsontwikkeling, met geduld, een gezonde businesscase, samenwerken en samen ontwikkelen, realiseren we maatschappelijk en economisch rendement.

Uit het Rekenkameronderzoek bleek dat TG arbeidsplaatsen creëert, bedrijven in de provincie houdt, bijdraagt aan oplossingen voor grote maatschappelijke vraagstukken en dankzij de revolverendheid langdurig kan blijven investeren in Gelderland. TG gaat voor duurzaam resultaat op lange termijn.

De RvC realiseert zich dat de langere termijn grotere onzekerheden met zich mee kan brengen. Daarom voorziet Topfonds in de behoefte aan risicokapitaal en ondernemerschap. Onze investeringen zijn gebaseerd op een visie voor de toekomst.

We verwachten dat over tien jaar, of nog langer, een bepaalde werkwijze of uitvinding nodig is. En daar bouwen we nu aan. Dat doen we samen met maatschappelijke organisaties, onderwijsinstellingen, ondernemers, gemeenten en andere partners.

De toekomstige effecten die we beogen, vragen erom dat we vandaag aan de juiste knoppen draaien. De knoppen waardoor anderen, waaronder cofinanciers, óók in beweging komen. Een mooi voorbeeld afgelopen jaar was het terrein Arnhems Buiten, waar zowel fysiek als in het ecosysteem de ene ontwikkeling de andere aanwakkerde. De RvC bezocht het inspirerende terrein Arnhems Buiten in december 2023. We zijn bijgepraat over de ontwikkelingen sinds de aankoop in 2022. Het is mooi om te zien wat er sindsdien gebeurt, onder meer met de aangekondigde R&D-vestiging van het Zuid-Koreaanse Hyosung, waardoor nog meer werkgelegenheid en kennis naar de regio komt.

Waar Arnhem uitblinkt in slimme energie, is Nijmegen sterk in de sectoren Gezondheidszorg en Technologie (hightech en maakindustrie). Als RvC brachten we in september 2023 een bezoek aan Novitech Campus. Het is dé plek voor vernieuwers die impact willen maken op het gebied van gezondheid en technologie. Denk onder meer aan chip-ontwerp. We zijn onder de indruk van de impactmakers daar. TG investeert in de bloeiende gemeenschap van veranderaars, die samen werken aan een gezondere, slimmere en duurzamere wereld. Ook hier zien we het vliegwieleffect van samenwerking.

Politiek-bestuurlijk was 2023 een belangrijk jaar.

De provinciale verkiezingen leidden tot een nieuwe coalitie in Gelderland, net als de vervroegde Tweede Kamerverkiezingen in november 2023 in 2024 zullen leiden tot een nieuwe regering. Aan ons de taak om te laten zien wat we doen en

waarom TG bijdraagt aan klimaatdoelstellingen en een ‘Gaaf Gelderland’. Daarnaast hopen we volgend jaar aan de politieke bestuurders inzichten mee te geven, die zijn ontstaan vanuit onze investeringen. Met de kennis die wij opdoen in innovatieve projecten, kunnen wij bestuurders voeden om goede afwegingen te maken, die bijdragen aan een duurzame economie voor nu en de toekomst.

We laten zien dat het werk van Topfonds Gelderland over meer dan financiële investeringen gaat. Het fonds volgt de maatschappelijke ontwikkelingen op de voet en handelt daarnaar. Fondsmanager Oost NL brengt de verhalen in beeld en vertelt aan welke oplossingen wordt gewerkt. We blijven ook komend jaar actief communiceren. Wat er gebeurt in de maatschappij en hoe de ontwikkelingen het leven van mensen raken, dat kunnen we niet alleen uitdrukken in cijfers. Dat gaat pas leven als we de verhalen delen.

Het functioneren van de Raad van Commissarissen van Topfonds Gelderland

De Raad van Commissarissen van Topfonds Gelderland houdt toezicht op het beleid van het bestuur en op de algemene gang van zaken in de vennootschap. Ook kan de raad advies uitbrengen aan het bestuur of de aandeelhouders.

De raad bestond in 2023 uit:

- > mevrouw drs. Y.I. (Yasemin) Tümer, voorzitter RvC
- > mevrouw mr. B.G.M. (Barbara) Lemstra, lid RvC en voorzitter Audit- en risicocommissie;
- > de heer drs. J.M.F. (Hann) Verheijen, lid RvC en lid Audit- en risicocommissie.

In 2023 heeft de Raad van Commissarissen 4 keer formeel vergaderd, frequent informeel overleg gevoerd en een aantal besluiten buiten vergadering genomen. Op de agenda stonden onderwerpen als begroting, kwartaalrapportages, strategisch beleid, risicomanagement, investeringsbeslissingen, onderzoek van de Rekenkamer Oost-Nederland over de effectiviteit van fondsen in Gelderland, mogelijke impact van de provinciale en landelijke verkiezingen en governance. De Audit- en risicocommissie heeft tweemaal vergaderd. De voorzitter van de Raad van Commissarissen was hierbij als toehoorder aanwezig.

Op regelmatige basis heeft de raad ook contact met het bestuur van de vennootschap en met specialisten uit het team van Oost NL, fondsmanager van Topfonds Gelderland. De raad onderhield in 2023 ook contact met de prioriteits-aandeelhouder, de accountant en het Investment Committee.

Raad van Commissarissen Topfonds Gelderland
2 april 2024

mevrouw mr. B.G.M. (Barbara) Lemstra
de heer drs. J.M.F. (Hann) Verheijen

Rooster van aftreden RvC

Lid	Benoeming	Datum van aftreden
drs. Y.I. (Yasemin) Tümer MA	Benoemd (eerste termijn) met ingang van 10 mei 2022	Afgetreden op 18 maart 2024
mr. B.G.M. (Barbara) Lemstra	Benoemd (tweede termijn) met ingang van 9 mei 2022	Aftredend bij algemene vergadering 2026
drs. J.M.F. (Hann) Verheijen	Benoemd (eerste termijn) met ingang van 1 augustus 2020	Aftredend of herbenoembaar bij algemene vergadering 2024

Samenstelling Raad van Commissarissen



Drs. Y.I. (Yasemin) Tümer
(Voorzitter)

In functie: 10 mei 2022
Afgetreden op 18 maart 2024

- > Investeerder in vrouwelijk ondernemerschap via Ryt Holding B.V.
- > Docent bij commissarisprogramma van Ebbinge 'Toezicht Nieuwe Stijl' (m.i.v. 2016)
- > Voorzitter Raad van Advies COA (m.i.v. 2016, sinds 2021 als voorzitter)
- > Voorzitter Raad van Toezicht Stimuleringsfonds voor de Creatieve Industrie (m.i.v. 2019)
- > Voorzitter The Female Initiative & The Angel Initiative (m.i.v. juni 2022)
- > Lid van Monitoringcommissie Landelijke Eenheid Nationale Politie (m.i.v. september 2022)
- > Voorzitter Raad van Commissarissen Hofwonen Den Haag (m.i.v. januari 2023)
- > Lid Raad van Commissarissen EY (m.i.v. juli 2023)
- > Vicevoorzitter/secretaris Aandeelhouders Cooperatie Bright Pensioen (2019 tot 1-1-2024)
- > Jurylid Utrecht Inc (tot 1-1-2024)



mr. B.G.M. (Barbara) Lemstra
(lid RvC, voorzitter Audit- en Risicocommissie)

In functie: 24 mei 2018

- > Interim- en advieswerk
- > Lid Raad van Toezicht Veluwe Onderwijsgroep (tot 01-10-2023)
- > Lid Raad van Commissarissen Schouwburg en Congrescentrum Orpheus N.V. (m.i.v. april 2018)
- > Lid Raad van Commissarissen Oost NL (m.i.v. mei 2018)
- > Lid Raad van Toezicht Bijen Educatie Stichting Nederland (Bijenstichting 'Educatie & Advies') (m.i.v. april 2019)
- > Lid Raad van Toezicht Medisch Spectrum Twente (m.i.v. maart 2021)
- > Lid Raad van Toezicht ROC van Twente (m.i.v. november 2022)
- > Governance adviseur en docent NR Governance (tot 1 juni 2023)



drs. J.M.F. (Hann) Verheijen
(Lid, lid Audit- en Risicocommissie)

in functie: 01 augustus 2020

- > Managing director, Cordaid Investment Management BV (m.i.v. juni 2018)
- > Voorzitter Stichting Energie Transitie Utrecht (m.i.v. september 2020)
- > Chair advisory committee, Capital 4 Development Asia Fund (m.i.v. september 2020)
- > Board member/treasurer Greenpeace International (m.i.v. juli 2023)
- > Lid investment committee Dia Vikas India (m.i.v. juli 2023)

11.

Portefeuille- management

Naast de financiële waardering van investeringen en financieringen, gebaseerd op de actuele cijfers, hanteren wij een kleurenmodel voor de performance van verbonden ondernemingen in het proces van waardecreatie. Het model geeft ons op ieder gewenst moment inzicht in de toekomstige verwachtingen op individueel én portfolio niveau. Daarmee is het ondersteunend in het gericht inzetten van schaarse middelen. De legenda met de definities bij de verschillende kleuren is hieronder opgenomen.

