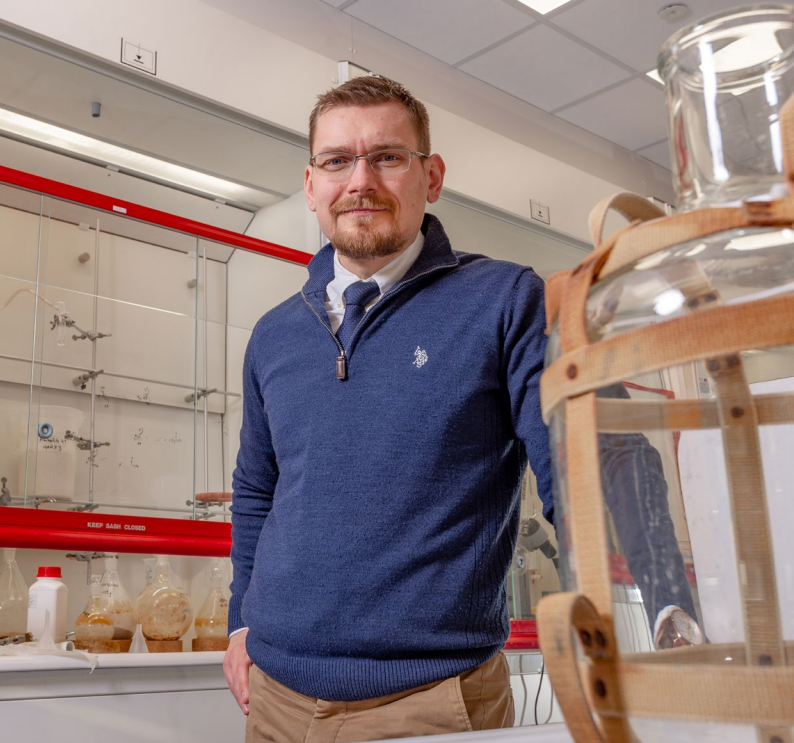




Jaarverslag 2018

Inhoudsopgave

1. Personalia	3
Personalia	4
2. Verslag van de Raad van Commissarissen	5
Verslag van de Raad van Commissarissen	6
3. Verslag van de directie	7
Verslag van de directie	8
4. Jaarrekening	11
Balans	12
Winst- en verliesrekening	13
Toelichting behorende tot de jaarrekening	14
Toelichting op de balans	18
Niet in de balans opgenomen activa en verplichtingen	22
Toelichting op de winst- en verliesrekening	23
5. Overige gegevens	25
Overige gegevens	26
Controleverklaring van de onafhankelijke accountant	27
Bijlage bij de controleverklaring	29
6. Profielschets Raad van Commissarissen	30
Profielschets Raad van Commissarissen	31
7. Profielschets Investeringscomité	32
Profielschets Investeringscomité	33
8. Bijlagen	34
Bijlage 1 Participaties en leningen	35



Personalia

“

20 mensen, veel plezier, 150 verbeterkansen, 58% minder overwerk, in 3 dagen. Met onze serious game worden mensen optimaal betrokken bij organisatieveranderingen, die daardoor echt resultaat hebben.

Lammert van der Wal, SharkMark

Personalia

Raad van Commissarissen

Dhr. mr. J.W.M. Engels (voorzitter)

Dhr. drs. J.H.M. Pluymen

Dhr. drs. H.J. Gietema

Investeringscomité

Dhr. T. Jensma (voorzitter)

Mevr. mr. R.H.E. Pruim

Dhr. drs. R.B. Reekers

Directie

Dhr. mr. G. Buitter (namens N.V. NOM)

Dhr. R. Drees-Speelman QC (namens N.V. NOM)

Fondsmanager

Dhr. J.M. Timmer (namens N.V. NOM)

Verslag van de Raad van Commissarissen



Verslag van de Raad van Commissarissen

De Raad van Commissarissen kijkt met grote tevredenheid terug op het jaar 2018, waarin het Investeringsfonds Groningen tot volle wasdom is gekomen. Er is grote vooruitgang geboekt in het aantal deelnemingen in projecten, zodanig zelfs dat de bodem van het Fonds in zicht is gekomen. Deze ontwikkeling bevestigt dat de in 2017 met de aandeelhouder afgesproken additionele strategische uitgangspunten maximaal hun vruchten hebben afgeworpen. De RvC is zeer verheugd een bijdrage aan dit succes te hebben kunnen leveren.

In 2018 heeft de RvC vijf maal vergaderd in het bijzijn van directie en fondsmanager. De RvC heeft haar eigen functioneren geëvalueerd en vastgesteld dat de beoogde complementariteit in competenties binnen de RvC goed tot uiting komen. Er is daarnaast sprake van een substantiële inzet op een vruchtbare samenwerking, zowel onderling als met de directie.

De RvC wil graag opnieuw uiting geven aan de zeer plezierige samenwerking met de directie en het management van IFG. Zij bleken bereid de kritische dialoog met de RvC aan te gaan in het kader van onze controlerende taak. Daarnaast stonden zij open en gaven ook regelmatig gevolg aan de strategische en inhoudelijke adviezen die de RvC afgaf. Er is onverminderd sprake van een bovengemiddeld onderling vertrouwen.

De RvC spreekt opnieuw haar dank uit in de richting van de aandeelhouder voor het in de RvC gestelde vertrouwen en ziet uit naar een verdere constructieve samenwerking met de aandeelhouder, de Investeringscommissie en de fondsbeheerder.

Namens de Raad van Commissarissen,

Hans Engels, voorzitter

Groningen, 15 maart 2019

Verslag van de directie



Verslag van de directie

Investeringsfonds Groningen B.V. (hierna: IFG) is een revoluerend fonds dat in 2015 door de provincie Groningen (houder van alle aandelen) is opgericht. Het fonds stelt zich ten doel om het economisch klimaat en beleid en de werkgelegenheid, direct en indirect te ondersteunen, te versterken en te verankeren middels het investeren in fondsen die vervolgens op hun beurt direct in ondernemingen investeren. Daarnaast heeft IFG de mogelijkheid direct te investeren met risicodragend kapitaal in innovatieve Groninger MKB ondernemingen, waarbij het accent ligt op (pilot)bedrijven en snel groeiende ondernemingen die zich willen vestigen in Groningen. De financieringen worden verstrekt in de vorm van (achtergestelde) leningen en/of aandelenkapitaal. De participaties en leningen van IFG liggen over het algemeen in een segment met hogere risico's. Het IFG kent een looptijd 20 jaar.

