



## **318**

### **Besluit van 18 maart 1994, houdende regels inzake de erkenning van en de verstrekking van subsidies aan particuliere participatiemaatschappijen (Besluit particuliere participatiemaatschappijen)**

Wij Beatrix, bij de gratie Gods, Koningin der Nederlanden, Prinses van Oranje-Nassau, enz. enz. enz.

Op de voordracht van Onze Minister van Economische Zaken van 24 november 1993, nr. WJA/JZ 93088661;  
Gelet op artikel 2 van de Kaderwet verstrekking financiële middelen EZ;  
De Raad van State gehoord (advies van 15 februari 1994, nr. W10.93 0777);  
Gezien het nader rapport van Onze voornoemde minister van 14 maart 1994, nr. WJA/JZ 94020460;

Hebben goedgevonden en verstaan:

#### **HOOFDSTUK 1. ALGEMENE BEPALINGEN**

##### **Artikel 1**

In dit besluit en de daarop berustende bepalingen wordt verstaan onder:

- a. bank: de Nederlandsche Bank N.V.;
- b. accountant: een accountant als bedoeld in artikel 393, eerste lid, van Boek 2 van het Burgerlijk Wetboek;
- c. groep: een economische eenheid, waarin organisatorisch zijn verbonden,
  - 1°. een natuurlijke persoon of privaatrechtelijke rechtspersoon, die direct of indirect:
    - meer dan de helft van het geplaatste kapitaal verschaft aan,
    - volledig aansprakelijk vennoot is van of
    - overwegende zeggenschap heeft over een of meer rechtspersonen of vennootschappen, en
  - 2°. laatstbedoelde rechtspersonen of vennootschappen.

##### **Artikel 2**

1. In dit besluit en de daarop berustende bepalingen wordt onder een participatie verstaan:

- a. de aandelen in het kapitaal van een vennootschap die de particuliere

participatiemaatschappij rechtstreeks van de vennootschap uit een en dezelfde emissie heeft verkregen:

- 1°. tegen volstorting van die aandelen in geld,
- 2°. door omzetting van een participatie, als bedoeld in onderdeel b, die is geregistreerd als bedoeld in artikel 15, of een deel daarvan, of
- 3°. door omzetting van een met het oog op de verkrijging van die aandelen door de particuliere participatiemaatschappij aan de vennootschap, of aan de vennootschap in oprichting, in geld verstrekte lening met een effectieve looptijd van niet meer dan drie maanden of een deel van die lening;

b. een in aandelen converteerbare achtergestelde lening ten laste van een vennootschap die de particuliere participatiemaatschappij heeft verkregen:

- 1°. door aan de vennootschap een lening te verstrekken in geld of
- 2°. door omzetting van een door de particuliere participatiemaatschappij aan de vennootschap, of de vennootschap in oprichting, in geld verstrekte lening met een effectieve looptijd van niet meer dan drie maanden of een deel van die lening.

2. In dit besluit en de daarop berustende bepalingen wordt onder een gemelde participatie verstaan een participatie in de zin van artikel 1, eerste lid, onder g, van de Garantieregeling particuliere participatiemaatschappijen 1981, ten aanzien waarvan de melding niet is doorgehaald, als bedoeld in artikel 13, vierde lid, van die regeling.

3. In het eerste lid van dit artikel en in de hoofdstukken 3 en 4 wordt onder een vennootschap verstaan een vennootschap die voldoet aan de volgende eisen:

- a. zij is een naamloze vennootschap of besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid;
- b. zij is in Nederland gevestigd en hoofdzakelijk in Nederland werkzaam;
- c. zij heeft niet meer dan 100 werknemers in dienst en maakt niet deel uit van een groep waarbij in totaal meer dan 200 werknemers in dienst zijn;
- d. haar activiteiten liggen niet geheel of hoofdzakelijk op het gebied van:

- 1°. het bank- en verzekeringswezen;
- 2°. het beleggingswezen;
- 3°. het op enigerlei wijze financieren van een of meer ondernemers;
- 4°. het verwerven, vervreemden, beheren of exploiteren van onroerende zaken;

5°. het middellijk of onmiddellijk deelnemen in vennootschappen waarvan de activiteiten geheel of hoofdzakelijk liggen op de gebieden, genoemd onder 1° tot en met 4°.

4. In dit besluit en de daarop berustende bepalingen wordt onder een achtergestelde lening verstaan een niet door enige vorm van zekerheid gedekte geldlening, waarop de debiteur krachtens een daartoe strekkende bepaling in de akte van geldlening in geval van ontbinding, een akkoord na verlening van surséance van betaling of een akkoord in faillissement van de debiteur, rente en aflossing – voor zover de termijnen daarvan niet reeds verschenen waren voor het tijdstip van de ontbinding, de indiening van het verzoek om verlening van surséance van betaling of de indiening van de faillissementsaanvraag – eerst verplicht is te betalen nadat alle andere op dat moment bestaande schulden van de debiteur, met uitzondering van die welke voortvloeien uit leningen waaraan een bepaling van gelijke aard als voornoemde bepaling is verbonden, zijn voldaan, terwijl ingevolge de vorenbedoelde akte van geldlening de crediteur afstand heeft gedaan van alle rechten tot verrekening van de rente en aflossing.

### **Artikel 3**

1. In dit besluit en de daarop berustende bepalingen wordt onder de verkrijgingsprijs van een participatie verstaan het bedrag in geld, waarvoor de particuliere participatiemaatschappij de participatie heeft verkregen.