Criteria bij directe investeringen, basis is de FMV*-waarde					
Verhouding FMV-waarde t.o.v. kostprijs Multiple On Investment (MOI**)	MOI ≥ 2	MOI $1 < 2$	MOI $0,5 < 1$	MOI $0,25 < 0,5$	MOI $< 0,25$
Is er een oplossing in zicht indien er een financieringsbehoefte bestaat?	N.v.t.	Ja of n.v.t.	Nee: runway*** 6 tot 12 maanden	Nee: runway*** < 6 maanden	Nee
Professional judgement Voor het professional judgement kunnen onderstaande vragen als hulpmiddel/richtlijn worden gebruikt • potentie zichtbaar? • vertrouwen in management?	Ja Ja	Ja Ja	Verhoogd risico, maar wel potentie Twijfel	Verhoogd risico, twijfel over potentie Twijfel	Nee Nee
Criteria bij fondsinvesteringen					
Multiple On Investment (MOI**)	MOI $> 2,00$ Boven verwachting	MOI tussen 1.25-2,00 Conform verwachting	MOI tussen 1,00-1.25 Net gestart fonds / onder verwachting	MOI < 1 , niet revolverend	N.v.t.

* FMV = Fair market value, ofwel marktwaarde

** MOI = Multiple On Investment: hoeveel keer het geïnvesteerde bedrag terugverwacht wordt

*** Runway = de periode waarin de onderneming over voldoende geldmiddelen beschikt

Aantallen en exposure projecten TG directe investeringen en fondsinvesteringen

	Aantal bedrijven/ marktfondsen	Exposure (in € 1.000)	% aantallen	% exposure
	7	19.471	10%	20%
	34	44.995	48%	47%
	22	23.248	31%	24%
	5	5.020	7%	5%
	3	3.924	4%	4%
Totaal	71	96.658	100%	100%

Nieuw in Portefeuille

	Organisatie	Toelichting maatschappelijke impact
	Borg Energy Storage	Borg draagt bij aan gasvrij wonen door inzet thermische warmteopslag.
	Scope Biosciences B.V.	Scope BioSciences draagt bij aan een duurzamer en gezonder voedselsysteem door de impact van plantenziekte te minimaliseren
	Time-travelling Milkman B.V.	Transitie naar een plant-based dieet, waarmee duurzaam consumptiepatroon ontstaat.
	Bio-LNG Hub Wilp B.V.	Draagt bij aan reductie van fossiele brandstoffen en uitstoot van CO2 in de transportsector.
	Gelders Warmte Infra Bedrijf B.V.	GWIB heeft als doel woonwijken in Gelderland minder afhankelijk van aardgas middels te maken een warmtenet-infrastructuur
	FUMI Ingredients B.V.	FUMI Ingredients draagt bij aan de verduurzaming van voedselproducten en daarmee uiteindelijk tot een verlaging van CO2 uitstoot.
	Innovation Industries Fund III Coöperatief U.A.	Marktfonds gericht op ondernemingen in een latere fase (scale up) en vroegere fasen ((pre-) seed).
	Stichting Polestar Circular Debt Fund	Marktfonds verstrekt kredieten aan circulaire projecten in TRL7-9 fase. Impactdoelen: recycling/upcycling afval + CO2-reductie.
	4impact Fund II Coöperatief UA	Marktfonds richt zich op schaalbare softwareoplossingen voor maatschappelijke impact, met een sterk financieel rendement.
	Future Food Fund II Coöperatief UA	Marktfonds gespecialiseerd in foodtech startups.
	istart.nl Fund Coöperatief U.A.	Marktfonds gericht op zeer jonge startups in de digitale technologie en nanotechnologie in Health, AgriFood, Industry 4.0 en Energy.
	DeepTechXL Fund I Coöperatief UA	Marktfonds gericht op nieuwe, complexe technologieën zoals fotonica, complexe machinebouw, halfgeleiders en kwantumcomputing.

Samenstelling investment committee



dhr. drs. S.W.M.M. Maassen
(voorzitter)

In functie: 3 januari 2022

- > Lid Raad van Commissarissen Van Loon Group
- > Lid Raad van Commissarissen Advanced Safety Technologies
- > Voorzitter Raad van Commissarissen Arts en Zorg
- > Voorzitter Raad van Commissarissen Credit Linked Beheer
- > Voorzitter Raad van Toezicht Amref Flying Doctors
- > Bestuurslid Stone Partners BV en UA
- > Bestuurslid stichting Nots Foundation
- > Bestuurder bij Stichting Neokidney BV en Commissaris bij Nextkidney BV



dhr. prof. dr. ing. D.H.A. Blank
(kernlid)

In functie: 3 januari 2022

- > Adviseur College van Bestuur Saxion Hogeschool
- > Adviseur MESA+ Institute, Universiteit Twente
- > Lid kernteam sleuteltechnologieën nationale Kennis- en Innovatie Agenda
- > Voorzitter Adviesraad NWO-instituut ARCNL
- > Voormalig voorzitter evaluatie- en adviescommissie QuTech, TU Delft
- > Lid evaluatiecommissie Basic Research NTT, Tokyo, Japan



mw. Dr. Ir. R.M. Buitelaar MBA
(kernlid)

In functie: 3 januari 2022

- > CEO Biotech Booster
- > Buitelaar Biotech Business, DGA
- > Lid Wageningen Ambassadors
- > Lid investment Advisory Committee Shift Invest (tot en met januari 2023)



dr. drs. H.A. Snapper RA RC
(kernlid)

In functie: 3 januari 2022

- > Lid RVB bij Amsterdam UMC
- > Lid Raad van Commissarissen Investeringsfonds Groningen
- > Lid Investment Committee Noaber Ventures B.V.



dr. drs. F.A.T. van Beuningen
(expertlid)

In functie: 3 januari 2022

- > Managing Partner Chrysalix Venture Capital
- > Directeur Clean Tech Delta
- > Lid Raad van Toezicht Holland Circular hotspot
- > Adviesraad van het High Impact Technology fund van Stanford University
- > Voormalig extern commissielid Raad voor de Leefomgeving en Infrastructuur voor waterstofadvies
- > Expert reviewer EU Innovation Fund



mw. drs. C. van der Lande
(expertlid)

In functie: 3 januari 2022

- > Medeoprichter van Buurtboer B.V.
(verkocht aan Albron in 2021)
- > Medeoprichter John Altman B.V.
- > Lid Entrepreneurs' Organization
- > Mentor NLgroeit
- > Coach bij EO accelerators



Dhr. B. (Boban) Vukicevic MBA
(expertlid)

In functie: 3 januari 2022

- > Strategisch adviseur digitalisering en DGA, Bistua Nuova Holding BV
- > Hogeschooldocent Management Digitale Transformatie, Hogeschool Utrecht
- > Universitair Docent Executive Management Programma, Open Universiteit
- > Mentor bij UtrechtInc StartUp Incubator
- > Lid Raad van Commissarissen, Woningcorporatie Staedion
- > Lid Raad van Toezicht, Audiologische Zorg Centra Pento
- > Lid Raad van Commissarissen, Woningcorporatie Leystromen
- > Lid Raad van Toezicht, VVT instelling Vecht en IJssel
- > Lid Raad van Toezicht, Mbo & bedrijfsopleidingen Albeda



Dhr. G. (Guido) Camps MSc. PhD
(expertlid)

In functie: 3 januari 2022

- > Lid van verantwoordingsorgaan ABP Verantwoordings Orgaan ABP
- > Bestuurslid Sportvisserij Nederland
- > Bestuur LICG Landelijk Informatie Centrum Gezelschapsdieren (LICG) - Bestuurslid LICG namens dierenartsencoöperatie Dactari
- > app/IT ontwikkelwerk zelf/diversen - ontwikkelen APPs en advies werk over IT werkzaamheden
- > lid Wetenschappelijke Advies Raad Maag Lever Darm Stichting
- > Dierenarts werkzaamheden voor Lief Laten Gaan B.V.



dhr. G.J. (Gert-Jan) Alberts
(expertlid)

In functie: 3 januari 2022

- > Secretaris Stichting Eigen Huis Albertus Magnus
- > Commissaris en lid Audit committee NV Stadsherstel Amsterdam

12.

Jaarrekening

Geconsolideerde balans per 31 december 2023

(na voorgestelde resultaatbestemming)

(bedragen x € 1.000)		31 december 2023	31 december 2022
Activa			
Ref.			
<i>Financiële vaste activa</i>			
Participaties en leningen	5	53.701	51.389
Deelnemingen in marktfondsen	6	33.201	30.129
		86.902	81.518
<i>Vlottende activa</i>			
Vorderingen	7	1.492	1.895
Liquide middelen	8	87.238	69.294
		88.730	71.189
Totaal activa		175.632	152.707

(bedragen x € 1.000)		31 december 2023	31 december 2022
Passiva			
Ref.			
Eigen vermogen	9		
Aandelenkapitaal		10	10
Agioreserve		139.553	126.553
Statutaire reserve		16.446	9.793
Overige reserves		13.555	10.454
		169.564	146.810
Voorzieningen	10	4.644	4.626
Kortlopende schulden	11	1.424	1.271
Totaal passiva		175.632	152.707

Geconsolideerde winst en verliesrekening over 2023

(bedragen x € 1.000)		2023		2022	
	Ref.				
<i>Opbrengsten</i>					
Transactieresultaat		15.256		25.672	
Overige opbrengsten		1.235		1.305	
Totaal	13		16.491		26.977
<i>Kosten</i>					
Directe participatiekosten	14	4.081		7.947	
Algemene beheerkosten	15	5.254		3.898	
Totaal			9.335		11.845
Bedrijfsresultaat			7.156		15.132
<i>Financiële baten en lasten</i>					
Financiële baten en lasten	16		2.616		60
<i>Mutatie voorziening</i>					
Mutatie voorziening	17		-18		1.160
<i>Resultaat voor belastingen</i>					
Resultaat voor belastingen			9.754		16.352
Belastingen			0		0
Netto-resultaat			9.754		16.352