IFG is in 2018 op volle snelheid gekomen. De ontwikkelingen bij IFG gaan sneller dan bij aanvang van het fonds verwacht. Daar waar de regionale doelfondsen en initiatieven IFG al snel wisten te vinden, hebben ook de landelijke partijen de weg naar Groningen ontdekt. Dit heeft in 2018 geresulteerd in de investering in Berk Partners Groeifonds (BPGF), een fonds dat investeert in bestaande, snel groeiende Nederlandse MKB-ondernemingen in voornamelijk de volgende sectoren: innovatieve maakindustrie, voedingsmiddelenindustrie en toeleveranciers aan de zorg. Met BPGF zijn specifieke afspraken gemaakt die gericht zijn op het ontwikkelen van het Groninger MKB. Het kapitaalsdeel dat IFG heeft ingebracht zal binnen de provinciegrenzen van Groningen worden geïnvesteerd. Wij zijn trots dat wij met BPGF gezamenlijk tot een constructie hebben kunnen komen die uniek in Nederland is en die ook voor andere grote partijen interessant is gebleken om hun pijlen op Groningen te richten. In 2019 verwachten wij ook daarvan nog vruchten te kunnen plukken.

De focus van IFG ligt op het aaneensluiten van 'financieringstreinen' per sector. Dit houdt in dat in de regio wordt gekeken waar financierings- of investering technisch behoeftes liggen en dat samen met andere investeerders proberen in te vullen. De noodzaak voor het opzetten van eigen fondsen met 100% financiering van IFG lijkt momenteel niet aanwezig. Er lijkt voldoende interesse in de markt om met meerdere investeerders fondsen binnen de scope van IFG op te zetten. Inmiddels is IFG bij vier investeringsfondsen betrokken:

- Carduso Capital
- GForce Capital
- Pharma Connect Capital
- Berk Partner Groeifonds

De bovenstaande investeringsfondsen hebben ultimo 2018 in 13 ondernemingen geïnvesteerd die ongeveer 100 fte's directe werkgelegenheid invullen. Aangezien het voornamelijk jonge ondernemingen betreffen is de verwachting dat dit aantal fte's uitgebreid zal worden. Voor alle vier fondsen geldt dat er een goede leadlijst is, die al in het eerste halfjaar 2019 voor een goede groei van de fondsspecifieke portefeuilles zal kunnen zorgen. De fondsen beginnen het tempo van investeringen op te voeren en de prognoses zijn gunstig.

Het afgezonderde deel van het IFG kapitaal ten behoeve van directe investeringen in (pilot)bedrijven en snel groeiende ondernemingen om deze te motiveren zich te vestigen in de provincie Groningen (via het label AFG: AcquisitieFonds Groningen), is een goed middel gebleken in de opstartjaren van het fonds. De zichtbaarheid van IFG is bij de grotere landelijke partijen vergroot door samenwerking en investeringen in ondernemingen zoals bijvoorbeeld Photanol. Hierdoor is een stevig fundament gelegd voor fonds-in fondsen. Photanol bouwt een demofabriek voor het testen van productie van chemicaliën uit CO2 en zonlicht op industriële schaal. Zij gebruikt gemodificeerde blauwalg bacteriën om chemicaliën te produceren uit fotosynthese. De demofabriek is een grote stap naar opschaling van de productie van deze organische zuren die onder andere kunnen worden gebruikt voor de productie van biologisch afbreekbare kunststoffen, cosmetische producten en als grondstof voor de chemische industrie. Vanuit AFG is inmiddels gefinancierd in:

- Protonen Therapie Centrum Groningen (PTCG)
- Photanol

De provincie Groningen heeft bij oprichting IFG € 40 miljoen aan kapitaal toegezegd. Dit kapitaal wordt, afhankelijk van de liquiditeitsbehoefte van het fonds, in tranches door het fonds opgevraagd. Alle door de provincie Groningen beschikbare fondsmiddelen van IFG waren eind 2018 gecommitteerd, toegewezen aan gefiatteerde propositities of gereserveerd i.v.m. lopende onderzoeken. Aangezien er geen formele ruimte was om nieuwe leads op te pakken en er volop concrete leads waren (en zijn), zijn directie en fondsmanagement van IFG, gesteund door de RvC, in gesprek met de aandeelhouder gegaan over verruiming van het fondsvermogen. Wij zijn zeer verheugd dat de aandeelhouder dit gesprek heeft willen aangaan, dat zij het vertrouwen in IFG heeft uitgesproken en dat zij in februari 2019 heeft ingestemd met uitbreiding van het fondskapitaal met € 20 miljoen. Hiermee behoudt IFG het gunstige 'momentum', om de aandacht van de markt niet te verliezen en de aanwezige leads te kunnen oppakken.

De organisatie en governance staat. Het fondsbeheer is gedurende geheel 2018 uitgevoerd door N.V. NOM (NOM) op basis van de bij oprichting gesloten Management- en Beheerovereenkomst tussen provincie Groningen en NOM. Hier zijn onder meer de werkprocessen in omschreven waarbij de effectiviteit van de uitvoering van werkprocessen zijn gewaarborgd maar dusdanig dat de interne beheersingsmaatregelen en aangaande risico's in overeenstemming met het Investeringsreglement voldoende zekerheid bieden.

Onder fondsbeheer worden de taken van de fondsmanager (Jan Martin Timmer), de directie en de interne organisatie verstaan. De fondsmanager is het aanspreekpunt voor de bestaande en mogelijke nieuwe portefeuillefondsen en –bedrijven. De fondsmanager voert het volledige financieringstraject uit, van (proactieve) acquisitie tot en met de laatste afhandelingen bij een aandelenverkoop of laatste aflossing. De fondsmanager blijft na verstrekken van financiering de portefeuillefondsen en –bedrijven actief volgen en bijstaan met kennis en netwerk. De fondsmanager bewaakt de risico-ontwikkeling van een fonds/onderneming door zich periodiek en ad hoc te laten informeren over de voortgang van de gang van zaken en marktontwikkelingen. Naast regulier overleg tussen directie IFG en fondsmanager waarin updates worden besproken, wordt halfjaarlijks het risicoprofiel van de IFG-portefeuille formeel opnieuw beoordeeld en besproken met de RvC. Bij de bepaling van het risicoprofiel van een fonds/onderneming wordt naast een financiële beoordeling gekeken naar: kwaliteit van het management, marktpositie en -ontwikkeling, management informatie systeem en uniciteit.

De RvC ziet toe op het beleid van de directie en op de algemene gang van zaken in IFG. In 2018 hebben RvC en directie vijf maal een regulier overleg gevoerd. Daarnaast heeft de RvC tussentijds de directie met advies en raad bijgestaan. De RvC heeft in onderling overleg een rooster van aftreden opgesteld. In 2018 zijn de heren Gietema en Pluymen voor een tweede termijn door de aandeelhouder benoemd. In 2019 verloopt de eerste termijn van de voorzitter RvC, de heer Engels.