2. In afwijking van het eerste lid wordt onder de verkrijgingsprijs van een participatie die bestaat uit aandelen die zijn verkregen door omzetting van een converteerbare achtergestelde lening, of een deel daarvan, verstaan het bedrag van de uitstaande lening dat is omgezet in aandelen, vermeerderd onderscheidenlijk verminderd met het bedrag in geld dat wegens de omzetting bijbetaald is door onderscheidenlijk terugbetaald is aan de particuliere participatiemaatschappij.

## **HOOFDSTUK 2. ERKENNING VAN DE PARTICULIERE PARTICIPATIEMAATSCHAPPIJ**

### **Artikel 4**

Een naamloze vennootschap, besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid, vennootschap onder firma of commanditaire vennootschap wordt op aanvraag door de bank als particuliere participatiemaatschappij erkend, indien zij voldoet aan de volgende eisen:

a. zij heeft blijkens de notariële akte waarbij haar statuten zijn vastgesteld of blijkens de in een notariële akte vastgelegde overeenkomst waarbij zij is aangegaan uitsluitend tot doel het verstrekken van risicodragend kapitaal aan het bedrijfsleven;

b. zij is gevestigd in Nederland;

c. haar gestorte aandelenkapitaal, respectievelijk het kapitaal dat de vennoten blijkens de bovenbedoelde akte verplicht zijn gezamenlijk in te brengen, bedraagt ten minste f 1 000 000,00;

d. de aandelen waarin haar kapitaal is verdeeld zijn op naam gesteld;

e. indien van een of meer van de aandelen waarin haar kapitaal is verdeeld met medewerking van de vennootschap certificaten zijn uitgegeven, is dit geschied door een van de vennootschap onafhankelijk administratiekantoor;

f. zij heeft geen aandeelhouders respectievelijk vennoten, die:

1°. een rechtspersoon zijn die krachtens publiekrecht is ingesteld, of

2°. een rechtspersoon zijn waarover rechtspersonen die krachtens publiekrecht zijn ingesteld uit hoofde van onmiddellijk of middellijk aandeelhouderschap, lidmaatschap, bestuurslidmaatschap of soortgelijke kwaliteit overwegende zeggenschap uitoefenen, tenzij de aandelen van de rechtspersoon of de certificaten daarvan zijn toegelaten tot de officiële notering aan de Amsterdamse effectenbeurs, of

3°. een rechtspersoon zijn waarvan de bestuurders uitsluitend door rechtspersonen die krachtens publiekrecht zijn ingesteld onmiddellijk of middellijk worden benoemd en waarvan het vermogen bij liquidatie uitsluitend ter beschikking komt van rechtspersonen die krachtens publiekrecht zijn ingesteld, tenzij de aandelen van de rechtspersoon of de certificaten daarvan zijn toegelaten tot de officiële notering aan de Amsterdamse effectenbeurs;

g. indien zij slechts één beherend vennoot heeft, is deze vennoot een rechtspersoon, die voldoet aan het bepaalde onder a en b.

### **Artikel 5**

1. Een aanvraag om erkenning als particuliere participatiemaatschappij wordt ingediend, vergezeld van de volgende bescheiden:

- a. indien het betreft een naamloze vennootschap of een besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid:
    - 1°. de statuten van de vennootschap;
    - 2°. een opgave van de samenstelling van het bestuur en voor zover aanwezig van de raad van commissarissen van de vennootschap;
    - 3°. een opgave van de aandeelhouders van de vennootschap;
    - 4°. een opgave van het aantal aandelen in het kapitaal van de vennootschap dat ieder van de aandeelhouders houdt en van het op ieder aandeel gestorte bedrag;
    - 5°. een globale raming van de omvang en het aantal van de activiteiten voor de eerste drie jaar, vergezeld van een kostenbegroting;
  - b. indien het betreft een vennootschap onder firma of een commanditaire vennootschap:
    - 1°. de overeenkomst waarbij de vennootschap is aangegaan;
    - 2°. een opgave van de vennoten en de niet-commanditaire vennoten;
    - 3°. een opgave van de verplichtingen tot inbreng van kapitaal door de vennoten;
    - 4°. een globale raming van de omvang en het aantal van de activiteiten voor de eerste drie jaar, vergezeld van een kostenbegroting.
2. Aanvragen worden niet ingediend per telefax.

#### **Artikel 6**

Door de bank aangewezen personen kunnen, voor zover dat redelijkerwijs noodzakelijk is voor een goede uitvoering van dit besluit, de aanvrager verzoeken:

- a. inzage te verlenen van zakelijke gegevens en bescheiden,
- b. hen kopieën te laten maken van de onder a bedoelde gegevens en bescheiden en
- c. medewerking te verlenen aan het verstrekken van gegevens door anderen.

#### **Artikel 7**

De bank geeft op de aanvraag een beschikking binnen acht weken na ontvangst van de aanvraag. Indien de beschikking niet binnen acht weken kan worden gegeven, stelt de bank de aanvrager daarvan in kennis en noemt zij daarbij een redelijke termijn waarop de beschikking wel tegemoet kan worden gezien.

#### **Artikel 8**

1. De bank beslist in ieder geval afwijzend op een aanvraag, indien op grond van de deskundigheid, de voornemens of de antecedenten van een of meer personen die het beleid van de aanvrager bepalen of medebepalen de vrees bestaat, dat het goed functioneren van de aanvrager als particuliere participatiemaatschappij onvoldoende gewaarborgd is.

2. De bank kan afwijzend beslissen op een aanvraag:
  - a. indien niet is voldaan aan een verzoek als bedoeld in artikel 6 of aan een verzoek als bedoeld in artikel 6 van de Kaderwet verstrekking financiële middelen EZ;
  - b. indien de aanvrager in het kader van de aanvraag gegevens heeft verstrekt, waarvan hij wist of behoorde te weten dat deze onjuist of onvolledig waren en deze verstrekking tot een onjuiste beschikking op de aanvraag zou hebben geleid.