Geconsolideerd kasstroomoverzicht over 2023

(bedragen x € 1.000)	2023		2022	
Bedrijfsresultaat		7.156		15.132
Aanpassing voor:				
Mutatie voorziening participaties en leningen	-2.949		6.938	
Dividenduitkeringen	-35		-66	
Non cash elementen participaties en leningen	6.484		608	
Saldo aanpassingen		3.500		7.480
Mutatie vorderingen	403		-1.748	
Mutatie kortlopende schulden	153		-4.997	
Saldo veranderingen in werkkapitaal		556		-6.745
Ontvangen interest liquide middelen en dividenden		2.651		126
Kasstroom uit operationele activiteiten		13.863		15.993
Investeringen in financiële vaste activa	-13.945		-24.967	
Desinvesteringen in financiële vaste activa	5.026		8.353	
Kasstroom uit investeringsactiviteiten		-8.919		-16.614
Uitgifte aandelen en agiostortingen	13.000		19.500	
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		13.000		19.500
Totaal kasstroom (mutatie geldmiddelen)		17.944		18.879
Geldmiddelen per 1 januari		69.294		50.415
Mutatie geldmiddelen		17.944		18.879
Geldmiddelen per 31 december		87.238		69.294

Toelichting op de geconsolideerde balans en winst en verliesrekening

1. Algemeen

1.1 Activiteiten

Het doel van Topfonds Gelderland B.V. en zijn vier dochtermaatschappijen is het versterken van de provinciale economie in Gelderland door middel van het verstrekken van financieringen aan marktfondsen en aan individuele ondernemingen. De vennootschap is op 11 juli 2013 opgericht en statutair gevestigd te Arnhem. Bij de Kamer van Koophandel staat Topfonds Gelderland B.V. geregistreerd onder nummer 58356088.

1.2 Groepsstructuur

De aandelen van Topfonds Gelderland B.V. zijn in handen van:

- > Provincie Gelderland:
500 aandelen (5%), waarvan 100 prioriteitsaandelen
- > Ontwikkelingsmaatschappij Oost-Nederland N.V.:
9.500 aandelen (95%)

1.3 Schattingen

Om de grondslagen en regels voor het opstellen van de jaarrekening te kunnen toepassen, is het nodig dat de directie van Topfonds Gelderland B.V. zich over verschillende zaken een oordeel vormt en dat de directie schattingen maakt die essentieel kunnen zijn voor de in de jaarrekening opgenomen bedragen. Indien het voor het geven van het in art. 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. De belangrijkste schattingen in de jaarrekening hebben betrekking op de bijzondere

waardeverminderingen van participaties en voorzieningen voor oninbaarheid van leningen, beide verantwoord onder de financiële vaste activa, alsmede de fair market value van de participaties.

1.4 Grondslagen voor consolidatie

Geconsolideerd zijn Topfonds Gelderland B.V. en haar groepsmaatschappijen. De financiële gegevens van Topfonds Gelderland B.V., tezamen met die van de groepsmaatschappijen, zijn verwerkt op basis van integrale consolidatie.

In de geconsolideerde jaarrekening zijn opgenomen de financiële gegevens van Topfonds Gelderland B.V. en haar 100% deelnemingen Innovatie en Energiefonds Gelderland B.V., MKB Kredietfaciliteit Gelderland B.V., Ontwikkelings- en Herstructureringsmaatschappij Gelderland Financieringen B.V. en Perspectieffonds Gelderland B.V.

2. Grondslagen voor waardering van activa en passiva

2.1 Algemeen

De jaarrekening is opgesteld in overeenstemming met de wettelijke bepalingen van Titel 9 Boek 2 BW en de stellige uitspraken van de Richtlijnen voor de Jaarverslaggeving, uitgegeven door de Raad voor Jaarverslaggeving.

Ter verbetering van het inzicht en gelet op het specifieke karakter van Topfonds Gelderland B.V. is op grond van het

Besluit Modellen Jaarrekening (art.6) op een aantal onderdelen afgeweken van de algemeen geldende voorschriften en is een beter passende en daardoor

duidelijker benaming en indeling gekozen betreffende een aantal posten in de balans en de winst- en verliesrekening. Activa en passiva worden in het algemeen gewaardeerd tegen de verkrijgingsprijs of de actuele waarde. Indien geen actuele waarderingsgrondslag is vermeld, vindt waardering plaats tegen de verkrijgingsprijs. In de balans en de winst- en verliesrekening zijn referenties opgenomen, waarmee wordt verwezen naar de toelichting.

2.2 Vreemde valuta

Transacties in vreemde valuta gedurende de verslagperiode zijn in de jaarrekening verwerkt tegen de koers op transactiedatum.

2.3 Vergelijkende cijfers

De gehanteerde grondslagen van waardering- en van resultaatbepaling zijn ongewijzigd ten opzichte van het voorgaande jaar.

2.4 Continuïteitsveronderstelling

De ontwikkelingen in 2023 en de verwachtingen voor 2024 zijn voor het bestuur reden om te vertrouwen op duurzame voortzetting van de ondernemingsactiviteiten. Derhalve is de jaarrekening opgesteld op basis van continuïteitsveronderstelling.

2.5 Verbonden partijen

Als verbonden partij worden alle rechtspersonen aangemerkt waarover overheersende zeggenschap, gezamenlijke zeggenschap of invloed van betekenis kan worden uitgeoefend. Ook rechtspersonen die overwegende zeggenschap kunnen uitoefenen worden aangemerkt als verbonden partij. Ook de statutaire directieleden, andere sleutelfunctionarissen in het management van Topfonds Gelderland B.V. of de nauwe verwanten zijn verbonden partijen. Transacties van betekenis met verbonden partijen worden toegelicht voor zover deze niet onder normale marktvoorwaarden zijn aangegaan. Hiervan wordt toegelicht de aard en de omvang van de transactie en andere informatie die nodig is voor het verschaffen van het inzicht.

2.6 Financiële vaste activa

Deelnemingen waarin invloed van betekenis op het zakelijk en financiële beleid wordt uitgeoefend, worden gewaardeerd volgens de vermogensmutatiemethode (nettovermogenswaarde). De nettovermogenswaarde wordt berekend volgens de grondslagen die gelden voor deze jaarrekening.

Deelnemingen waarin geen invloed van betekenis op het zakelijke en financiële beleid wordt uitgeoefend, worden gewaardeerd tegen verkrijgingsprijs of lagere marktwaarde zoals is toegestaan volgens RJ290.537a. Topfonds Gelderland B.V. concludeert dat geen invloed van betekenis kan worden uitgeoefend op basis van de overheersende zeggenschap van de andere aandeelhouder, dat de vennootschap niet in staat is om zelfstandig een directielid te benoemen en dat geen materiële transacties en/of uitwisselingen van managers of essentiële technische informatie tussen participaties en de vennootschap plaatsvinden.

Bij waardering tegen nettovermogenswaarde is de eerste waardering van gekochte deelnemingen gebaseerd op de reële waarde van de identificeerbare activa en passiva op het moment van acquisitie. Voor de vervolgwaaardering en resultaatbepaling worden de grondslagen toegepast die gelden voor deze jaarrekening, uitgaande van de waarden bij eerste waardering.

Indien de waardering van een deelneming volgens de nettovermogenswaarde negatief is, wordt deze op nihil gewaardeerd. Een aandeel in de winst van de deelneming in latere jaren wordt pas verwerkt als en voor zover het cumulatieve niet verwerkte aandeel in het verlies is ingelopen. Indien en zover de vennootschap in deze situatie geheel of gedeeltelijk instaat voor de schulden van de deelneming, dan wel het stellig voornemen heeft de deelneming tot betaling van haar schulden in staat te stellen, wordt hiervoor een voorziening getroffen.

Als resultaat wordt verantwoord het bedrag waarmee de boekwaarde van de deelneming sinds de voorafgaande jaarrekening is gewijzigd als gevolg van het door de deelneming behaalde resultaat.

Indien sprake is van een bijzondere waardevermindering vindt waardering plaats tegen de realiseerbare waarde (zie verder de Grondslag van bijzondere waardeverminderingen van vaste activa); afwaardering vindt plaats ten laste van de winst-en-verliesrekening.

Participaties

Uit hoofde van haar bedrijfsactiviteiten heeft de onderneming diverse participaties in ondernemingen. De aandelenparticipaties worden initieel gewaardeerd tegen reële waarde. De vervolgwaaardering betreft de verkrijgingsprijs of

lagere marktwaarde zoals is toegestaan volgens RJ290.537a. Het dividend wordt als resultaat aangemerkt en verwerkt onder de financiële baten en lasten. De waardering tegen verkrijgingsprijs heeft tot gevolg dat waardeinstijgingen van participaties niet in de cijfers tot uitdrukking komen. Ten einde toch een nader inzicht te geven in de actuele waarde, wordt in de toelichting op de balans de fair market value vermeld. Afwaarderingen naar een lagere marktwaarde, of terugnames van een afwaardering in een voorgaande periode worden in de winst- en verliesrekening verwerkt.

Participaties worden niet aangegaan met als doel om zeggenschap te krijgen over de onderneming, maar met als doel om te vervreemden. Er is te allen tijde een exit strategie om dit te bereiken. Daarom classificeren de participaties niet als deelneming. In uitzonderingsgevallen kunnen meerderheidsposities ontstaan, dit is altijd van tijdelijke aard. De betreffende participaties worden om deze redenen niet geconsolideerd.

Leningen

Uit hoofde van haar bedrijfsactiviteiten heeft de onderneming diverse leningen verstrekt. De leningen betreffen zowel leningen aan participaties als leningen aan ondernemingen waarin niet wordt geparticipeerd. De leningen worden bij eerste verwerking opgenomen tegen de reële waarde en vervolgens gewaardeerd tegen de geamortiseerde kostprijs of lagere marktwaarde zoals is toegestaan volgens RJ290.537a. Baten en lasten worden in de winst- en verliesrekening verwerkt zodra sprake is van een lagere marktwaarde.