Het IC adviseert vanuit een onafhankelijke rol de directie bij besluitvorming om te verzekeren dat IFG op zakelijke grond wordt beheerd. Het IC bestaat uit drie betrokken en ervaren leden. De expertise varieert van juridisch tot financieel en van bestuur tot investment management. Het IC heeft onderling een rooster van aftreden opgesteld. Op basis daarvan verliep in 2018 de eerste termijnen van mevrouw Pruim. De aandeelhouder heeft haar voor een tweede termijn benoemd. Directie en IC zijn in 2018 twee maal bijeengewees. Er zijn in deze vergaderingen door het fonds drie investeringsvoorstellen aan het IC voorgelegd die alle drie door het IC van een positief advies werden voorzien. De directie heeft de adviezen gevolgd. Een voorstel omvat normaliter een uitgebreide omschrijving van de investeringspropositie. Er wordt onder andere (niet limitatief) aandacht besteed aan de aanleiding van het financieringsverzoek, de sectorfocus en -potentieel, het management, de organisatie, de co-financiers, de ondernemingsrisico's, risicoprofiel, looptijd en het maatschappelijk- en financieel rendement. Het IC handelt conform het "Reglement van de Investeringscommissie van het Investeringsfonds Groningen B.V." en toetst de investeringsvoorstellen op basis van de uitgangspunten zoals benoemd in het Investeringsreglement.

Rendement is meer dan alleen financieel. Een jaarverslag kent in eerste aanleg een financiële insteek. Balansposten, opbrengsten, kosten, voorzieningen en investeringen, ze zullen verderop uitvoerig aanbod komen. Maar IFG kijkt ook naar de bijdrage die zij levert aan de (Groningse) maatschappij: maatschappelijk rendement. Een bekende indicator hiervoor is werkgelegenheid. IFG heeft over 2018 bijgedragen aan bijna 100 fte's in de provincie Groningen. Gezien de seed-, startup- en jonge groei ondernemingen die in de fase dat IFG (indirect) een deel van de financieringsbehoefte invult nog weinig directe arbeidsplaatsen (kunnen) faciliteren, zal er op termijn een groei-effect zichtbaar moeten zijn. Naar verwachting zal IFG met de uitbreiding van het investeringsvermogen tot einde van de looptijd van het fonds (2035) kunnen bijdragen aan 3.400 fte's, waarvan ongeveer 45% directe werkgelegenheid is.

Met de aanwezigheid van de Rijksuniversiteit Groningen, Hanzehogeschool Groningen en het Universitair Medisch Centrum Groningen ligt binnen de provincie Groningen een belangrijke structuur voor ondernemerschap en innovaties binnen de Life Science sector. Mede door de investeringen in Carduso Capital (investeringen in innovatieve - medische - technologie bedrijven) en Pharma Connect Capital (investeringen in zeer vroege Pharma), draagt IFG bij aan de ontwikkelingen in de gezondheid- en welzijnssector. Met de investering in PTCG heeft IFG bijgedragen aan het eerste protonencentrum, voor oncologische behandelingen, in Nederland.

Met name rondom de gebieden Delfzijl en Eemshaven valt op dat er in 2018 nieuwe, vaak grotere initiatieven rondom duurzaamheid, reductie van afval en uitstoot, grondstofgebruik etc. waren. De vestigingslocatie en het vestigingsklimaat wordt door ondernemers als gunstig gezien door onder meer de goede samenwerking tussen diverse regionale partijen en –stakeholders. In deze grootschalige en langdurige projecten is het snel kunnen schakelen een succesfactor. Dat snelle schakelen kan alleen gerealiseerd worden als de regionale partijen in gezamenlijkheid een sterke propositie bij de initiatiefnemers neer kunnen leggen. Photanol is daar een uitstekend voorbeeld van gebleken. Naast de investering in Photanol (2018), verwachten we in 2019 een aantal andere initiatieven direct en/of indirect te kunnen financieren.

Door de samenwerking van IFG met nationaal georiënteerde fondsen wordt de economische en kennisstructuur versterkt. Dit geldt niet alleen voor de gefinancierde ondernemingen maar ook voor hun omgeving. De sectoren worden beter zichtbaar voor de partijen buiten de regio. Hierdoor ontstaan weer kansen voor de toekomst voor het aantrekken van bedrijven en intensivering van de

samenwerking.

In dit jaarverslag zijn drie ondernemers gevraagd om hun maatschappelijke bijdrage toe te lichten.

- *SharkMark (via GForce Capital); ontwikkelaar van mobile games als tooling voor organisatieverbeteraars zoals managers, consultants en trainers*
- *AGILeBiotics B.V. (via Pharma Connect Capital en Carduso Capital); farmaceutisch bedrijf dat zich richt op de ontwikkeling van nieuwe antibiotica voor de behandeling van multidrug-resistente infecties*
- *Protonen Therapie Centrum Groningen; oncologisch behandelcentrum op basis van protonentherapie.*

Over de gehele looptijd is het opgevraagde bedrag van € 10,7 miljoen gestort door de aandeelhouder. Tot en met 2018 is vanuit IFG € 27,2 miljoen gecommitteerd aan vijf investeringsfondsen (IFG) en twee onderneming (AFG). Van het commitment is tot en met 2018 € 8,3 miljoen uitbetaald en is € 18,9 miljoen opvraagbaar.

Het netto resultaat 2018 bedraagt € 0,5 miljoen negatief (2017 € 0,4 miljoen negatief). Een negatief netto resultaat past bij de fase van het fonds en loopt in de pas met de verwachting en met de ontwikkelingslijn van vergelijkbare investeringsfondsen. Opbrengsten zullen moeten worden behaald uit renteopbrengsten en dividendopbrengsten. In 2018 bedroeg de opbrengsten uit rente en dividend € 0,3 miljoen (2017 € 0,3 miljoen). Dividendstromen vanuit doelfondsen naar IFG zijn afhankelijk van de opbrengsten vanuit de ondernemingen waarin die doelfondsen hebben geïnvesteerd. Deze opbrengst voor IFG wordt niet op korte termijn verwacht.

De vitrine zal verder open worden gezet. De doelstellingen voor 2019 zijn om de portefeuille uit te breiden naar 6 doelfondsen en 4 directe participaties en de directe werkgelegenheid vanuit doelfondsen te verhogen naar meer dan 200 fte's. Met deze doelstelling wordt het oorspronkelijke fondskapitaal overschreden.

Er is nog onvoldoende trackrecord door de doelfondsen opgebouwd. Dat is gezien de investeringsperiode van IFG (vanaf 2015) en de investeringsperiode van de doelfondsen, gemiddeld 5 tot 7 jaar na final closing van een fonds, niet onlogisch. De fondsmanagers van de doelfondsen zijn steeds meer snelheid aan het maken en voor 2019 verwachten wij een sneeuwbal effect als het gaat om aantallen uitzettingen (bedrijven waar vanuit de doelfondsen in is geïnvesteerd). Vanuit de fondsmanager IFG zal daar komend jaar extra aandacht naar uit gaan. Om de toestroom van nieuwe professionele fondsinitiatieven op gang te houden zal IFG zowel binnen als buiten de regio de belangstelling blijven wekken. De vernieuwde website www.ifg.nl wordt periodiek gemonitord op traffic en sitegebruik. De site wordt waar nodig aangepast om optimaal te functioneren. Doelstelling van de site is informeren, presenteren, positioneren en waar mogelijk een contactmoment te realiseren.