## Artikel 9

Een erkenning als particuliere participatiemaatschappij wordt bekend gemaakt in de Staatscourant, onder vermelding van de naam en de statutaire zetel van de particuliere participatiemaatschappij.

## Artikel 10

Aan een erkenning als particuliere participatiemaatschappij zijn de in de artikelen 11, 12 en 13 opgenomen verplichtingen verbonden.

## Artikel 11

1. De betrokkene blijft voldoen aan de in artikel 4 gestelde eisen.
2. De betrokkene voldoet voorts aan de volgende eisen:
  - a. het rentedragend vreemd vermogen zal niet tweemaal achtereenvolgend aan het einde van een boekjaar meer bedragen dan het hoogste van de twee volgende bedragen:
    - 1°. het gestorte aandelenkapitaal, of, indien de betrokkene geen rechtspersoon is, het door vennoten verplicht in te brengen kapitaal;
    - 2°. de helft van de totale verkrijgingsprijs van de participaties van betrokkene, die worden geregistreerd als bedoeld in artikel 15 of die gemelde participaties van betrokkene zijn;
  - b. de som van de verkrijgingsprijzen van de uit aandelen bestaande participaties van betrokkene, die worden geregistreerd als bedoeld in artikel 15 of die gemelde participaties van betrokkene vormen, zal aan het einde van het derde boekjaar na erkenning van de participatiemaatschappij niet minder dan 40 procent, aan het einde van het vierde boekjaar niet minder dan 50 procent en aan het einde van het vijfde boekjaar niet minder dan 60 procent van de totale activa van de particuliere participatiemaatschappij bedragen, waarbij de vaste financiële activa tegen kostprijs zijn gewaardeerd. Met ingang van het zesde boekjaar zal dit percentage niet tweemaal achtereenvolgend aan het einde van het boekjaar minder dan 60 procent bedragen.
3. Indien als gevolg van een incidentele grote opbrengst uit de vervreemding van een participatie dan wel van een andere financiering niet voldaan kan worden aan het tweede lid, onder b, kan de bank een tijdelijke ontheffing verlenen. Een aanvraag om een ontheffing wordt ingediend uiterlijk zes weken voor het einde van het desbetreffende boekjaar. De bank geeft een beschikking voor het einde van dat boekjaar.
4. Voor de toepassing van het tweede lid, aanhef en onder b, wordt bij de bepaling van de boekjaren de periode waarin de betrokkene als particuliere participatiemaatschappij was erkend op basis van de Garantieregeling particuliere participatiemaatschappijen 1981 mede betrokken.

## Artikel 12

1. Binnen zes maanden na afsluiting van ieder boekjaar zendt de betrokkene aan de bank:
  - a. de op dat boekjaar betrekking hebbende, door de algemene vergadering van aandeelhouders of de vennoten goedgekeurde of vastgestelde jaarrekening, die is opgemaakt met inachtneming van titel 9 van Boek 2 Burgerlijk Wetboek;
  - b. het verslag en de verklaring van een accountant, die op de jaarrekening betrekking hebben.
2. Met de in het eerste lid bedoelde bescheiden zendt de betrokkene door een accountant gecontroleerde en goedgekeurde, overeenkomstig het bij regeling van Onze Minister vastgestelde model opgestelde overzicht mee van alle aandelen in het kapitaal van enige rechtspersonen

en van alle overige door de particuliere participatiemaatschappij aan natuurlijke of rechtspersonen verstrekte financieringen, die de particuliere participatiemaatschappij aan het einde van het laatstverlopen boekjaar had.

### Artikel 13

1. De betrokkene stelt de bank binnen acht weken nadat de desbetreffende gebeurtenis heeft plaatsgevonden, schriftelijk, onder medezending van alle relevante gegevens en bescheiden, op de hoogte van:

- a. indien het een naamloze vennootschap of een besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid betreft:
  - 1°. een wijziging van haar statuten,
  - 2°. de overdracht van aandelen in haar kapitaal,
  - 3°. de plaatsing van aandelen in haar kapitaal en
  - 4°. een wijziging in de samenstelling van haar bestuur of haar raad van commissarissen;
- b. indien het een vennootschap onder firma of een commanditaire vennootschap betreft:
  - 1°. de wijziging of de beëindiging van de overeenkomst waarbij de vennootschap is aangegaan,
  - 2°. een wijziging in de bevoegdheid van een vennoot om de vennootschap te vertegenwoordigen en
  - 3°. een wijziging in de aansprakelijkheid van een vennoot voor de schulden van de vennootschap;
- c. enige omstandigheid ten gevolge waarvan zij niet meer voldoet aan artikel 4;
- d. de gehele of gedeeltelijke vervreemding van een participatie die tot aan de vervreemding werd geregistreerd als bedoeld in artikel 15 of een gemelde participatie was;
- e. de faillietverklaring van, de verlening van voorlopige of definitieve surséance van betaling aan, en een besluit tot ontbinding van een vennootschap, waarin de betrokkene een of meer participaties heeft, die worden geregistreerd als bedoeld in artikel 15 of die een gemelde participatie zijn.

2. De betrokkene voldoet aan verzoeken van door de bank aangewezen personen om, voor zover dat redelijkerwijs noodzakelijk is voor een goede uitvoering van dit besluit:

- a. inzage te verlenen van zakelijke gegevens en bescheiden;
- b. hen kopieën te laten maken van de onder a bedoelde gegevens en bescheiden en
- c. medewerking te verlenen aan het verstrekken van gegevens door anderen.