Bepaling Fair Market Value

Voor de bepaling van de marktwaarde, de Fair Market Value, worden de Valuation Guidelines for Private Equity and Venture Capital, ontwikkeld door AFIC, BVCA en Invest

Europe, als richtlijn gehanteerd. Topfonds Gelderland B.V. hanteert hier bij voorkeur de methode price of recent investment. Als dit niet mogelijk blijkt wordt de multiple method, discounted cash flow method of de adjusted present value method gehanteerd. De belangrijkste aannames en schattingen zijn als volgt:

- > bij price of recent investment zijn dit de mogelijke wijzigingen die in de periode tussen het moment van waarden en de transactie hebben plaatsgevonden;
- > bij de multiple method is dit de toepasbaarheid en redelijkheid van de multiple. Dit hangt onder meer af van de grootte, het risicoprofiel en de winstverwachting van de onderneming waarvan de multiple wordt gehanteerd.
- > bij de discounted cash flow method en de adjusted present value method zijn dit de schatting van de toekomstige kasstromen en de gehanteerde disconteringsvoet.

In de eerste twee jaar volgend op de initiële investering wordt de Fair Market Value gelijk verondersteld aan de kostprijs tenzij er indicaties zijn voor een bijzondere waardevermindering die waardering op kostprijs niet rechtvaardigen.

2.7 Bijzondere waardeverminderingen van financiële vaste activa

De directie van Topfonds Gelderland B.V. beoordeelt op elke balansdatum of een financieel actief of een groep van financiële activa bijzondere waardevermindering heeft ondergaan in de eerste twee jaar volgend op de initiële investering. Voor alle categorieën financiële activa die tegen (geamortiseerde) kostprijs worden gewaardeerd, wordt bij aanwezigheid van objectieve aanwijzingen voor bijzondere waardeverminderingen, de omvang van het verlies uit hoofde van de bijzondere waardevermindering bepaald en in de winst- en verliesrekening verwerkt.

Bij financiële activa gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs wordt de omvang van het verlies bepaald als het verschil tussen de boekwaarde van het actief en de best mogelijke schatting van de toekomstige kasstromen, contant gemaakt tegen de effectieve rentevoet van het financiële actief zoals die is bepaald bij de eerste verwerking van het instrument.

De nominale waarde van de vorderingen wordt verlaagd met gebruikmaking van een voorziening wegens oninbaarheid. Een voorheen opgenomen waarderingsverlies wordt teruggenomen, indien de afname van de waardevermindering verband houdt met een objectieve gebeurtenis na afboeking, tot maximaal het bedrag dat benodigd is om het actief te waarden op de geamortiseerde kostprijs ten tijde van de terugname als geen sprake zou zijn geweest van een bijzondere waardevermindering. Het teruggenomen verlies wordt in de winst- en verliesrekening verantwoord.

Bij aandelenparticipaties gewaardeerd tegen kostprijs wordt de omvang van het verlies bepaald als het verschil tussen de boekwaarde van het financiële actief en de best mogelijke schatting van de fair market value. Een voorheen opgenomen waardevermindering verlies wordt teruggenomen indien het wegnemen van de indicatie van een bijzondere waardevermindering objectief en structureel waarneembaar is.

2.8 Vorderingen

Vorderingen worden bij de eerste waardering verwerkt tegen reële waarde, waarbij (dis)agio en de direct toerekenbare transactiekosten in de eerste opname worden meegenomen. Vorderingen worden na eerste opname gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs op basis van de effectieverentemethode, verminderd met bijzondere waardeverminderingverliezen. De effectieve rente en eventuele bijzondere

waardeverminderingverliezen worden direct in de winst- en verliesrekening verwerkt. Aan- en verkopen van financiële activa die tot de categorie vorderingen behoren, worden verantwoord op de transactiedatum.

2.9 Liquide middelen

Liquide middelen bestaan uit kas, banktegoeden en deposito's met een looptijd korter dan twaalf maanden. Liquide middelen worden gewaardeerd tegen nominale waarde. De liquide middelen staan, voor zover niet anders vermeld, ter vrije beschikking van de vennootschap.

2.10 Voorzieningen

Voorzieningen worden gevormd voor in rechte afdwingbare of feitelijke verplichtingen die op de balansdatum bestaan waarbij het waarschijnlijk is dat een uitstroom van middelen noodzakelijk is en waarvan de omvang op betrouwbare wijze is te schatten. De verantwoorde voorziening is opgenomen tegen de nominale waarde.

2.11 Kortlopende schulden

Kortlopende schulden worden bij eerste verwerking gewaardeerd tegen reële waarde. Kortlopende schulden worden na eerste verwerking gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs, zijnde het ontvangen bedrag rekening houdend met agio of disagio en onder aftrek van transactiekosten. Dit is meestal de nominale waarde.

2.12 Belastingen

Met ingang van 2016 valt de vennootschap door een wetswijziging onder de heffing van vennootschapsbelasting. Een bedrag van € 9,1 miljoen aan verliezen die voor voorwaartse verliescompensatie in aanmerking komen, zijn niet in de latente belastingvorderingen verwerkt.

Acute belastingen

De belastingen worden berekend op basis van het verantwoorde resultaat uitgaande van het geldende belastingtarief, rekening houdend met fiscaal vrijgestelde posten en geheel of gedeeltelijk niet-aftrekbare kosten. De belastingvorderingen en -verplichtingen worden gesaldeerd indien is voldaan aan de algemene voorwaarden voor saldering.

Tussen de vennootschap en haar groepsmaatschappijen bestaat een fiscale eenheid. De verrekening van de belastingen binnen deze eenheid vindt plaats alsof elke maatschappij zelfstandig belastingplichtig is.

Latente belastingen

Voor alle belastbare tijdelijke verschillen tussen de commerciële en fiscale balanswaardering, wordt een latente belastingverplichting opgenomen. Voor alle verrekenbare tijdelijke verschillen tussen de commerciële en fiscale balanswaardering en voor beschikbare voorwaartse verliescompensatie wordt een latente belastingvordering opgenomen voor zover het waarschijnlijk is dat er fiscale winst beschikbaar zal zijn voor verrekening. De latente belastingvorderingen en -verplichtingen worden opgenomen onder de financiële vaste activa respectievelijk voorzieningen.

De waardering van latente belastingverplichtingen en -vorderingen wordt gebaseerd op de fiscale gevolgen van de door de groep, per balansdatum, voorgenomen wijze van realisatie of afwikkeling van activa, voorzieningen, schulden of overlopende passiva. Hierbij wordt uitgegaan van het geldende belastingtarief. De latente belastingverplichtingen en -vorderingen worden gewaardeerd tegen nominale waarde.

De latente belastingvorderingen en -verplichtingen worden gesaldeerd indien de groep een in rechte afdwingbaar recht heeft om actuele belastingvorderingen te salderen met actuele belastingverplichtingen en de uitgestelde belastingvorderingen en de uitgestelde belastingverplichtingen verband houden met winstbelasting die betrekkingen hebben op dezelfde fiscale eenheid en door dezelfde belastingautoriteit worden geheven.

Op dit moment acht het management het niet waarschijnlijk dat de fiscale winst beschikbaar zal zijn voor verrekening en derhalve is geen actieve latentie opgenomen.

3. Grondslagen voor bepaling van het resultaat

3.1 Opbrengsten

De opbrengsten bij verkoop van participaties worden verantwoord in het jaar waarin de economische rechten en risico's op de betreffende participaties zijn overgedragen. Dividenden worden verantwoord in het jaar van ontvangst. Renteopbrengsten worden tijdsevenredig verwerkt, rekening houdend met de effectieve rentevoet van de desbetreffende actiefpost. Verliezen bij afstoting van participaties of bij oninbaarheid van leningen worden afgeboekt op de daarvoor gevormde voorziening. Toevoeging aan deze voorziening komt ten laste van het resultaat.

3.2 Kosten

De kosten worden bepaald op historische basis en toegerekend aan het verslagjaar waarop zij betrekking hebben.

3.3 Belastingen

De belasting wordt berekend over het resultaat voor belastingen in de winst-en-verliesrekening, rekening houdend met beschikbare, fiscaal compensabele verliezen uit voorgaande boekjaren (voor zover niet opgenomen in de latente belastingvorderingen) en vrijgestelde winstbestanddelen en na bijtelling van niet-aftrekbare kosten. Tevens wordt rekening gehouden met wijzigingen die optreden in de latente belastingvorderingen en latente belastingschulden uit hoofde van wijzigingen in het te hanteren belastingtarief.

3.4 Resultaat deelneming

Het resultaat is het bedrag waarmee de boekwaarde van de deelneming sinds de voorafgaande jaarrekening is gewijzigd als gevolg van het door de onderneming behaalde resultaat voor zover dit aan de vennootschap wordt toegerekend. Dit resultaat wordt bepaald op basis van de bij Topfonds Gelderland B.V. geldende grondslagen voor waardering en resultaatbepaling.

4. Grondslagen voor het kasstroomoverzicht

Het kasstroomoverzicht is opgesteld volgens de indirecte methode. De geldmiddelen in het kasstroomoverzicht bestaan uit de liquide middelen. Ontvangen en betaalde rente en ontvangen dividenden zijn opgenomen onder de kasstroom uit operationele activiteiten.