Hoewel er definieerbare risico's onderkend moeten worden welke passen bij de fase waarin IFG zich bevindt én door de fondsfocus van IFG zijn de resultaten tot op heden zeer positief. Directie en fondsmanagement kijken dan ook tevreden terug op het afgelopen jaar en zien vol vertrouwen uit naar het komende.

De directie dankt de aandeelhouder voor het in haar gestelde vertrouwen, de RvC en IC voor hun inzet voor en hun bijdrage aan het succes van IFG en de fondsmanager voor zijn inzet voor het Groningse MKB en financieringslandschap.

Groningen, 15 maart 2019

Directie Investeringsfonds Groningen B.V.

Jaarrekening

“

De snelle verspreiding van multiresistente bacteriën zorgt voor hoge sterftcijfers in ziekenhuizen. Bij AGILeBiotics zetten we ons in voor de ontwikkeling van innovatieve antibiotica om dit sterftcijfer omlaag te brengen.

Andreas Bastian, AGILeBiotics

Balans

Voor verwerking resultaat.
Bedragen in euro.

	31 december 2018		31 december 2017	
ACTIVA				
Vaste activa				
Financiële vaste activa				
Effecten (1, 2)	8.404.274	8.404.274	6.770.114	6.770.114
Vlottende activa				
Overige vorderingen (3)	-	-	-	-
Liquide middelen (4)	859.223	859.223	497.831	497.831
TOTAAL ACTIVA		9.263.497		7.267.945
PASSIVA				
Eigen vermogen				
Aandelenkapitaal (5)	10.000		10.000	
Agioreserve (6)	10.650.000		8.125.000	
Algemene reserve (7)	-980.365		-554.670	
Onverdeeld resultaat (8)	-531.796	9.147.839	-425.695	7.154.635
Kortlopende schulden				
Crediteuren (9)	97.136		100.361	
Overige kortlopende schulden (10)	18.522		12.949	
		115.658		113.310
TOTAAL PASSIVA		9.263.497		7.267.945

Winst- en verliesrekening

Bedragen in euro.

	2018		2017	
Opbrengsten				
Rente- en provisiebaten (11)	320.572		299.600	
SOM VAN BEDRIJFSOPBRENGSTEN		320.572		299.600
Kosten				
Saldo dotatie aan voorziening				
financiële vaste activa (12)	395.451		190.092	
Overige bedrijfskosten (13)	456.917		535.203	
SOM VAN BEDRIJFSLASTEN		852.368		725.295
RESULTAAT VÓÓR BELASTINGEN		-531.796		-425.695
Belastingen (14)	-		-	
RESULTAAT NA BELASTINGEN		-531.796		-425.695

Toelichting behorende tot de jaarrekening

Algemeen

De onderneming, statutair gevestigd te en opererende vanuit Groningen, Paterswoldseweg 810, is een besloten vennootschap, waarvan de aandelen voor 100% in het bezit zijn van de Provincie Groningen. Uitgangspunt van het Investeringsfonds Groningen is het direct en indirect ondersteunen, versterken en verankeren van het economisch klimaat en economisch beleid in de Provincie Groningen. De vennootschap is ingeschreven in het handelsregister onder KvK nummer 63607662.

Verslagleggingsperiode

Deze jaarrekening is opgesteld uitgaande van een verslaggevingsperiode van een kalenderjaar.

Vergelijking met voorgaand jaar

De gehanteerde grondslagen van waardering en van resultaatbepaling zijn ongewijzigd gebleven ten opzichte van het voorgaande jaar, met uitzondering van de toegepaste stelselwijzigingen zoals opgenomen in de betreffende paragrafen.

Toegepaste standaarden

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 voor kleine rechtspersonen, die uitgegeven zijn door de Raad voor de Jaarverslaggeving.

Continuïteit

Deze jaarrekening is opgesteld uitgaande van de continuïteitsveronderstelling.

Stelsel- en schattingswijzigingen

Er hebben zich in 2018 geen stelselwijzigingen en schattingswijzigingen voorgedaan.

Schattingen

Bij toepassing van de grondslagen en regels voor het opstellen van de jaarrekening vormt de leiding van het Investeringsfonds Groningen B.V. zich verschillende oordelen en schattingen die essentieel kunnen zijn voor de in de jaarrekening opgenomen bedragen. Indien het voor het geven van het in artikel 2:362 lid 1 BW vereiste inzicht noodzakelijk is, is de aard van deze oordelen en schattingen inclusief de bijbehorende veronderstellingen opgenomen bij de toelichting op de desbetreffende jaarrekeningposten.

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 Investeringsfonds Groningen B.V. of de moedermaatschappij van Investeringsfonds Groningen B.V. en 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 omvang van de transactie en andere informatie die nodig is voor het verschaffen van het inzicht.

Algemene grondslagen

Activa en verplichtingen worden in het algemeen gewaardeerd tegen de verkrijgings- of vervaardigingsprijs of de benaderde marktwaarde. Indien geen specifieke waarderinggrondslag is vermeld vindt waardering plaats tegen de verkrijgingsprijs. In de balans en de winst- en verliesrekening zijn referenties opgenomen. Met deze referenties wordt verwezen naar de toelichting.

Een actief wordt in de balans opgenomen wanneer het waarschijnlijk is dat de toekomstige economische voordelen naar de onderneming zullen toevloeien en de waarde daarvan betrouwbaar kan worden vastgesteld. Een verplichting wordt in de balans opgenomen wanneer het waarschijnlijk is dat de afwikkeling daarvan gepaard zal gaan met een uitstroom van middelen die economische voordelen in zich bergen en de omvang van het bedrag daarvan betrouwbaar kan worden vastgesteld.

Baten worden in de winst- en verliesrekening opgenomen wanneer een vermeerdering van het economisch potentieel, samenhangend met een vermeerdering van een actief of een vermindering van een verplichting, heeft plaatsgevonden, waarvan de omvang betrouwbaar kan worden vastgesteld. Lasten worden verwerkt wanneer een vermindering van het economisch potentieel, samenhangend met een vermindering van een actief of een vermeerdering van een verplichting, heeft plaatsgevonden, waarvan de omvang betrouwbaar kan worden vastgesteld.

Indien een transactie ertoe leidt dat nagenoeg alle of alle toekomstige economische voordelen en alle of nagenoeg alle risico's met betrekking tot een actief of verplichting aan een derde zijn overgedragen, wordt het actief of de verplichting niet langer in de balans opgenomen. Verder worden activa en verplichtingen niet meer in de balans opgenomen vanaf het tijdstip waarop niet meer wordt voldaan aan de voorwaarden van waarschijnlijkheid van de toekomstige economische voordelen en betrouwbaarheid van de bepaling van de waarde.

De opbrengsten en kosten worden toegerekend aan de periode waarop zij betrekking hebben.

De jaarrekening wordt gepresenteerd in euro's, de functionele valuta van de onderneming.