### Artikel 14

1. De bank kan de erkenning als particuliere participatiemaatschappij intrekken, indien:

- a. de betrokkene niet heeft voldaan aan de in de artikelen 11, 12 en 13 opgenomen verplichtingen;
- b. de bank op grond van de deskundigheid, de voornemens of de antecedenten van een of meer personen die het beleid van de betrokkene bepalen of medebepalen of op grond van het door de betrokkene gevoerde beleid dan wel op grond van de omstandigheden die geleid hebben tot een afwijzing van een aanvraag als bedoeld in artikel 27 van oordeel is, dat het goed functioneren van de betrokkene als particuliere participatiemaatschappij niet meer voldoende gewaarborgd is;
- c. de beschikking, inhoudende de erkenning als particuliere participatiemaatschappij, ten gevolge van aan de betrokkene te wijten onjuistheid of

onvolledigheid van verstrekte gegevens anders luidde dan het geval zou zijn geweest, indien de gegevens juist en volledig zouden zijn verstrekt.

2. Bij de beschikking tot intrekking kan de bank bepalen dat de aanspraken op subsidies als bedoeld in artikel 20 betreffende die participaties, die de particuliere participatiemaatschappij heeft verkregen nadat de intrekking grond is ontstaan, in een door hem te bepalen omvang, al dan niet met terugwerkende kracht, vervallen. Indien de intrekking gegrond is op het eerste lid, onder c, bepaalt de bank steeds dat alle in de eerste volzin bedoelde aanspraken vervallen met terugwerkende kracht.

3. De intrekking wordt, zodra zij onherroepelijk is geworden, bekend gemaakt in de Staatscourant, onder vermelding van de naam en de statutaire zetel van de betrokkene.

### **HOOFDSTUK 3. REGISTRATIE VAN EEN PARTICIPATIE**

#### **Artikel 15**

1. Een erkende particuliere participatiemaatschappij kan op aanvraag registratie van een participatie verkrijgen van de bank.

2. Een aanvraag om registratie wordt binnen dertien weken na de verkrijging van de participatie ingediend door de erkende particuliere participatiemaatschappij die de participatie heeft verkregen.

3. De aanvraag gaat vergezeld van een verklaring van de particuliere participatiemaatschappij, welke inhoudt:

a. de naam en een omschrijving van de activiteiten van de vennootschap waarin de particuliere participatiemaatschappij de participatie heeft verkregen;

b. dat deze vennootschap op het moment van de aanvraag voldoet aan de eisen, bedoeld in artikel 2, derde lid;

c. de precieze aard van de participatie, de datum van verkrijging, de verkrijgingsprijs van de participatie en de voorwaarden waaronder deze is verkregen;

d. dat de vennootschap blijvende rendementsperspectieven heeft.

4. De aanvraag gaat voorts vergezeld van:

a. de laatste door de algemene vergadering van aandeelhouders van de vennootschap vastgestelde of goedgekeurde jaarrekening;

b. een verklaring van een accountant, welke inhoudt dat hij de verklaringen, bedoeld in het derde lid, onder a, b en c, heeft gecontroleerd en juist heeft bevonden.

c. het bewijs van betaling aan de bank van een registratiepremie ten bedrage van 1 procent van de verkrijgingsprijs van de participatie waarop de aanvraag betrekking heeft.

5. Aanvragen worden niet ingediend per telefax.

#### **Artikel 16**

Onze Minister stelt bij ministeriële regeling met betrekking tot ieder kalenderjaar het bedrag vast, inhoudende het totaal van de verkrijgingsprijzen van participaties waarvoor in dat jaar op aanvraag een beschikking tot registratie kan worden verkregen.

#### **Artikel 17**

1. De bank beslist afwijzend op een aanvraag om registratie, indien:

a. de aanvrager geen erkende participatiemaatschappij was in de zin van dit besluit ten tijde van de indiening van de aanvraag;

b. de aanvrager geen erkende participatiemaatschappij was in de zin

van dit besluit of de Garantieregeling particuliere participatiemaatschappijen 1981 ten tijde van de verkrijging van de participatie.

c. de aanvrager de registratiepremie, bedoeld in artikel 15, vierde lid, onder c, niet of niet tijdig heeft voldaan.

2. De bank beslist afwijzend op een aanvraag om registratie, voor zover:

a. door registratie het krachtens artikel 16 vastgestelde bedrag zou worden overschreden;

b. de participatie waarop de aanvraag betrekking heeft ten tijde van de verkrijging bestond uit een converteerbare achtergestelde lening en de aanvrager niet voorafgaand aan of tegelijk met de verkrijging van de betreffende participatie een of meer andere uit aandelen bestaande participaties in dezelfde vennootschap heeft verkregen, die ten tijde van de verkrijging van de eerst bedoelde participatie aan de volgende vereisten voldeden:

1°. zij vormen tezamen ten minste ééntwintigste deel van het geplaatste aandelenkapitaal van de vennootschap;

2°. zij worden door de bank geregistreerd of zij zijn een of meer gemelde participaties;

c. het totale bedrag van de verkrijgingsprijs van de participatie en van al de overige participaties, die eerder of tegelijk met de verkrijging zijn verkregen door enige particuliere participatiemaatschappij in dezelfde vennootschap en die op het tijdstip van registratie worden geregistreerd of een gemelde participatie zijn, meer dan twee en een half miljoen gulden bedraagt;

d. het totale bedrag van de verkrijgingsprijs van de aandelen en andere financieringen die de aanvrager in de vennootschap houdt door de verkrijging van die participatie hoger is geworden dan 20 procent van:

1°. het gestorte kapitaal van de aanvrager, indien de participatie is verkregen voor het einde van het derde volle boekjaar, verlopen sedert de erkenning van de aanvrager als particuliere participatiemaatschappij, of

2°. het totale bedrag van de verkrijgingsprijs van alle aandelen en andere financieringen, met inbegrip van de desbetreffende participatie, van de aanvrager, indien de participatie verkregen is na het einde van het derde volle boekjaar, verlopen sedert de erkenning van de aanvrager als particuliere participatiemaatschappij.

