

Aan de Minister van Economische Zaken en Klimaat

nota

TER BESLISSING

De wijziging van het aandeelhouderschap van de Staat in de Regionale Ontwikkelingsmaatschappij (ROM) van Zeeland.

Parafenroute

Aanleiding

De aanleiding is de beoogde herstructurering van NV Economische Impuls Zeeland (Impuls), waarbij het belang van de Staat in de dochtermaatschappij Investeringsfonds Zeeland BV (IFZ) wordt overgeheveld naar de moedermaatschappij Impuls, waardoor de Staat de gewenste zeggenschap op holdingniveau verkrijgt en daarmee het publieke belang vanuit een beleidsdeelneming beter kan uitoefenen.

Geadviseerd besluit

- U wordt geadviseerd in te stemmen met de herstructurering van Impuls. Ook de minister van Financiën wordt gevraagd hiermee in te stemmen.
- Na instemming wordt u geadviseerd de bijgaande Kamerbrieven naar de Eerste en Tweede Kamer te sturen.

Kernpunten

- Het publieke belang van een Regionale Ontwikkelingsmaatschappij (ROM) betreft het versterken van de regionale economie door het investeren met risicodragend kapitaal in start-ups en scale-ups, het stimuleren van innovatie bij bedrijven en het aantrekken van buitenlandse investeringen in de regio.
- De minister van EZK treedt namens de Staat op als aandeelhouder van de 9 ROM's die gezamenlijk een landelijk dekkend netwerk vormen.
- De Staat is bij 7 van de 9 ROM's aandeelhouder in de moedermaatschappij.
- De Staat is bij de ROM in Zeeland op dit moment geen aandeelhouder in de moedermaatschappij (Impuls), maar in een tussenholding (IFZ), en heeft daardoor op holdingniveau geen zeggenschap over benoemingen, het strategische meerjarenplan, statutenwijzigingen en andere zaken die van belang zijn voor de ROM.
- Door het aandeelhouderschap in de moedermaatschappij Impuls is de Staat beter in staat om via het instrument beleidsdeelneming het publieke belang en de daarbij betrokken beleidsdoelen te borgen.
- De Staat heeft thans een belang van 47,3% in IFZ en verwerft bij deze herstructurering in ruil voor vernoemd belang een direct aandelenbelang van 45,29 % in de moedermaatschappij Impuls en daarmee de gewenste zeggenschap in de ROM. Voor deze aandelenruil zijn geen extra EZK middelen nodig, dit betreft een aandelenruil met een gesloten beurs.

TEVEA

Auteur

[Redacted signature block]

TER BESLISSING

Datum aangemaakt

12 april 2026

Kenmerk

EZ_TEVEA / 105525229

RT 0000138898

Kopie aan

[Redacted list of recipients]

Bijlage(n)

1- Juridische structuur

- Ook de Provincie Zeeland (PZ) is voornemens om langs dezelfde lijnen haar aandelenbelang in IFZ om te ruilen voor een belang in Impuls. IFZ verdwijnt daarna, omdat zij na de transactie geen zelfstandig bestaansrecht meer heeft.
- De beoogde transactie is afgestemd met Directie Ondernemingsklimaat van DGB&I.

Toelichting

Instemming van de Minister van Financiën

- De Minister van Financiën dient de beoogde transactie mede goed te keuren op grond van artikel 2 lid 2 van de Regeling Financieel Beheer van het Rijk 2026 die per 1 januari 2026 inwerking is getreden. De transactie voor de beoogde herstructurering is reeds technisch verwerkt in 1^e Suppletoire Begroting 2026 (voorjaarsnota).

Comptabiliteitswet

De Kamers dienen op grond van artikel 4.7 lid 1 sub c van de Comptabiliteitswet (CW) via een voorhangprocedure over deze herstructurering te worden geïnformeerd. De voorgenomen herstructurering kan niet eerder door de Staat worden uitgevoerd dan 30 dagen, nadat de Kamers zijn geïnformeerd. Als de Kamers in deze periode om nadere inlichtingen vragen, dan wordt de herstructurering niet eerder uitgevoerd dan 14 dagen, nadat de inlichtingen zijn verstrekt.