Financiële instrumenten

De effecten opgenomen onder de financiële vaste activa en de vlottende activa, voor zover deze betrekking hebben op de handelsportefeuille of met betrekking tot eigen-vermogensinstrumenten buiten de handelsportefeuille, alsmede derivaten met een onderliggende beursgenoteerde waarde, worden gewaardeerd tegen de reële waarde. Alle overige in de balans opgenomen financiële instrumenten zijn gewaardeerd tegen de (geamortiseerde) kostprijs.

De reële waarde is het bedrag waarvoor een actief kan worden verhandeld of een passief kan worden afgewikkeld tussen ter zake goed geïnformeerde partijen, die tot een transactie bereid en onafhankelijk van elkaar zijn. Indien niet direct een betrouwbare reële waarde is aan te wijzen, wordt de reële waarde benaderd door deze af te leiden uit de reële waarde van bestanddelen of van een soortgelijk financieel instrument, of met behulp van waarderingssystemen en waarderingstechnieken.

Grondslagen voor waardering van activa en passiva

Financiële vaste activa

De overige effecten bestaan uit participaties, vorderingen op participaties en overige leningen. Aandelenparticipaties worden gewaardeerd tegen kostprijs of lagere marktwaarde, onder aftrek van voorzieningen die worden gevormd als de situatie bij de betrokken ondernemingen daartoe aanleiding geeft. Participaties die worden aangehouden om te vervreemden en/of voldoen aan de consolidatievrijstelling zoals bedoeld in artikel 407 Titel 9 boek 2 BW worden niet geconsolideerd.

Deze waardering tegen kostprijs heeft tot gevolg dat waardeinstijgingen van participaties niet in de cijfers tot uitdrukking komen. Om een nader inzicht te geven in de verandering van de waarde van de participatieportefeuille wordt in de toelichting op de balans de benaderde marktwaarde vermeld. De benaderde marktwaarde is de beste inschatting die Investeringsfonds Groningen maakt van een mogelijke transactieprijs in een vrije markt onder de gegeven omstandigheden van de betreffende participatie. Voor aandelenparticipaties geldt een concrete exit-strategie.

De benaderde marktwaarde van de aandelenparticipaties komt tot stand middels het portefeuillebeheermodel (Fista). Middels Fista wordt een cijfermatige benadering van de marktwaarde gevolgd en is sprake van meerdere financiële waarderingssystemen. Het model sluit zoveel mogelijk aan op de uitgangspunten van de IPEV (International Private Equity and Venture Capital) echter omdat de portefeuille voor een groot deel bestaat uit start ups en fondsen/bedrijven in ontwikkeling wordt daar waar nodig afgeweken van deze richtlijn, passend bij de doelgroep. De waardering vindt plaats op basis van de meest objectief mogelijke inschatting (zoals recente transacties). Indien de informatie niet voorhanden is, vindt de waardering plaats op basis van een multiple-benadering, dan wel op basis van intrinsieke waarde van de participaties. De keuze en hoogte van de multiple is gebaseerd op basis van de beste inschatting van het management. Een aanpassing in de keuze en omvang van de multiple kan leiden tot een (materiële) afwijking van de benaderde marktwaarde. De waardering komt gestandaardiseerd en consistent tot stand.

De leningen betreffen zowel leningen aan participaties als leningen aan ondernemingen waarin Investeringsfonds Groningen niet participeert. Het betreft hier, behoudens uitzonderingsgevallen, (converteerbare) achtergestelde leningen. De onder financiële vaste activa opgenomen vorderingen worden initieel gewaardeerd tegen de reële waarde onder aftrek van transactiekosten (indien

materieel). Vervolgens worden deze vorderingen gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs. Bij de waardering wordt rekening gehouden met eventuele waardeverminderingen.

Deelnemingen waarin invloed van betekenis op het zakelijke en financiële beleid kan worden uitgeoefend, worden gewaardeerd volgens de vermogensmutatiemethode op basis van de nettovermogenswaarde. Bij de bepaling van de nettovermogenswaarde worden de waarderingsgrondslagen van de Investeringsfonds Groningen gehanteerd. Deelnemingen met een negatieve nettovermogenswaarde worden op nihil gewaardeerd. Wanneer de onderneming garant staat voor de schulden van de betreffende deelneming wordt een voorziening gevormd.

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

Voorziening participaties, leningen aan participaties en overige leningen

Vaste activa met een lange levensduur dienen te worden beoordeeld op bijzondere waarde- verminderingsen wanneer wijzigingen of omstandigheden zich voordoen die doen vermoeden dat de boekwaarde van een actief niet terugverdiend zal worden. De terugverdienmogelijkheid van activa die in gebruik zijn, wordt bepaald op basis van een beoordeling van de resultaten in het verleden, de te verwachten toekomstige resultaten, het management, de organisatie, de uniekheid van het product en/of de productontwikkeling, de marktpositie en de ontwikkelingen in deze. Wanneer de boekwaarde van een actief naar verwachting niet terugverdiend kan worden, zal er een voorziening worden gevormd voor het verschil tussen de boekwaarde en de te verwachten realiseerbare waarde.

Vorderingen

Vorderingen worden bij eerste verwerking gewaardeerd tegen de reële waarde van de tegenprestatie. Vorderingen worden na eerste verwerking gewaardeerd tegen de geamortiseerde kostprijs. Als de ontvangst van de vordering is uitgesteld op grond van een verlengde overeengekomen betalingstermijn wordt de reële waarde bepaald aan de hand van de contante waarde van de verwachte ontvangsten en worden er op basis van de effectieve rente-inkomsten ten gunste van de winst- en verliesrekening gebracht. Voorzieningen wegens oninbaarheid worden in mindering gebracht op de boekwaarde van de vordering.

Liquide middelen

Liquide middelen bestaan uit banktegoeden. Liquide middelen worden gewaardeerd tegen de nominale waarde.

Kortlopende schulden

Schulden worden bij de 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.

Grondslagen voor resultaatbepaling

Opbrengstverantwoording

Opbrengsten worden alleen verantwoord als er een redelijke zekerheid bestaat dat toekomstige voordelen naar de onderneming zullen toevloeien en dat deze voordelen betrouwbaar kunnen worden geschat.

Rente- en provisiebaten

Rentebaten worden tijdsevenredig verwerkt, rekening houdend met de effectieve rentevoet van de betreffende activa.

Diensten

Opbrengsten van verleende diensten worden in de winst- en verliesrekening als netto-omzet opgenomen naar rato van het stadium van voltooiing van de transactie op verslagdatum. Het stadium van voltooiing wordt bepaald aan de hand van beoordelingen van de verrichte werkzaamheden. De opbrengsten van diensten worden verantwoord in het jaar waarin zij zijn verricht.

Overige kosten

De kosten worden verantwoord in het jaar waarop zij betrekking hebben.

Saldo dotaties aan de voorziening voor financiële vaste activa

Voor oninbaarheid van leningen wordt een voorziening gevormd. Toevoegingen aan deze voorziening komen ten laste van het resultaat.