Toelichting op de geconsolideerde balans

(na voorgestelde resultaatbestemming)

Financiële vaste activa

5. Participaties en leningen

(bedragen in € 1.000)

	31 december 2023	31 december 2022
Participaties en leningen	63.457	64.094
af: voorzieningen participaties	-9.756	-12.705
Totaal	53.701	51.389

Participaties en leningen

(bedragen x € 1.000)

Het verloop is als volgt:	Participaties	Leningen	Totaal
Stand per 1 januari 2022	29.885	18.620	48.505
Bij:			
- investeringen nieuw	4.813	11.200	16.013
- investeringen uitbreidingen	1.678	2.769	4.447
- rentebijschrijving	0	354	354
AF:			
- desinvestering/aflossing	3.571	1.492	5.063
- faillissement/liquidatie	0	162	162
Omzetting	109	-109	0
Aanschafwaarde 31 december 2022	32.914	31.180	64.094
Bij:			
- investeringen nieuw	3.450	2.122	5.572
- investeringen uitbreidingen	2.380	1.311	3.691
- rentebijschrijving	0	431	431
AF:			
- desinvestering/aflossing	983	3.033	4.016
- faillissement/liquidatie	3.697	2.618	6.315
Omzetting	2.052	-2.052	0
Aanschafwaarde 31 december 2023	36.116	27.341	63.457
Voorziening	-9.023	-733	-9.756
Balanswaarde 31 december 2023	27.093	26.608	53.701

Bij het opmaken van de geconsolideerde jaarrekening wordt de fair market value van de participaties berekend. Indien deze fair market value hoger is dan de boekwaarde is er sprake van een meerwaarde. Een eventuele meerwaarde wordt niet in de balans verwerkt, maar wordt hier in de toelichting vermeld. Per 31 december 2023 is de meerwaarde berekend op € 12,5 miljoen (2022: € 20,4 miljoen).

6. Deelnemingen in marktfondsen

De vennootschap neemt kapitaalbelangen in marktfondsen om mede haar doelstellingen te bereiken. Per ultimo 2023 heeft Topfonds Gelderland de volgende marktfondsen gefinancierd:

- > 4impact Fund II Coöperatief U.A.
- > Agalaia Oncology Fund II Coöperatieve U.A.
- > BioGeneration Capital Fund II C.V.
- > BioGeneration Capital Fund III C.V.
- > Biogeneration Capital Fund IV C.V.
- > CapitalIT Coöperatief U.A.
- > Connected Capital & Partners Growth Fund I Coöperatief U.A.
- > Connected Capital & Partners Growth Fund II Coöperatief U.A.
- > Forbion Capital Fund III C.V.
- > Future Food Fund II Coöperatief U.A.
- > Health Innovation Fund III Coöperatief U.A.
- > Innovation Industries Fund Coöperatief U.A.
- > Innovation Industries Fund II Coöperatief U.A.
- > Innovation Industries Fund III Coöperatief U.A.
- > Istart.NL Fund Coöperatief U.A.
- > Lumo Fund II Coöperatieve U.A.
- > Nextgen Ventures 2 C.V.
- > Rubio Impact Fund II Coöperatie U.A.
- > SET Fund II C.V.
- > SHIFT Invest Coöperatief U.A.
- > SHIFT Invest III Coöperatief U.A.
- > Stichting Polestar Circular Debt Fund
- > Thuja Capital Healthcare Fund III Coöperatief U.A.
- > Yield Lab Europe Fund I Limited Partnership

Het verloop is als volgt:

<i>(bedragen in € 1.000)</i>	2023	2022
Stand 1 januari	30.129	29.712
Investeringsen	4.682	4.507
Desinvesteringen	-1.610	-4.090
Stand 31 december	33.201	30.129

Net als bij de participaties en leningen is voor de deelnemingen in marktfondsen de meerwaarde berekend. Per 31 december 2023 is deze meerwaarde berekend op € 14,8 miljoen (2022: € 17,6 miljoen).

Flottende activa

7. Vorderingen

<i>(bedragen in € 1.000)</i>	31 december 2023	31 december 2022
Debiteuren	140	1.145
Af: voorziening dubieuze debiteuren	-38	-56
Overige vorderingen	1.390	806
Totaal	1.492	1.895

8. Liquide middelen

Het bedrag van € 87,2 miljoen is voor een groot deel gereserveerd. Er is voor € 50,6 miljoen aan toezeggingen gedaan aan bedrijven en marktfondsen en daarnaast wordt een buffer voor bijfinancieringen en beheervergoedingen aangehouden. Tevens zijn er bedragen gereserveerd voor nog in behandeling zijnde investeringsvoorstellen. Met de provincie Gelderland is afgesproken dat trekkingsverzoeken kunnen worden gedaan voor reeds toegezegde fondsdelen. De nog toegezegde bedragen betreffen € 170,5 miljoen voor PFG, € 35 miljoen voor het duurzame energiedeel van IEG, € 5 miljoen voor OHG en € 3 miljoen voor het fondsdeel Topfonds Gelderland fondsinvesteringen. Per saldo is hiermee de liquiditeit van Topfonds Gelderland ruim voldoende.

9. Eigen vermogen

Voor een toelichting op het eigen vermogen verwijzen wij naar de toelichting op de vennootschappelijke balans.

10. Voorzieningen

Dit betreft een voorziening terugbetalingsverplichting die is gevormd voor het risico dat dochtermaatschappij MKG loopt op het terugbetalen van het deel van het fonds dat bij liquidatie resteert.

Het verloop van de voorziening is als volgt:

<i>(bedragen in € 1.000)</i>	2022	2021
Voorziening inzake MKG		
Stand 1 januari	4.626	5.786
Mutatie ten laste (respectievelijk gunste) van het resultaat	18	-1.160
Stand per 31 december	4.644	4.626

11. Kortlopende schulden

<i>(bedragen in € 1.000)</i>	31 december 2022	31 december 2021
Crediteuren	96	69
Beheervergoeding	1.219	1.048
Accountantskosten	100	103
Overige schulden	9	51
Totaal	1.424	1.271

12. Niet in de balans opgenomen rechten en verplichtingen

Fiscale eenheid omzetbelasting

De vennootschap vormt met Oost NL, Innovatie- en Energiefonds Gelderland B.V., MKB Kredietfaciliteit Gelderland B.V., Ontwikkelings- en Herstructureringsmaatschappij Gelderland Financieringen B.V. en Perspectieffonds Gelderland B.V. een fiscale eenheid voor de omzetbelasting. Op grond van de standaardvoorwaarden is de vennootschap hoofdelijk aansprakelijk voor ter zake door de combinatie verschuldigde belasting.

Fiscale eenheid vennootschapsbelasting

De vennootschap vormt met Innovatie- en Energiefonds Gelderland B.V., MKB Kredietfaciliteit Gelderland B.V., Ontwikkelings- en Herstructureringsmaatschappij Gelderland Financieringen B.V. en Perspectieffonds Gelderland B.V. een fiscale eenheid voor de vennootschapsbelasting. Uit dien hoofde is de vennootschap hoofdelijk aansprakelijk voor schulden van de fiscale eenheid.

Toegezegde bedragen

Aan een aantal marktfondsen en bedrijven is ultimo 2023 reeds een toezegging gedaan voor in totaal € 50,6 miljoen. Hiervan is per einde boekjaar geen voorziening getroffen.

Niet in de balans opgenomen rechten

Op basis van een verkoop in 2022 zijn er nog contractuele rechten die zijn gebaseerd op toekomstige ontwikkelingen en voorwaardelijke afspraken. Deze afspraken hebben een looptijd tot circa 2025. De maximale opbrengsten bedragen circa € 8,5 miljoen. Gezien de onzekerheid rondom toekomstige ontwikkelingen en de hoogte van de te ontvangen vergoedingen zijn deze niet in de balans opgenomen.

Toelichting op de geconsolideerde winst en verliesrekening

13. Opbrengsten

(bedragen x € 1.000)	2023		2022	
Opbrengsten marktfondsen	8.013		4.548	
Verkoopresultaat participaties	7.243		21.124	
Transactieresultaat		15.256		25.672
Rentebaten uit achtergestelde leningen	1.232		1.209	
Overige inkomsten	3		96	
Overige opbrengsten		1.235		1.305
Totaal		16.491		26.977

14. Directe participatiekosten

(bedragen x € 1.000)	2023		2022	
Dotatie aan de voorziening	6.072		8.361	
Vrijval voorziening	-2.921		-478	
Waardeverminderingen en faillissementen	829		0	
		3.980		7.883
Overige kosten:				
Afboeking debiteuren en mutaties voorziening debiteuren	-13		6	
Advieskosten	114		58	
		101		64
Totaal		4.081		7.947

15. Algemene beheerkosten

(bedragen in € 1.000)	2023	2022
Beheervergoeding	4.944	3.554
Bezoldiging RVC	43	41
Bezoldiging IC	62	59
Overige algemene kosten	205	244
Totaal	5.254	3.898

16. Financiële baten en lasten

Dit betreft de rente op de liquide middelen.

17. Mutatie voorziening

De activiteiten van dochtermaatschappij MKG leiden weliswaar tot opbrengsten en kosten, maar MKB Kredietfaciliteit Gelderland B.V. dient het uiteindelijke saldo van opbrengsten en kosten bij liquidatie van het fonds terug te betalen aan de provincie Gelderland. Voor deze terugbetaling is in de balans een voorziening opgenomen. Mutaties in de voorziening als gevolg van de opbrengsten en kosten worden in de winst- en verliesrekening verwerkt.

Overige informatie

18. Werknemers

Gedurende het jaar 2023 waren evenals vorig jaar geen werknemers in dienst bij de vennootschap.

Toelichting op het geconsolideerde kasstroomoverzicht

Voor een nadere toelichting op mutaties in het kasstroomoverzicht wordt verwezen naar betreffende posten in de balans waar deze betrekking op hebben. De aanpassing voor non-cash elementen participaties en leningen bestaat uit rentebijdragen, vendor loans en conversies. De kasstroom uit investeringsactiviteiten inzake participaties en leningen betreft daadwerkelijke kastransacties.