Motivatie van Impuls t.a.v. het aandeelhouderschap van de Staat

Aandeelhouders en het bestuur van Impuls zijn van mening dat het aandeelhouderschap van de Staat meerwaarde biedt voor de organisatie op het gebied van strategie, kennis en netwerk. Daarbij zorgt de Staat als aandeelhouder ervoor dat de publieke beleidsdoelen zo doelmatig door de ROM kunnen worden uitgevoerd. Daarnaast zorgt de herstructurering voor een versimpeling van de governance structuur door opheffing van de dochtermaatschappij IFZ.

De beleidsdeelneming

- De Staat heeft op dit moment een belang van 47,3 % in de dochtermaatschappij IFZ, die direct verantwoordelijk is voor het beheer van de investeringstak en het vermogen van de ROM.
- De Staat heeft alleen een subsidierelatie met de moedermaatschappij Impuls. Deze vennootschap is direct verantwoordelijk voor uitvoering van de gesubsidieerde kernactiviteiten Innoveren en internationalisatie. Daarnaast is Impuls verantwoordelijk voor het Transitiefonds Zeeland BV dat eind 2025 is opgericht.
- De Fondsen van dochtermaatschappij IFZ komen na de herstructurering rechtstreeks te hangen onder moedermaatschappij Impuls (zie bijlage 1).

De beoogde transactie

- De aandelen van de Staat en PZ in de dochtermaatschappij IFZ worden met een gesloten beurs geruild tegen nieuw uit te geven aandelen van Impuls op basis van een ruilverhouding die gebaseerd is op een waardering van Impuls en IFZ per eind 2025. Deze waardering is door Ernst & Young uitgevoerd volgens de in de investeringswereld gangbare 'fair market value' methodiek. De waarderingen zijn gebaseerd op de door de accountant van Impuls gecontroleerde jaarcijfers van 2025.
- Partijen hebben gekozen voor een aandelenruil, zodat deze transactie met gesloten beurs kan plaatsvinden. Zodoende verwerven de Staat en PZ o.b.v. de berekende ruilverhouding resp. een belang van 45,29% en 46,53 % in Impuls.

- De 13 Gemeenten (medeaandeelhouders in Impuls) bezitten na herstructurering een gezamenlijk belang van 8,18 %.
- Vanwege boekhoudkundige redenen en om het proces zo eenvoudig mogelijk te houden, hebben partijen afgesproken dat de aandelen economisch gezien per 1 januari 2026 zullen overgaan. De overdracht van het juridische eigendom van de aandelen Impuls aan de Staat en Provincie Zeeland staat gepland voor eind juni 2026. Alles onder voorbehoud van instemming van alle betrokkenen.
 - De huisaccountant van Impuls heeft de beoogde herstructurering fiscaal doorgelicht en geconcludeerd dat aan deze transactie geen nadelige fiscale gevolgen zijn verbonden.

Financiële positie van de ROM

- Een voorafgaande financiële due diligence is niet nodig, aangezien EZK als aandeelhouder van IFZ goed geïnformeerd is over het aanwezige vermogen en de investeringsportefeuille van de ROM.
- Dat geldt ook voor Impuls. EZK is weliswaar geen aandeelhouder in Impuls, maar is vanuit de subsidierelatie goed op de hoogte van het financiële reilen en zeilen van de organisatie. Daarnaast wordt EZK als toekomstig aandeelhouder van Impuls al een aantal jaren uitgenodigd om de aandeelhoudersvergadering van Impuls als toehoorder bij te wonen. Zodoende is EZK goed ingevoerd in de financiële positie van Impuls.
- Bovendien is de beoogde transactie gebaseerd op de door de accountant van Impuls gecontroleerde jaarrekeningen van 2025.

De governance na herstructurering

De statuten van Impuls worden zodanig volgens de richtlijnen van de Staat aangepast dat zodanige zeggenschapsrechten aan de aandeelhoudersvergadering worden toegekend op onderwerpen die de Staat als aandeelhouder belangrijk vindt. Hierdoor kan de Staat als aandeelhouder slagvaardig opereren.