Rentelasten

Rentelasten worden tijdsevenredig verwerkt, rekening houdend met de effectieve rentevoet van de betreffende passiva. Bij de verwerking van de rentelasten wordt rekening gehouden met de verantwoorde transactiekosten op de ontvangen leningen die als onderdeel van de berekening van de effectieve rente worden meegenomen.

Belastingen

De belastingen over het resultaat wordt berekend over het resultaat vóór 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.

De vennootschap is met ingang van 1 januari 2016 op grond van de 'Wet modernisering Vpb-plicht overheidsondernemingen' belastingplichtig geworden voor de Vennootschapsbelasting.

Toelichting op de balans

Bedragen in euro

Financiële vaste activa

Effecten

	31 december 2018		31 december 2017	
Participaties	3.504.102		2.190.514	
Leningen u/g	4.900.172		4.579.600	
		8.404.274		6.770.114

1. Participaties

Het verloop van de participaties was als volgt:

	31 december 2018		31 december 2017	
Verkrijgingswaarde		2.670.809		1.554.626
Bij: Nieuwe participaties	750.001		349.400	
Bij: Uitbreiding participaties	959.038	750.001	766.783	349.400
Af: Faillissementen / liquidaties	-	959.038	-	766.783
		-		-
Verkrijgingswaarde per 31 december		4.379.848		2.670.809
Af: Cum. Voorziening		875.746		480.295
Saldo per 31 december		3.504.102		2.190.514

De benaderde marktwaarde van de participaties bedroeg ultimo 2018 € 4,2 miljoen.

Het verloop van de voorziening op de participaties was als volgt:

	31 december 2018		31 december 2017	
Saldo per 1 januari		480.295		290.203
Bij: Dotatie t.l.v. resultaat i.v.m. waardeveranderingen	395.451		190.092	
		395.451		190.092
Voorziening per 31 december		875.746		480.295

2. Vorderingen op participaties

Dit betreffen (converteerbare) achtergestelde leningen verstrekt in combinatie met een participatie in het aandelenkapitaal.

	31 december 2018		31 december 2017	
Saldo per 1 januari		4.579.600		4.280.000
Bij: Nieuwe leningen	-	-	-	-
Bij: Uitbreiding leningen	-	-	-	-
Bij: Mutatie saldo bijgeschreven rente	320.572	-	299.600	-
Af: Ontvangen aflossingen	-	320.572	-	299.600
Saldo per 31 december		4.900.172		4.579.600
Af: Voorziening		-		-
		4.900.172		4.579.600

De looptijd van de lening bedraagt bij aangaan van de financieringsovereenkomst vijftien jaar waarvan twaalf jaar aflossingsvrij. Het rentepercentage bedraagt 7%.

3. Overige vorderingen

	31 december 2018		31 december 2017	
Overige vorderingen		-		-

4. Liquide middelen

De liquide middelen staan ter vrije beschikking van de vennootschap.

	31 december 2018		31 december 2017	
RC Rabobank	-	-	-	-
Schatkistbankieren	859.223	-	497.831	-
		859.223		497.831

Eigen vermogen

5. Aandelenkapitaal

Het aandelenkapitaal van Investeringsfonds Groningen B.V. bestaat uit 100 aandelen met een waarde van € 100 per stuk.

	31 december 2018		31 december 2017	
Gestort aandelenkapitaal IFG	10.000	10.000	10.000	10.000

6. Agioreserve

	31 december 2018		31 december 2017	
Stand per 1 januari	8.125.000		6.125.000	
Agio'storting	2.525.000		2.000.000	
Saldo per 31 december		10.650.000		8.125.000

7. Algemene reserve

	31 december 2018		31 december 2017	
Saldo per 1 januari	-554.670		-385.133	
Bij: Resultaat voorgaand jaar	-425.695		-169.537	
Saldo per 31 december		-980.365		-554.670

8. Onverdeeld resultaat

	31 december 2018		31 december 2017	
Stand per 1 januari		-425.695		-169.537
Bij: Winstbestemming	425.695		169.537	
Bij: Resultaat boekjaar	-531.796		-425.695	
		-106.101		-256.158
Saldo per 31 december		-531.796		-425.695

Voorstel resultaatbestemming

De directie stelt voor om het verlies ad € 531.796 uit de algemene reserves te onttrekken.

Kortlopende schulden

9. Crediteuren

	31 december 2018		31 december 2017	
Crediteuren		97.136		100.361

10. Overige kortlopende schulden

Alle vorderingen/schulden hebben een looptijd korter dan een jaar.

	31 december 2018		31 december 2017	
Overige schulden		18.522		12.949

Niet in de balans opgenomen activa en verplichtingen

Beheervergoeding

Met N.V. NOM is een beheervergoeding overeengekomen voor de duur van 20 jaar. De restantverplichting op balansdatum bedraagt ca. € 5,3 miljoen, waarvan € 0,3 miljoen betrekking heeft op het volgende boekjaar.

Stortingsverplichtingen

Ultimo 2018 is er voor een bedrag van € 18,9 miljoen aan stortingsverplichtingen gecommiteerd die na 31 december 2018 zal worden uitgekeerd voor verstrekte leningen en participaties.

Gebeurtenissen na balansdatum

Er hebben zich geen gebeurtenissen na balansdatum voorgedaan die aanleiding geven tot het wijzigen van de jaarrekening.

Trekkingsrecht

De provincie Groningen heeft € 40 miljoen fondskapitaal toegezegd voor Investeringsfonds Groningen. Na trekkingsverzoeken (op basis van liquiditeiten) wordt een deel van het door de provincie gecommiteerde kapitaal gestort als agioreserves. Het nog te trekken agio bedraagt per 31 december 2018 € 29,3 miljoen.

In de vergadering van Provinciale Staten van 8 februari 2019 heeft de aandeelhouder ingestemd met aanvullend € 20 miljoen fondskapitaal ter beschikking te stellen aan IFG. Voorwaardelijk aan deze uitbreiding is gesteld dat van de eerste opbrengsten bij IFG, aan de aandeelhouder haar agiodeel tot een hoogte van € 20 miljoen zal worden uitgekeerd. Het meerdere van de opbrengsten (boven € 20 miljoen) blijft ter beschikking staan voor investeringen.

Fiscaal verrekenbare verliezen

Van de niet gewaardeerde verrekenbare tijdelijke verschillen en compensabele verliezen per 31 december 2018 ten bedrage van € 435.662 is het (nog) niet waarschijnlijk dat toekomstige fiscale winst beschikbaar komt ter compensatie of dat verrekeningsmogelijkheden kunnen worden benut.

Toelichting op de winst- en verliesrekening

Bedragen in euro

Opbrengsten

11. Rente- en provisiebaten

	2018	2017
Rente- en provisiebaten	320.572	299.600

Kosten

12. Saldo dotatie voorziening aan financiële vaste activa

	2018	2017
Dotatie aan voorziening FVA	395.451	190.092

13. Overige bedrijfskosten

De kosten zijn inclusief het van toepassing zijnde bedrag aan BTW.