Vennootschappelijke balans per 31 december 2023

(na voorgestelde resultaatbestemming)

(bedragen x € 1.000)		31 december 2023	31 december 2022
Activa			
Ref.			
<i>Financiële vaste activa</i>			
Deelnemingen in groepsmaatschappijen	4	115.499	100.942
Deelnemingen in marktfondsen	5	32.484	30.129
		147.983	131.071
<i>Vlottende activa</i>			
Vorderingen	6	216	49
Liquide middelen	7	21.512	15.885
		21.728	15.934
Totaal activa		169.711	147.005

(bedragen x € 1.000)		31 december 2023	31 december 2022
Passiva			
Ref.			
<i>Eigen vermogen</i>			
Aandelenkapitaal	8	10	10
Agioreserve	9	139.553	126.553
Statutaire reserve	10	16.446	9.793
Overige reserves	11	13.555	10.454
		169.564	146.810
<i>Kortlopende schulden</i>			
	12	147	195
Totaal passiva		169.711	147.005

Vennootschappelijke winst en verliesrekening over 2023

(bedragen x € 1.000)		2023		2022	
	Ref.				
Opbrengsten					
Opbrengst marktfondsen		8.013		4.548	
Totaal opbrengsten			8.013		4.548
Kosten					
Directe participatiekosten		14	10	10	
Algemene beheerkosten		15	453	364	
Totaal kosten			463		374
Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening			7.550	4.174	
Financiële baten en lasten			647	10	
Resultaat deelnemingen		16	1.557	12.168	
Resultaat voor belastingen			9.754		16.352
Belastingen			0		0
Resultaat na belastingen			9.754		16.352

Toelichting op de vennootschappelijke balans

Algemeen

Voor een toelichting op de grondslagen voor waardering van activa en passiva en de grondslagen voor de bepaling van het resultaat verwijzen wij naar de toelichting op de geconsolideerde balans en winst- en verliesrekening.

4. Deelnemingen in groepsmaatschappijen

Topfonds Gelderland heeft belangen in de volgende groepsmaatschappijen:

- > Innovatie- en Energiefonds Gelderland B.V. statutair gevestigd te Arnhem, 100% belang;
- > MKB Kredietfaciliteit Gelderland B.V. statutair gevestigd te Arnhem, 100% belang;
- > Ontwikkelings- en Herstructureringsmaatschappij Gelderland Financieringen B.V. statutair gevestigd te Apeldoorn, 100% belang.
- > Perspectieffonds Gelderland B.V. statutair gevestigd te Arnhem, 100% belang.

Het verloop van de deelnemingen in groepsmaatschappijen in het verslagjaar is als volgt:

(bedragen in € 1.000)	2023	2022
Beginstand	100.942	69.274
Resultaat boekjaar	1.557	12.168
Kapitaalstorting	13.000	19.500
Stand per 31 december	115.499	100.942

5. Deelnemingen in marktfondsen

Voor een toelichting verwijzen wij naar de toelichting op de geconsolideerde balans en winst- en verliesrekening.

6. Vorderingen

(bedragen in € 1.000)	31 december 2022	31 december 2021
Overige vorderingen	216	49
Totaal	216	49

7. Liquide middelen

Topfonds Gelderland heeft toezeggingen aan marktfondsen gedaan voor € 12,7 miljoen en daarnaast wordt een buffer voor bijfinancieringen en beheervergoedingen aangehouden en zijn er bedragen gereserveerd voor nog in behandeling zijnde investeringsvoorstellen. Met de provincie Gelderland is afgesproken dat trekkingsverzoeken kunnen worden gedaan voor reeds toegezegde fondsdelen van Topfonds Gelderland. Daarmee is de liquiditeit adequaat geregeld.

8. Aandelenkapitaal

Het geplaatste en gestorte aandelenkapitaal is groot € 10.000,-, bestaande uit 9.900 gewone aandelen van € 1 nominaal en 100 prioriteitsaandelen van € 1 nominaal.

De provincie Gelderland houdt 400 gewone en 100 prioriteitsaandelen, en Ontwikkelingsmaatschappij Oost Nederland N.V. houdt 9.500 gewone aandelen. Aan de prioriteitsaandelen zijn rechten toegekend. Voor een nadere toelichting hierop verwijzen wij naar pagina 58 van dit verslag.

(bedragen in € 1.000)	2023	2022
Beginstand	10	10
Storting bij oprichting	0	0
Stand per 31 december	10	10

9. Agioreserve

(bedragen in € 1.000)	2023	2022
Beginstand	126.553	107.053
Storting	13.000	19.500
Terugbetaling aan provincie	0	0
Stand per 31 december	139.553	126.553

De agioreserve komt op grond van de bepalingen in de statuten geheel toe aan de prioriteitsaandeelhouder.

10. Statutaire reserve

(bedragen in € 1.000)	2023	2022
Beginstand	9.793	0
Toevoeging voorgaande boekjaren	0	7.457
Toevoeging boekjaar	6.653	2.336
Stand per 31 december	16.446	9.793

De statutaire reserve is gebaseerd op artikel 22.2 van de statuten, welke is opgenomen in de Overige gegevens van deze jaarrekening. In voorgaande jaren is de reserve niet gevormd. Deze omissie werd in 2022 gecorrigeerd. De reserve komt op grond van de bepalingen in de statuten geheel toe aan de prioriteitsaandeelhouder.

11. Overige reserves

(bedragen in € 1.000)	2023	2022
Beginstand	10.454	3.895
Toevoeging aan statutaire reserve inzake voorgaande jaren	0	-7.457
Resultaat over het boekjaar	9.754	16.352
Toevoeging aan statutaire reserve	-6.653	-2.336
Stand per 31 december	13.555	10.454

De overige reserves komen op grond van de bepalingen in de statuten geheel toe aan de prioriteitsaandeelhouder.

12. Kortlopende schulden

(bedragen in € 1.000)	2023	2022
Crediteuren	19	27
Beheervergoeding	86	85
Overige schulden	42	83
Totaal	147	195

13. Niet in de balans opgenomen verplichtingen

Fiscale eenheid omzetbelasting

De vennootschap vormt met Oost NL, Innovatie- en Energiefonds Gelderland B.V., MKB Kredietfaciliteit Gelderland B.V., Ontwikkelings- en Herstructureringsmaatschappij Gelderland Financieringen B.V. en Perspectiefonds Gelderland B.V. een fiscale eenheid voor de omzetbelasting. Op grond van de standaardvoorwaarden is de vennootschap hoofdelijk aansprakelijk voor ter zake door de combinatie verschuldigde belasting.

Fiscale eenheid vennootschapsbelasting

De vennootschap vormt met Innovatie en Energiefonds Gelderland B.V., MKB Kredietfaciliteit Gelderland B.V., Ontwikkelings- en Herstructureringsmaatschappij Gelderland Financieringen B.V. en Perspectiefonds Gelderland B.V. een fiscale eenheid voor de vennootschapsbelasting. Uit dien hoofde is de vennootschap hoofdelijk aansprakelijk voor schulden van de fiscale eenheid.

Toegezegde bedragen

Aan een aantal marktfondsen is ultimo 2023 reeds een toezegging gedaan voor in totaal € 12,7 miljoen. Hiervan is per einde boekjaar geen voorziening getroffen.

Toelichting op de vennootschappelijke winst en verliesrekening

14. Directe participatiekosten

(bedragen in € 1.000)	2023	2022
Advieskosten participaties	10	10
Totaal	10	10

15. Algemene beheerkosten

(bedragen in € 1.000)	2023	2022
Beheervergoeding	339	237
Bezoldiging RVC en IC	64	64
Overige algemene kosten	50	63
Totaal	453	364

16. Resultaat deelnemingen

(bedragen in € 1.000)	2022	2021
Innovatie- en Energiefonds Gelderland BV	2.835	13.395
Ontwikkelings- en Herstructureringsmaatschappij Gelderland Financieringen B.V.	-54	-352
Perspectiefonds Gelderland B.V.	-1.224	-875
MKB Kredietfaciliteit Gelderland B.V.	0	0
Totaal	1.557	12.168

Voor een nadere toelichting op MKB Kredietfaciliteit Gelderland B.V. verwijzen wij naar de toelichting op de voorziening in de geconsolideerde balans.

17. Werknemers

Gedurende het jaar 2023 waren evenals vorig jaar geen werknemers in dienst bij de vennootschap.

18 Voorstel winstbestemming

Aan de algemene vergadering van aandeelhouders wordt door de directie voorgesteld om van het resultaat van 2023 ad. positief € 9.753.714 een bedrag van € 6.652.658 toe te voegen aan de statutaire reserve, en het restant ad. € 3.101.056 toe te voegen aan de overige reserves. In afwachting van het besluit van de algemene vergadering van aandeelhouders is dit voorstel winstbestemming reeds in de jaarrekening verwerkt.

Apeldoorn, 2 april 2024

De directie,

Ontwikkelingsmaatschappij Oost-Nederland N.V. namens deze:

W.E.M. de Jong

Overige gegevens

Statutaire regeling winstbestemming

In artikel 22 van de statuten is vastgelegd hoe de winstverdeling dient te geschieden.

Art. 22.2

Van het resultaat, zoals dat uit de vastgestelde jaarrekening blijkt, wordt – in geval van winst – een zodanig gedeelte aan de dividendreserve P toegevoegd dat gelijk is aan het gemiddelde van de wettelijke rente per het begin en het einde van het boekjaar, berekend over het saldo van het op de betreffende prioriteitsaandelen gestorte bedrag. Indien het gestorte bedrag niet het gehele boekjaar eenzelfde bedrag was, zal de uitkering worden berekend over het jaargemiddelde van het gestorte bedrag.