3. Voor de toepassing van het tweede lid, aanhef en onder d, wordt voor de bepaling van de boekjaren de periode waarin de aanvrager een in de zin van de Garantieregeling particuliere participatiemaatschappijen 1981 erkende particuliere participatiemaatschappij was, mede betrokken.

### **Artikel 18**

1. De betrokkene voldoet jaarlijks voor het eind van de maand waarin de participatie is verkregen, en voor het eerst in het jaar volgend op dat waarin de aanvraag tot registratie is ingediend, aan de bank een registratiepremie ten bedrage van 1 procent van de verkrijgingsprijs van de participatie.

2. De betrokkene verricht de betaling op de door de bank te bepalen wijze en vergezeld van bescheiden waaruit blijkt op welke participatie de betaling betrekking heeft.

3. De bank kan de beschikking tot registratie intrekken, indien de betrokkene niet heeft voldaan aan de verplichtingen welke ingevolge het eerste lid voor hem gelden.

4. Voor de berekening van de in het eerste lid bedoelde premie worden de bedragen, die vóór het in het eerste lid bedoelde tijdstip zijn afgelost op participaties die bestaan uit leningen niet tot de verkrijgingsprijs gerekend.



## **Artikel 19**

Een beschikking tot registratie van een participatie vervalt, zodra en voorzover de betrokkene de participatie vervreemdt.

## **HOOFDSTUK 4. SUBSIDIES**

### *Paragraaf 1. Algemene bepalingen*

## **Artikel 20**

1. De bank verstrekt op aanvraag een subsidie aan een erkende particuliere participatiemaatschappij, indien deze op een voor 1 januari 1996 verkregen participatie een verlies lijdt bij:

- a. gehele of gedeeltelijke vervreemding van die participatie;
- b. ontbinding van de vennootschap waarin de aanvrager die participatie heeft;
- c. indien het een participatie betreft die bestaat uit een converteerbare achtergestelde lening, een in kracht van gewijsde gegane homologatie van een akkoord na de faillietverklaring of na de verlening van surséance van betaling van de vennootschap waarin de verzoeker die participatie heeft.

2. Geen subsidie wordt verstrekt, indien ten tijde van de gebeurtenis als bedoeld in het eerste lid, onder a, b of c, de participatie niet wordt geregistreerd door de bank.

3. Geen subsidie wordt verstrekt, indien het verlies is geleden:

- a. bij gehele of gedeeltelijke vervreemding van de participatie aan een of meer personen, die op het tijdstip van de gebeurtenis als bedoeld in het eerste lid, onder a, b of c, of op enig tijdstip in de daaraan voorafgaande twee jaar aandeelhouder waren van of in dienst waren van de aanvrager of betrokken waren bij het beleid of beheer van die aanvrager;
- b. na inkoop van of terugbetaling door de vennootschap op aandelen die de aanvrager in de vennootschap houdt.

4. Geen subsidie wordt verstrekt, indien ten tijde van de gebeurtenis als bedoeld in het eerste lid, onder a, b of c, dan wel faillietverklaring van de vennootschap, minder dan een jaar is verlopen sedert de particuliere participatiemaatschappij de participatie heeft verkregen.

5. In dit hoofdstuk wordt mede begrepen

- a. onder een aandeelhouder: een vennoot en de natuurlijke persoon of rechtspersoon die uit hoofde van een onmiddellijk of middellijk aandeelhouderschap, lidmaatschap, bestuurslidmaatschap of soortgelijke kwaliteit overwegende zeggenschap over een aandeelhouder of een vennoot uitoefent, en
- b. onder een bestuurder: een niet-commanditaire vennoot en de natuurlijke persoon of rechtspersoon die uit hoofde van een onmiddellijk of middellijk aandeelhouderschap, lidmaatschap, bestuurslidmaatschap of soortgelijke kwaliteit overwegende zeggenschap over een bestuurder of een niet-commanditaire vennoot uitoefent.

## **Artikel 21**

De bank beslist in ieder geval afwijzend op een aanvraag om subsidie indien:

- a. de aanvrager tezamen met zijn bestuurders en die aandeelhouders, die overwegende zeggenschap over hem uitoefenen, door of op enig tijdstip na de verkrijging van de participatie onmiddellijk of middellijk overwegende zeggenschap over tenminste de helft van het geplaatste kapitaal van de vennootschap waarin de participatie is verkregen heeft

uitgeoefend of ten minste de helft van het geplaatste kapitaal van die vennootschap heeft gehouden;

b. de aandeelhouders en de bestuurders van de aanvrager ten tijde van of op enige tijdstip na de verkrijging van de participatie onmiddellijk of middellijk, anders dan door middel van een of meer andere erkende particuliere participatiemaatschappijen, tezamen overwegende zeggenschap over ten minste 10 procent van het geplaatste kapitaal van de vennootschap waarin de participatie is verkregen hebben uitgeoefend of ten minste 10 procent van het geplaatste kapitaal van die vennootschap hebben gehouden;

c. een bestuurder van de aanvrager of een aandeelhouder die ten minste 10 procent van het geplaatste aandelenkapitaal van de aanvrager houdt, of, indien de aanvrager geen rechtspersoon is, ingevolge de overeenkomst waarbij de vennootschap is aangegaan in de vennootschap ten minste 10 procent van het kapitaal moet inbrengen, ten tijde van of op enig tijdstip na de verkrijging van de participatie alleen of tezamen met anderen een bedrijf heeft uitgeoefend dat gelijk of verwant is aan het door de vennootschap waarin de participatie is verkregen uitgeoefende bedrijf en bij de uitoefening van dat bedrijf een vaste afnemersrelatie met de desbetreffende vennootschap heeft gehad;