	2018	2017
Commissarissenbeloningen	42.350	42.350
IC Beloningen	7.260	12.100
Accountantskosten	23.007	14.524
Beheervergoeding N.V. NOM	375.100	367.420
Overige beheerskosten	9.200	98.809
	456.917	535.203

14. Belastingen

	2018	2017
Resultaat vóór belastingen	-531.796	-425.695
Latente vennootschapsbelasting	-	-
Acute vennootschapsbelasting huidig boekjaar	-	-
Vennootschapsbelasting voorgaand boekjaar	-	-
Belasting over het resultaat	-	-

Gemiddeld aantal werknemers

Gedurende 2018 waren er geen werknemers in dienst bij het Investeringsfonds Groningen B.V. (2017: 0).

N.V. NOM is statutair directeur van het Investeringsfonds Groningen B.V. Hiervoor is over 2018 een totaalbedrag van € 375.100 doorbelast aan beheervergoeding die met name bestaat uit doorbelaste personeelskosten.

Groningen, 15 maart 2019

Directie

G. Buiter

Raad van Commissarissen

J.W.M. Engels (voorzitter), J.H.M. Pluymen, H.J. Gietema

Controleverklaring



Overige gegevens

Statutaire regeling inzake de winstbestemming

In artikel 27 van de statuten is bepaald dat de algemene vergadering is bevoegd tot bestemming van het verlies die door de vaststelling van de jaarrekening is bepaald en tot vaststelling van de uitkeringen.

De houders van de preferente aandelen hebben recht op een dividenduitkering voor zover het eigen vermogen groter is dan de reserves die krachtens de wet en de statuten moet worden aangehouden.

Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: de aandeelhouders van Investeringsfonds Groningen B.V.

VERKLARING OVER DE IN HET JAARVERSLAG OPGENOMEN JAARREKENING 2018

ONS OORDEEL

Wij hebben de jaarrekening 2018 van Investeringsfonds Groningen B.V. te Groningen gecontroleerd.

Naar ons oordeel geeft de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van Investeringsfonds Groningen B.V. per 31 december 2018 en van het resultaat over 2018 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

De jaarrekening bestaat uit:

1. de eenvoudige balans per 31 december 2018;
2. de eenvoudige winst- en verliesrekening over 2018; 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 Investeringsfonds Groningen B.V. zoals vereist in 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.

VERKLARING OVER DE IN HET JAARVERSLAG OPGENOMEN ANDERE INFORMATIE

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

- personalia;
- verslag van de Raad van Commissarissen;
- verslag van de directie;
- overige gegevens;
- profielschets Raad van Commissarissen;
- profielschets Investeringscomité;
- bijlagen.

Op grond van onderstaande werkzaamheden zijn wij van mening dat de andere informatie met de jaarrekening verenigbaar is en geen materiële afwijkingen bevat.

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 de Nederlandse Standaard 720. Deze werkzaamheden hebben niet dezelfde diepgang als onze controlewerkzaamheden bij de jaarrekening.

De directie is verantwoordelijk voor het opstellen van de andere informatie, waaronder het verslag van de directie en de overige gegevens.

BESCHRIJVING VAN VERANTWOORDELIJKHEDEN MET BETREKKING TOT DE JAARREKENING

VERANTWOORDELIJKHEDEN VAN DE DIRECTIE EN DE RAAD VAN COMMISSARISSSEN VOOR DE JAARREKENING.

De directie is verantwoordelijk voor het opmaken en getrouw weergeven van de jaarrekening in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW. In dit kader is de directie verantwoordelijk voor een zodanige interne beheersing die de directie 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 de directie afwegen of de onderneming in staat is om haar werkzaamheden in continuïteit

voort te zetten. Op grond van genoemd verslaggevingsstelsel moet de directie de jaarrekening opmaken op basis van de continuïteitsveronderstelling, tenzij de directie het voornemen heeft om de vennootschap te liquideren of de bedrijfsactiviteiten te beëindigen of als beëindiging het enige realistische alternatief is.

De directie 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.

Een meer gedetailleerde beschrijving van onze verantwoordelijkheden is opgenomen in de bijlage bij onze controleverklaring.

Drachten, 29 maart 2019

accon avm controlepraktijk B.V.
Namens deze:

w.g. drs. ing. M.I. Hietkamp
Registeraccountant

Bijlage bij de controleverklaring

BIJLAGE BIJ ONZE CONTROLEVERKLARING OVER DE JAARREKENING 2018 VAN INVESTERINGSFONDS GRONINGEN B.V.

In aanvulling op wat is vermeld in onze controleverklaring hebben wij in deze bijlage onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening nader uiteengezet en toegelicht wat een controle inhoudt.

DE VERANTWOORDELIJKHEDEN VAN DE ACCOUNTANT VOOR DE CONTROLE VAN DE JAARREKENING

Wij hebben deze accountantscontrole professioneel kritisch uitgevoerd en hebben waar relevant professionele oordeelsvorming toegepast in overeenstemming met de Nederlandse controlestandaarden, ethische voorschriften en de onafhankelijkheidseisen. Onze controle bestond onder andere uit:

- het identificeren en inschatten van de risico's dat de jaarrekening afwijkingen van materieel belang bevat als gevolg van fouten of fraude, het in reactie op deze risico's bepalen en uitvoeren van controlewerkzaamheden en het verkrijgen van controle-informatie die voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel. Bij fraude is het risico dat een afwijking van materieel belang niet ontdekt wordt groter dan bij fouten. Bij fraude kan sprake zijn van samenspanning, valsheid in geschrifte, het opzettelijk nalaten transacties vast te leggen, het opzettelijk verkeerd voorstellen van zaken of het doorbreken van de interne beheersing;
- het verkrijgen van inzicht in de interne beheersing die relevant is voor de controle met als doel controlewerkzaamheden te selecteren die passend zijn in de omstandigheden. Deze werkzaamheden hebben niet als doel om een oordeel uit te spreken over de effectiviteit van de interne beheersing van de entiteit;
- het evalueren van de geschiktheid van de gebruikte grondslagen voor financiële verslaggeving en het evalueren van de redelijkheid van schattingen door de directie en de toelichtingen die daarover in de jaarrekening staan;
- het vaststellen dat de door de directie gehanteerde continuïteitsveronderstelling aanvaardbaar is. Tevens het op basis van de verkregen controle-informatie vaststellen of er gebeurtenissen en omstandigheden zijn waardoor gerede 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;
- het evalueren of de jaarrekening een getrouw beeld geeft van de onderliggende transacties en gebeurtenissen.

Wij communiceren met de met governance belaste personen onder andere over de geplande reikwijdte en timing van de controle en over de significante bevindingen die uit onze controle naar voren zijn gekomen, waaronder eventuele significante tekortkomingen in de interne beheersing.

A portrait of Bert-Jan Souman, a middle-aged man with a shaved head and blue eyes, wearing a light blue button-down shirt under a dark blue blazer. He is smiling slightly. The background is a blurred medical setting with a large, curved, metallic structure, likely part of a proton therapy machine.