Het hierna resterende gedeelte van de winst staat ter beschikking van de vergadering van prioriteitsaandeelhouders, een en ander met dien verstande dat op de prioriteitsaandelen geen verdere reservering of uitkering plaatsvindt. In geval van een verlies bepaalt de vergadering van prioriteitsaandeelhouders de verwerking van het verlies. De vennootschap kan slechts uitkeringen doen voor zover het eigen vermogen groter is dan de reserves die krachtens de wet moeten worden aangehouden.

Art. 22.3

De vergadering van prioriteitsaandeelhouders kan, met inachtneming van het bepaalde in lid 2 laatste volzin, besluiten tot uitkeringen ten laste van een reserve die niet krachtens de wet moet worden aangehouden.

Art. 22.4

Een besluit dat strekt tot uitkering heeft geen gevolgen zolang het bestuur geen goedkeuring heeft verleend. Het bestuur weigert slechts de goedkeuring indien het weet of redelijkerwijs behoort te voorzien dat de vennootschap na de uitkering niet zal kunnen blijven voortgaan met het betalen van haar opeisbare schulden.

Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: de aandeelhouders en de raad van commissarissen van
Topfonds Gelderland

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening 2023

Ons oordeel

Wij hebben de jaarrekening 2023 van Topfonds Gelderland B.V. (hierna: Topfonds Gelderland) te Arnhem gecontroleerd. De jaarrekening omvat de geconsolideerde en de enkelvoudige jaarrekening.

Naar ons oordeel geeft de in dit jaarverslag opgenomen jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van Topfonds Gelderland op 31 december 2023 en van het resultaat over 2023 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 van het in Nederland geldende Burgerlijk Wetboek (BW).

De jaarrekening bestaat uit:

1. de balans per 31 december 2023;
2. de winst-en-verliesrekening over 2023; en
3. de toelichting met een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en andere toelichtingen.

De basis voor ons oordeel

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

Wij zijn onafhankelijk van Oost NL 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.

Informatie ter ondersteuning van ons oordeel

Zoals toegelicht op pagina 43 van het jaarverslag heeft het bestuur een continuïteitsbeoordeling voor de periode van 12 maanden na opmaken van de jaarrekening uitgevoerd en geen gebeurtenissen of omstandigheden geïdentificeerd die gerede twijfel kunnen doen ontstaan over de mogelijkheid van de entiteit om haar continuïteit te handhaven (hierna: continuïteitsrisico's).

Onze werkzaamheden om de continuïteitsbeoordeling van het bestuur te evalueren omvatten onder andere:

- > overwegen of de continuïteitsbeoordeling van het bestuur alle relevante informatie bevat waarvan wij als gevolg van onze controle kennis hebben en het bestuur bevragen over de belangrijkste veronderstellingen en uitgangspunten.
- > evalueren van de begroting 2024 met de daarin opgenomen verwachtingen voor het voor de periode van minimaal 12 maanden vanaf de datum van opmaken van de jaarrekening.

- > inwinnen van inlichtingen bij het bestuur over zijn kennis van continuïteitsrisico's na de periode van de door het bestuur verrichte continuïteitsbeoordeling.

Uit onze controlewerkzaamheden is gebleken dat de door het bestuur gehanteerde continuïteitsveronderstelling juist is en dat er geen continuïteitsrisico's zijn geïdentificeerd.

Controleaanpak frauderisico's

Wij hebben risico's geïdentificeerd en ingeschat op een afwijking van materieel belang op de jaarrekening die het gevolg is van fraude. Wij hebben tijdens onze controle inzicht verkregen in de entiteit en haar omgeving, de componenten van het interne beheersingssysteem, waaronder het risico-inschattingsproces en de wijze waarop het bestuur inspeelt op frauderisico's en het interne beheersingssysteem monitort en de wijze waarop de raad van commissarissen toezicht uitoefent, alsmede de uitkomsten daarvan. Wij verwijzen naar pagina 26 van het jaarverslag, waarin het bestuur zijn frauderisicoanalyse heeft opgenomen.

Wij hebben de opzet en de relevante aspecten van het interne beheersingssysteem en in het bijzonder de frauderisico-analyse geëvalueerd alsook bijvoorbeeld de gedragscode en de klokkenluidersregeling. Wij hebben de opzet en het bestaan geëvalueerd, en voor zover wij noodzakelijk achten, de werking getoetst van interne beheersmaatregelen gericht op het mitigeren van frauderisico's.

Als onderdeel van ons proces voor het identificeren van risico's op een afwijking van materieel belang in de jaarrekening die het gevolg is van fraude, hebben wij

frauderisicofactoren overwogen met betrekking tot frauduleuze financiële verslaggeving, oneigenlijke toe-eigening van activa en omkoping en corruptie. Wij hebben geëvalueerd of deze factoren een indicatie vormden voor de aanwezigheid van het risico op afwijkingen van materieel belang als gevolg van fraude.

De door ons geïdentificeerde frauderisico's en uitgevoerde specifieke werkzaamheden zijn als volgt:

Risico 1: Het risico dat het bestuur maatregelen van interne beheersing doorbreekt

Frauderisico	Controlewerkzaamheden en waarnemingen
Het bestuur bevindt zich in een unieke positie om fraude te plegen, omdat het in staat is de administratieve vastleggingen te manipuleren en frauduleuze financiële overzichten op te stellen door interne beheersingsmaatregelen te doorbreken die anderszins effectief lijken te werken. Daarom besteden wij bij al onze controles aandacht aan het risico van het doorbreken van maatregelen van interne beheersing door het bestuur bij: > Journaalposten en andere aanpassingen die tijdens het opstellen van de jaarrekening zijn gemaakt; > Schattingen en schattingsprocessen; > Significante transacties buiten het kader van de normale bedrijfsuitoefening en transacties met verbonden partijen. Wij hebben in dat kader met name aandacht gehad voor onjuiste (onrechtmatige) boekingen via het memoriaalboekingen en onrechtmatige beïnvloeding van de verantwoording ten aanzien van de waardering van leningen en participaties en de presentatie van de meerwaarde.	Wij hebben de opzet en het bestaan geëvalueerd van de maatregelen van interne beheersing in de processen voor het genereren en verwerken van journaalposten en het maken van schattingen, uitgaande van een risico op doorbreking van dat proces. We hebben het proces rondom de totstandkoming van financiële verslaggeving beoordeeld en daarbij met name de opzet en implementatie geëvalueerd van de interne beheersingsmaatregelen ten aanzien van de waardering van de leningen en participaties. Tevens hebben wij specifieke aandacht gegeven aan de toegangsbeveiligingen in het IT-systeem en de mogelijkheid dat hierin functiescheiding kan worden doorbroken. Wij hebben journaalposten geselecteerd op basis van risicocriteria, zoals memoriaalboekingen in de omzetverantwoording en journaalposten met betrekking tot leningen en participaties en het transactieresultaat. Hierop zijn controlewerkzaamheden verricht, waarbij wij tevens aandacht hebben besteed aan significante transacties buiten de normale bedrijfsuitoefening en transacties met verbonden partijen. Daarnaast hebben wij controlewerkzaamheden verricht ten aanzien van belangrijke schattingen met betrekking tot de waardering van leningen en participaties en het transactieresultaat. Deze werkzaamheden bestaan onder andere uit: > controle op de gehanteerde richtlijnen voor de waardering > controle op de gehanteerde waarderingsmodellen > controle op de kwaliteit en de werking van het intern waarderingsproces > een steekproef op de leningen en participaties waarbij de mutaties en de waardering van de post is gecontroleerd aan de hand van onderliggende bron documentatie en uitgangspunten van de schatting. Wij hebben aandacht besteed aan mogelijke tendenties in de prognoses van het bestuur die aan de analyse van de waardering van de leningen en participaties ten grondslag liggen. Onze werkzaamheden hebben niet geleid tot specifieke aanwijzingen voor fraude of vermoedens van fraude ten aanzien van het doorbreken van de interne beheersing door het bestuur.

Risico 2: Het risico op onjuiste danwel onvolledige verantwoording van het transactieresultaat

Frauderisico	Controlewerkzaamheden en waarnemingen
Op grond van onze beroepsregels gaan wij uit van een verondersteld frauderisico ten aanzien van de opbrengstenverantwoording. Als gevolg van onjuiste afgrenzing van de exits bestaat het risico op onjuiste danwel onvolledige verantwoording van het transactieresultaat.	We hebben de opzet en implementatie geëvalueerd van de interne beheersingsmaatregelen ten aanzien van de verantwoording van exits. Deze werkzaamheden bestaan onder andere uit: > De verantwoorde transacties in 2023 en 2024 geïdentificeerd en aangesloten op onderliggende brondocumentatie > Per jaareinde afgrenzingswerkzaamheden uitgevoerd om vast te stellen dat het transactieresultaat in het juiste boekjaar is verantwoord Onze werkzaamheden hebben niet geleid tot specifieke aanwijzingen voor fraude of vermoedens van fraude ten aanzien van het doorbreken van de interne beheersing door het bestuur.

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen andere informatie

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

- > het bestuursverslag;
- > de overige gegevens;

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

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

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 andere informatie, waaronder het bestuursverslag en de overige gegevens in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

Beschrijving van verantwoordelijkheden met betrekking tot de jaarrekening

Verantwoordelijkheden van het bestuur en de raad van commissarissen 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.

De raad van commissarissen is verantwoordelijk voor het uitoefenen van toezicht op het proces van financiële verslaggeving van de vennootschap.

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 vennootschap;
- > 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 raad van commissarissen 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.

Zwolle, 2 april 2024

BDO Audit & Assurance B.V.
namens deze,

R.H. Bouman RA

13.

Bijlagen

Bijlage I: Definities

Business cases

Het aantal business cases dat ondersteund is met een financiering uit het fonds.