d. in de periode van twaalf maanden voorafgaand aan de verkrijging van de participatie aan de vennootschap ten behoeve van derden, niet zijnde aandeelhouders, middelen zijn onttrokken onder welke naam of in welke vorm dan ook, ten bedrage van meer dan 10 procent van het eigen vermogen van de vennootschap, daaronder de participatie niet begrepen, dan wel een verplichting tot zodanige onttrekking is aangegaan anders dan in verband met een redelijk te achten bedrijfsvoering;

e. in de periode van vier jaar na de verkrijging van de participatie aan de vennootschap ten behoeve van derden, niet zijnde aandeelhouders, middelen zijn onttrokken anders dan in verband met een redelijk te achten bedrijfsvoering;

f. indien in de periode van twaalf maanden voorafgaand aan de verkrijging van de participatie aan de vennootschap ten behoeve van een of meer aandeelhouders middelen zijn onttrokken, onder welke naam of in welke vorm dan ook en met inbegrip van de dividenduitkeringen, ten bedrage van meer dan 10 procent van het eigen vermogen van de vennootschap, daaronder de participatie niet begrepen, dan wel een verplichting tot zodanige onttrekking is aangegaan;

g. indien in de periode van vier jaar na de verkrijging van de participatie aan de vennootschap ten behoeve van een of meer aandeelhouders middelen zijn onttrokken anders dan door middel van redelijk te achten dividenduitkeringen;

h. indien de aanvrager of de aandeelhouders of de bestuurders van de aanvrager na de verkrijging van de participatie middellijk dan wel onmiddellijk middelen, onder welke naam of in welke vorm dan ook, aan de vennootschap heeft onttrokken anders dan in verband met een redelijk te achten bedrijfsvoering;

i. ter zake van het betrokken deel van de participatie reeds een subsidie is verstrekt.

## *Paragraaf 2. Berekening van de subsidie*

### **Artikel 22**

1. De subsidiegrondslag van een participatie die bestaat uit aandelen wordt gevormd door de verkrijgingsprijs of, indien het verlies slechts op een deel van de participatie is geleden, het hiermee overeenkomende deel van de verkrijgingsprijs, verminderd met:

a. indien de participatie geheel of gedeeltelijk is vervreemd, de prijs

waarvoor die vervreemding plaatsvond of, indien de betreffende vennootschap ontbonden is, de liquidatie-uitkering en

b. de door de bank vastgestelde waarde van de voordelen die de aanvrager en de personen, die op het tijdstip van de gebeurtenis als bedoeld in artikel 20, eerste lid, onder a, b of c, of op enig tijdstip in de daaraan voorafgaande twee jaar, aandeelhouder waren van de aanvrager, in dienst waren van de aanvrager of betrokken waren bij het beleid of beheer van de aanvrager, door het verkrijgen of het houden van de participatie dan wel door een gebeurtenis als bedoeld in artikel 20, eerste lid, onder a, b of c, hebben verkregen of zullen verkrijgen.

2. De subsidiegrondslag van een participatie die bestaat uit een converteerbare achtergestelde lening wordt gevormd door de verkrijgingsprijs of, indien het verlies slechts op een deel van de participatie is geleden, het hiermee overeenkomende deel van de verkrijgingsprijs, verminderd met:

a. indien de participatie geheel of gedeeltelijk is vervreemd, de prijs waarvoor die vervreemding plaatsvond of de op de participatie verrichte uitkering wegens een van de in artikel 20, eerste lid, onder b of c genoemde gebeurtenissen,

b. het bedrag of, indien het verlies slechts op een deel van de participatie is geleden, het hiermee overeenkomende deel van het bedrag, dat op de participatie is afgelost in de periode tot aan de gebeurtenis, bedoeld in artikel 20, eerste lid, onder a, b of c, en

c. de door de bank vastgestelde waarde van de voordelen die de aanvrager en de personen, die op het tijdstip van de gebeurtenis als bedoeld in artikel 20, eerste lid, onder a, b of c, of op enig tijdstip in de daaraan voorafgaande twee jaar aandeelhouder waren van de aanvrager, in dienst waren van de aanvrager, of betrokken waren bij het beleid of beheer van de aanvrager, door het verkrijgen of het houden van de participatie dan wel door een gebeurtenis als bedoeld in artikel 20, eerste lid, onder a, b of c, hebben verkregen of zullen verkrijgen.

3. Indien de verkrijgingsprijs van een participatie die bestaat uit een converteerbare achtergestelde lening hoger is dan de nominale waarde van de hoofdsom, wordt bij de toepassing van het tweede lid in plaats van de verkrijgingsprijs de nominale waarde van de hoofdsom in aanmerking genomen.

4. Indien de aanvrager in de desbetreffende vennootschap een aantal gelijksoortige geregistreeerde participaties heeft en slechts op een deel daarvan verlies lijdt, wordt het verlies geacht te zijn geleden op die geregistreeerde of gemelde participatie van de betreffende soort, welke de aanvrager het eerst heeft verkregen.

5. Indien de aanvrager naast een of meer geregistreeerde participaties tevens een of meer andere financieringen van dezelfde soort in de betreffende vennootschap houdt en slechts op een deel van die participaties en financieringen verlies lijdt, wordt het verlies, onverminderd het vierde lid, geacht te zijn geleden op dat deel van de geregistreeerde participaties, dat overeenkomt met de verhouding tussen de totale verkrijgingsprijs van de geregistreeerde participaties en het totale bedrag van de verkrijgingsprijs van alle geregistreeerde en gemelde participaties en andere financieringen van dezelfde soort.