Profielschets Raad van Commissarissen

“

Radiotherapie met behulp van protonen is een nieuwe techniek van bestralen. Het veroorzaakt minder schade aan omringende weefsels, wat een groot voordeel voor de patiënt is.

*Bert-Jan Souman, Protonen Therapie
Centrum Groningen*

Profielschets Raad van Commissarissen

Dhr. mr J.W.M. Engels (voorzitter)

De heer Engels is per 1 oktober 2018 waarnemend Burgemeester van de gemeente Loppersum. Daarnaast is hij lid en vicefractievoorzitter van de Eerste Kamer der Staten-Generaal en voorzitter van de Kamercommissie Binnenlandse Zaken en Koninkrijksrelaties, Huis van de Koning, Algemene Zaken en Hoge Colleges van Staat. Tot 1 januari 2019 was hij tevens Bijzonder hoogleraar Recht Decentrale Overheden (Oppenheimleerstoel) aan de Rijksuniversiteit Groningen. De overige nevenactiviteiten zijn:

- Voorzitter RvC Rabobank Assen en Noord-Drenthe (tot 1 januari 2019)
- Voorzitter RvC Port of Harlingen

Dhr. drs. H.J. Gietema

De heer Gietema heeft na zijn studie Business Economics aan de Erasmus Universiteit Rotterdam, diverse management en directie functies in binnen- en buitenland vervuld voor onder andere NIB Capital Bank, Ecorys Research & Consulting en Emerging Africa Infrastructure Fund. Sinds 2007 is hij eigenaar/directeur van CSC Strategy & Finance, een adviesbureau op het gebied van strategie, financial engineering en fondswerving voornamelijk gericht op infrastructuur en vastgoed wereldwijd. Momenteel adviseert hij het Netherlands Water Partnership en de Water Finance Facility (mobiliseren lokale kapitaalmarktfinanciering). Hij is betrokken bij het opzetten van de Keniaanse fondsen KIFFWA (ontwikkelaar waterprojecten) en Kenya Pooled Water Fund en is daarvan nu investeringscommissielid. Eerder adviseerde hij ministeries over verschillende innovatieve fondsen (o.a. ORIO, TCX, DGGF) en was hij toezichthouder van Emerging Africa Infrastructure Fund namens FMO.

Dhr. drs. J.H.M. Pluymen

Na de studie Psychologie en Psycho-fysiologie aan de Universiteit van Amsterdam heeft de heer Pluymen diverse HR- en general managementfuncties vervuld bij onder meer Shell, British Petroleum en Merck/MSD. Van 2010 tot 2012 was hij Directievoorzitter van Organon BioSciences, NV Organon en MSD Oss. De heer Pluymen is sinds 2012 zelfstandig bestuursadviseur en vervult naast diverse adviesopdrachten gericht op innovatie en (organisatie)verandering, de volgende rollen:

- Lid RvC MSD Nederland
- Voorzitter RvC Topfonds Gelderland
- Bestuurder NeoKidney Foundation
- Lid RvA Pivot Science Park te Oss
- Lid RvT Hersenstichting Nederland
- Directeur/eigenaar Euthychia BV

Profielschets Investeringscomité



Profielschets Investeringscomité

Dhr. T. Jensma (voorzitter)

De heer Jensma heeft na zijn opleiding HEAO Bedrijfseconomie diverse financiële functies bekleed. Van 1988 tot pensionering in 2012 was hij Investment Manager bij NV NOM.

De heer Jensma heeft de volgende bestuurlijke functies:

- Lid RvC Timber and Building Supplies Holland NV
- Lid RvC Koninklijke Oosterhof-Holman Beheer BV
- Lid Investorboard Carduso BV
- Penningmeester Stichting Senioren Academie HOVO Groningen-Friesland-Drenthe

Mevr. mr. R.H.E. Pruim

Mevrouw Pruim heeft Nederlands Recht gestudeerd aan de Rijksuniversiteit Groningen waarna ze de beroepsopleiding Advocatuur en een specialisatieopleiding Ondernemingsrecht heeft gevolgd. Sinds 2002 is mevrouw Pruim werkzaam bij yspeert wvl advocaten n.v.. Zij is advocaat en vennoot en sinds maart 2015 ook bestuurder van yspeert wvl advocaten n.v..

Mevrouw Pruim heeft de volgende nevenfuncties:

- Lid RvT Zorggroep Groningen
- Bestuurder Stichting Beheer Derdengelden yspeert wvl advocaten n.v.

Dhr. drs. R.B. Reekers

De heer Reekers heeft na zijn studie Economie aan de Universiteit van Amsterdam diverse functies binnen Rabobank vervuld. Vanaf 2007 tot en met 2011 was hij Directeur Bedrijven en Private Banking bij Rabobank Stad en Midden Groningen en tijdelijk waarnemend Directievoorzitter. Vanaf 2012 is hij werkzaam als adviseur. Vanaf 2015 is de heer Reekers partner van Connectorfinance u.a. en (bestuurs)lid van I&I Cooperation u.a.. Hij is tevens gecertificeerd coach.

De heer Reekers vervult de volgende nevenfuncties:

- Lid RvC Woningcorporatie de Huismeesters (lid auditcommissie)
- Lid RvC Cosis (voorzitter auditcommissie)
- Voorzitter Ronald McDonald Huis Groningen
- Penningmeester Stichting Rotary Groningen Zuid
- Gastdocent Financiering Hanzehogeschool Bedrijfskunde MER (Management, Economie& Recht)
- Lid en vice-voorzitter Werkveld Advies Commissie Hanzehogeschool Bedrijfskunde MER

Bijlagen



Bijlage 1 Participaties en leningen

Participaties en leningentabel

	Sinds	#	Naam en vestigingsplaats	Aard van het bedrijf	%	Aantal werknemers
	2018	1	Berk Partners Groeifonds B.V., Amsterdam Aandelen	Fonds dat zich richt op op MKB bedrijven met een grote groeipotentie. www.berkpartners.nl	12,5%	18
	2015	2	Carduso Capital B.V., Groningen Aandelen	Fonds dat zich richt op technologiebedrijven die gebaseerd zijn op kennis die aanwezig is of afkomstig uit het wetenschapscluster in en rondom RUG en UMCG www.cardusocapital.com	23,9%	27
	2017	3	G-Force Capital B.V., Groningen Aandelen	Investeren in IT startups en scale ups www.g-force.nl	95,0%	3
	2017	4	Pharma Connect Capital B.V., Groningen Aandelen	Farmaceutisch fonds www.pharmaconnectcapital.com	44,6%	3
	2018	5	Photanol B.V., Delfzijl Cumprefs	Het aanbieden van geschikte gemodificeerde bacteriën en bioreactor productietechnologie. www.photanol.com	12,6%	15
	2015	6	PTCG B.V., Groningen Aandelen Achtergestelde lening	Het beschikbaar stellen van operationele protonenfaciliteit. www.umcgroningenptc.nl	40,8%	67