Uitgelokt investeringsvolume

De door TG en andere investeerders, financiers en banken in het verslagjaar verstrekte bedragen aan bedrijven in onze portefeuille. Dit wordt gemeten in commitments, wat betekent dat een deel van de bedragen al wel is toegezegd aan bedrijven, maar nog niet is uitgekeerd. Het uitgelokte investeringsvolume meten we éénmaal per jaar bij alle participaties. Tot en met 2022 deden we dat in de periode rond de jaarwisseling. Sinds 2023 doen we dat in de zomerperiode. Voor bedrijven die gedurende het jaar in portefeuille komen, nemen we de gecommiteerde bedragen van andere financiers die in het investeringsvoorstel vermeld staan. Bij bedrijven die de portefeuille verlieten (vanwege een exit of een faillissement) houden we deze data op het moment van afscheid vast.

Revoluerendheid

Het deel van het fondsvermogen dat op het rapportagemoment nog resteert van de door de aandeelhouder gestorte bedragen.

Succesvolle exits (bij het Duurzame energie-deel)

Het aantal financieringen dat volledig is terugbetaald door de bedrijven.

Hernieuwbare energie

Het totaal aan jaarlijks opgewekte of bespaarde hernieuwbare energie van bedrijven en projecten in terajoules. Bij bedrijven die de portefeuille verlieten (vanwege een exit of een faillissement) houden we deze data op het moment van afscheid vast.

Arbeidsplaatsen

Het aantal verwachte (gecreëerde) arbeidsplaatsen over 5 jaar, gemeten in fulltime eenheden (FTE).

De data voor de indicator 'arbeidsplaatsen' meten we éénmaal per jaar bij alle participaties. Tot en met 2022 deden we dat in de periode rond de jaarwisseling. Sinds 2023 doen we dat in de zomerperiode. Bij bedrijven die in de loop van het jaar de portefeuille verlaten (bijvoorbeeld vanwege een exit of een faillissement) noteren we deze data voor het laatst op het moment van afscheid, en dan houden we dat getal vast. Eventuele mutaties in het aantal arbeidsplaatsen 'na afscheid' van een participatie worden niet bijgehouden.

We registreren het aantal fte's en brengen hierop in mindering het aantal fte's dat in dienst was ten tijde van de eerste investering (de 'behouden arbeidsplaatsen').

Nieuwe aanvragen

Aantal ontvangen leads in het kalenderjaar.

Beschikbare liquiditeit

De per balansdatum aanwezige fondsmiddelen beschikbaar voor investeringen, bestaande uit de liquide middelen plus nog op te vragen kapitaal bij de provincie minus de bedragen die gereserveerd zijn voor participaties (commitments) en minus aangehouden buffers.

Verstrekte financieringen

De aan ondernemingen gecommiteerde bedragen van financieringsronden die in het verslagjaar in beheer zijn gekomen.

Resultaat na belastingen

Het geboekte resultaat na belastingen over het lopende jaar.

Meerwaarde portefeuille

Waarde van de participaties die boven het geïnvesteerde bedrag uitgaat ('stille reserve').

R&D-uitgaven

Het totaal aan R&D-uitgaven gedurende het jaar in de bedrijven waarin wordt deelgenomen of waaraan financiering is verstrekt.

Nominaties voor prijzen en awards

Het totaal aantal (nominaties voor) prijzen en awards dat is verleend aan de bedrijven waarin wordt deelgenomen of waaraan financiering is verstrekt.

Samenwerkingsverbanden met kennisinstellingen

Het totaal aantal samenwerkingsverbanden met kennisinstellingen (waaronder universiteiten, hogescholen, kennisparken en valleys) in de bedrijven waarin wordt deelgenomen of waaraan financiering is verstrekt.

Duurzame samenwerkingsverbanden met andere bedrijven

Het totaal aantal duurzame samenwerkingsverbanden met andere bedrijven gedurende het jaar.

Verleende octrooien

Het totaal aantal octrooien dat gedurende het jaar is verleend aan de bedrijven waarin wordt deelgenomen of waaraan financiering is verstrekt.

Bijlage II: Toelichting prestatie-indicatoren

Met de provincie Gelderland is een aantal prestatie-indicatoren afgesproken voor de beleidsterreinen Innovatie en Duurzame Energie. Voor de doelstellingen geldt een inspannings-verplichting voor de fondsmanager. Op voorgaande pagina vermelden we de realisatie versus de doelstelling over de gehele periode gemeten vanaf de start van de fondsen. Voor de indicatoren wordt bij de fondsinvesteringen van Topfonds Gelderland en de directe investeringen van IEG geen splitsing aangebracht op basis van de juridische entiteiten TG en IEG, maar op basis van de fondsdelen Innovatie en Duurzame Energievoorziening. Hierbij wordt de impact van de fondsinvesteringen van TG en de directe investeringen van IEG bij elkaar opgeteld. Op deze manier sluiten we aan bij de afspraken die zijn gemaakt met de provincie om informatie per beleidsterrein te presenteren. De doelstellingen zijn bepaald bij de start van de fondsen. In de afgelopen jaren heeft de provincie een aantal malen extra gelden gestort in Topfonds Gelderland en vorig jaar is MKG weer opengesteld. De doelstellingen in dit verslag hebben we hierop aangepast. Aangezien voor het nieuwe MKG de doelstellingen voor IEG Innovatie gelden, hebben we MKG opgenomen in de gegevens bij het beleidsterrein Innovatie. Aan deze fondsdoelstellingen zijn looptijden gekoppeld. Voor innovatie (TG, IEG Innovatie en MKG) was dat in eerste instantie 5 jaar tot 2016 en is de meetperiode sindsdien verlengd. Voor IEG Duurzame Energie is dat tien jaar. De doelstelling gekoppeld aan revolverendheid voor IEG Innovatie wordt gemeten over een looptijd van tien jaar en voor IEG Duurzame Energie over een looptijd van twintig jaar. Iedere storting door de provincie heeft zijn eigen periode om de doelstellingen te realiseren.

De prestatie-Indicatoren van PFG bestaan uit:

- > Proces-indicatoren. Dit betreffen de processtappen gedurende de opbouw van het fonds tot 31 december 2022.
- > Performance-indicatoren. Dit betreft de kwantitatieve impact van de investeringen van PFG.
- > Impact-indicatoren: de maatschappelijke impact als indirect gevolg van de financiering door PFG.

Hefboom directe investeringen

De verhouding tussen de financiering van PFG en de financiering door derden. Deze dient in crisistijd te zijn: één euro van PFG levert minimaal één euro van derden op. Buiten crisistijd geldt dat één euro van PFG minimaal drie euro van derden oplevert.

Hefboom fondsinvesteringen

De verhouding tussen de financiering van PFG aan een marktfonds en de financiering van dat marktfonds in een Gelderse onderneming. Die hefboom dient minimaal twee te zijn.

Impact-indicatoren

Oost NL heeft Impact-Indicatoren vastgesteld voor (onderdelen van) PFG. De Impact-indicatoren zijn afgeleid van de omgevingsvisie 'Gaaf Gelderland':

- > Energietransitie: Gelderland klimaatneutraal
- > Klimaatadaptie: Gelderland klimaatbestendig
- > Circulaire economie: Gelderland eerste afvalloze provincie van Nederland
- > Biodiversiteit: Gelderland werkt volledig natuur inclusief
- > Bereikbaarheid: Mobiliteit is veilig, snel, toegankelijk, betaalbaar en klimaatneutraal

- > Economisch vestigingsklimaat: Alle werklocaties duurzaam ingericht
- > Woon- en leefklimaat: Woningen in Gelderland klimaatneutraal.

Er zijn kwantitatieve impact-indicatoren geïdentificeerd, gericht op de bijdrage aan een koolstofarme en circulaire economie en kwalitatieve impactindicatoren, gericht op de bijdrage aan sustainable development goals (3, 7, 9,11 en 12).

Bij elke businesscase wordt beoordeeld of een of meer kwantitatieve indicatoren van toepassing zijn (werkgelegenheid, energieopwekking of -besparing, CO₂-besparing, stikstof-reductie of een naar rato toegepaste combinatie van bovenstaande indicatoren). De resultaten op deze kwantitatieve impact-indicatoren worden getalsmatig per casus gemeten. Ook de kwalitatieve impact-indicatoren worden per casus inhoudelijk onderbouwd.

Bijlage III: Overzicht participaties met aandelenbelang van 20% of meer, per 31 december 2023

<i>Participatie</i>	<i>Belang deelneming</i>	<i>Statutaire zetel</i>
ArthroSave Holding B.V.	20,9%	Culemborg
Bilihome B.V.	23,6%	Nijkerk
Biogeneration Capital Fund II	33,9%	Naarden
Duurzame Energie Netwerken Gelderland B.V.	50,0%	Arnhem
Gelders Warmte Infra Bedrijf B.V.	49,5%	Arnhem
Mellon Medical B.V.	21,0%	Delft
Soteria Medical B.V.	27,5%	Arnhem
Volgroen Gelderland B.V.	50,0%	Amersfoort

Colofon

Oost-Nederland, 2 april 2024

Ontwerp en vormgeving

.NLVK

Redactie

MCM Tekst

Eindredactie

Oost NL

Fotografie

Shutterstock, iStock, Oost NL, Eric Brinkhorst, Nicolet Peters

Met het gebruik van woorden als 'wij', 'we', 'onze' en 'ons' wordt verwezen naar Oost NL. Wij streven er continu naar om onze eigen maatschappelijke impact en onze verslaglegging te verbeteren. Daarom stellen we feedback op en vragen en opmerkingen over ons jaarverslag zeer op prijs. Neem hiervoor contact op via info@oostnl.nl.

Laan van Malkenschoten 40
Postbus 1026
7301 BG Apeldoorn
088 667 01 00

info@oostnl.nl
www.oostnl.nl



Ontwikkelingsmaatschappij
Oost-Nederland