### **Artikel 23**

1. De subsidie bedraagt 50 procent van de subsidiegrondslag.

2. Dit percentage wordt verminderd met 10 procentpunten voor ieder vol jaar, verlopen na het einde van het achtste jaar na de datum waarop de aanvrager de participatie heeft verkregen, indien de participatie is verkregen in 1992 en na het einde van het zevende, zesde of vijfde jaar, indien de participatie is verkregen in onderscheidenlijk 1993, 1994 en 1995. Indien de participatie bestaat uit aandelen die zijn verkregen door

omzetting van een converteerbare achtergestelde lening, wordt de datum waarop de betrokken achtergestelde lening is verkregen aangemerkt als de datum waarop de participatie is verkregen.

3. Indien de participatie uit aandelen bestaat, wordt het in het eerste lid genoemde percentage bovendien verminderd met het aantal procentpunten dat voortvloeit uit de formule

$$D \quad T_m \\ - \times 100 - \frac{\quad}{12} \times 5,$$

indien de uitkomst van deze formule positief is.

In deze formule betekent:

D: het totale dividend dat op deze participatie in geld is uitgekeerd in de periode tussen de verkrijging van de participatie door de aanvrager en de gebeurtenis als bedoeld in artikel 20, eerste lid, onder a, b of c;

F: de verkrijgingsprijs van de participatie;

T<sub>m</sub>: het aantal volledige maanden, verlopen tussen de verkrijging van de participatie door de aanvrager en de gebeurtenis, bedoeld in artikel 20, eerste lid, onder a, b of c.

### *Paragraaf 3. Voorschotten*

#### **Artikel 24**

1. Zodra de vennootschap waarin de participatie wordt gehouden in staat van faillissement is verklaard, kan op aanvraag van de erkende participatiemaatschappij door de bank een voorschot op de subsidie worden verstrekt.

2. Het voorschot is niet groter dan de redelijkerwijs te verwachten subsidie.

#### **Artikel 25**

De bank geeft op de aanvraag een beschikking binnen acht weken na ontvangst van de aanvraag. Indien de beschikking niet binnen acht weken kan worden gegeven, stelt de bank de aanvrager daarvan in kennis en noemt zij een redelijke termijn waarop de beschikking wel tegemoet kan worden gezien.

#### **Artikel 26**

1. De bank kan een beschikking, inhoudende de verlening van een voorschot, intrekken, indien niet binnen drie jaar na de datum van de beschikking een beschikking is gegeven, inhoudende de verstrekking van subsidie ter zake van het desbetreffende verlies.

2. Indien toepassing is gegeven aan het eerste lid, zijn ter beschikking gestelde financiële middelen terstond opeisbaar.

### *Paragraaf 4. Aanvragen om subsidie*

#### **Artikel 27**

1. Een aanvraag om subsidie wordt binnen zes maanden na de gebeurtenis, bedoeld in artikel 20, eerste lid, onder a, b of c, ingediend bij de bank, met gebruikmaking van een formulier, waarvan het model bij regeling van Onze Minister wordt vastgesteld. De aanvraag gaat vergezeld van:

a. alle bewijsstukken betreffende de oorzaak en de omvang van het verlies;

b. een verklaring van de aanvrager omtrent de waarde van de in artikel 20, eerste lid, onder b en tweede lid, onder c, bedoelde voordelen;

c. de namen van de personen die op het tijdstip van de gebeurtenis, bedoeld in artikel 20 eerste lid, onder a, b of c, of op enig tijdstip in de daaraan voorafgaande twee jaar aandeelhouder waren van de aanvrager, in dienst waren van de aanvrager dan wel betrokken waren bij het beheer van de aanvrager;

d. een verklaring van een accountant omtrent de juistheid en volledigheid van de in de aanvraag vermelde gegevens en bij de aanvraag meegezonden bewijsstukken;

e. de bescheiden, bedoeld in artikel 12, eerste lid, betreffende de twee laatst verlopen boekjaren, tenzij de bank deze bescheiden reeds heeft ontvangen;

f. de door de algemene vergadering van aandeelhouders van de vennootschap of de vennoten vastgestelde of goedgekeurde jaarrekeningen betreffende de sedert de verkrijging van de participatie verlopen boekjaren.

2. Aanvragen worden niet ingediend per telefax.

### **Artikel 28**

De bank geeft op de aanvraag een beschikking binnen acht weken na ontvangst van de aanvraag. Indien de beschikking niet binnen acht weken kan worden gegeven, stelt de bank de aanvrager daarvan in kennis en noemt zij daarbij een redelijke termijn waarop de beschikking wel tegemoet kan worden gezien.

### **Artikel 29**

Op een aanvraag kan in ieder geval afwijzend worden beslist:

a. indien niet is voldaan aan een verzoek als bedoeld in artikel 6, of aan een verzoek als bedoeld in artikel 6 van de Kaderwet verstrekking financiële middelen EZ;

b. indien de aanvrager in het kader van de aanvraag gegevens heeft verstrekt waarvan hij wist of behoorde te weten dat deze onjuist of onvolledig waren, en de verstrekking van deze gegevens tot een onjuiste beschikking op de aanvraag zou hebben geleid.

### **Artikel 30**

1. Een beschikking, inhoudende de verstrekking van een subsidie kan worden ingetrokken of gewijzigd bij een beschikking als bedoeld in artikel 14, tweede lid.

2. Indien toepassing is gegeven aan het eerste lid, zijn ter beschikking gestelde financiële middelen terstond opeisbaar voor zover zij het bedrag waarop de betrokkene alsdan recht heeft te boven gaan.

## **HOOFDSTUK 5. OVERGANGS- EN SLOTBEPALINGEN**

### **Artikel 31**

1. Aanvragen tot erkenning als particuliere participatiemaatschappij als bedoeld in Hoofdstuk 2 van de Garantieregeling particuliere participatiemaatschappijen 1981, die zijn ingediend voor de inwerkingtreding van dit besluit, en waarop nog niet is besloten, worden in aanmerking genomen als aanvragen, bedoeld in artikel 4 van dit besluit.

2. Meldingen als bedoeld in artikel 13 van de Garantieregeling particuliere participatiemaatschappijen 1981 die de toezichthouder ten tijde van de inwerkingtreding van dit besluit nog niet schriftelijk heeft bevestigd, worden in aanmerking genomen als aanvragen om registratie als bedoeld in artikel 15 van dit besluit.

### **Artikel 32**

De particuliere participatiemaatschappij, die bij de inwerkingtreding van dit besluit op basis van de Garantierегeling particuliere participatiemaatschappijen 1981 als zodanig was erkend, wordt aangemerkt als een met inachtneming van dit besluit door de bank erkende particuliere participatiemaatschappij.

### **Artikel 33**

Dit besluit treedt in werking met ingang van de dag na de datum van uitgifte van het Staatsblad waarin het wordt geplaatst.

### **Artikel 34**

Dit besluit wordt aangehaald als: Besluit particuliere participatiemaatschappijen.

Lasten en bevelen, dat dit besluit met de daarbij behorende nota van toelichting in het Staatsblad zal worden geplaatst.

's-Gravenhage, 18 maart 1994

Beatrix

De Minister van Economische Zaken,  
J. E. Andriessen

Uitgegeven de *tiende* mei 1994

De Minister van Justitie,  
E. M. H. Hirsch Ballin

Het advies van de Raad van State is openbaar gemaakt door terinzagelegging bij het Ministerie van Economische Zaken. Tevens zal het advies met de daarbij ter inzage gelegde stukken worden opgenomen in het bijvoegsel bij de Nederlandse Staatscourant van 14 juni 1994, nr. 110.

## NOTA VAN TOELICHTING

### Algemeen

In de op 18 februari 1994 aan de Tweede Kamer aangeboden Evaluatienota Garantieregeling particuliere participatiemaatschappijen 1981 is aangekondigd dat deze regeling overeenkomstig het aanvankelijke voornemen zal worden beëindigd met ingang van 1 januari 1996. Dat betekent dat na 1996 geen nieuwe verplichtingen kunnen worden aangegaan. Lopende verplichtingen kunnen nog tot 2006 blijken tot betalingen te moeten leiden.

Het onderhavige besluit behelst voor de tot 1996 resterende periode de voortzetting van de hier aan de orde zijnde faciliteit. Ingevolge de Kaderwet verstrekking financiële middelen EZ, dienen subsidies als die waarin de Garantieregeling particuliere participatiemaatschappijen 1981 voorziet, te worden verstrekt krachtens een algemene maatregel van bestuur. Het betreft hier immers financiële middelen die aan ondernemers worden verstrekt, terwijl het totale bedrag dat daarmee gemoeid is de f 20 miljoen te boven gaat.

Dit betekent, dat, waar de subsidieverstrekking voorheen geschiedde op basis van beleidsregels, deze vanaf het in werking treden van dit besluit zal geschieden op basis van een algemeen verbindend voorschrift. Grote veranderingen brengt dit niet.

Een verandering is wel, dat het onderhavige besluit, anders dan de Garantieregeling particuliere participatiemaatschappijen 1981, niet voorziet in een regeling voor het indienen van een bezwaarschrift bij de Minister van Financiën. Tegen beschikkingen op grond van de Kaderwet verstrekking financiële middelen EZ kan beroep worden ingesteld bij het College van Beroep voor het bedrijfsleven. Ingevolge artikel 7:1, eerste lid, van de Algemene wet bestuursrecht dient, alvorens beroep wordt ingesteld, een bezwaarschrift te worden ingediend bij het betrokken bestuursorgaan. In dit geval is dat de Nederlandsche Bank.

Een belangrijk verschil is ook, dat thans niet meer alle relevante bepalingen in één regeling te vinden zijn. Enerzijds zijn zij opgenomen in het onderhavige besluit. Daarbij gaat het met name om bepalingen met betrekking tot de criteria voor het verkrijgen van de erkenning en subsidies, de hoogte van de subsidies, administratieve procedures en aan de erkenning verbonden verplichtingen. Anderzijds moeten de relevante bepalingen worden gezocht in de Kaderwet verstrekking financiële middelen EZ. In de artikelen 6,7 en 8 daarvan zijn bepalingen opgenomen omtrent het verlenen van toegang aan toezichthouders, het (niet) nemen van beslissingen in gevallen van surséance van betaling en faillissement en omtrent het intrekken, wijzigen en op nihil stellen van beschikkingen, het vervallen van beschikkingen en het ontstaan van terugbetalingsverplichtingen. Bepalingen met betrekking tot de indiening en behandeling van aanvragen zijn ook te vinden in de Algemene wet bestuursrecht (Awb).

Hoewel als gevolg van het voorgaande in de regeling de nodige wijzigingen aangebracht moesten worden, is de opzet van het onderhavige besluit toch dezelfde gebleven. Gehandhaafd is het systeem waarbij slechts een als particuliere participatiemaatschappij (ppm) erkende vennootschap voor faciliteiten in aanmerking komt. Daardoor wordt bewerkstelligd dat met een globaal toezicht op het handelen van de ppm kan worden volstaan, zonder toetsing vooraf van de afzonderlijke deelnemingshandelingen.

Gehandhaafd is ook het beginsel dat ten minste de helft van het risico voor hoofdsommen gedragen wordt door de ppm, die daardoor eens te meer tot de nodige zorgvuldigheid wordt gestimuleerd. Er is naar gestreefd de noodzakelijke beperkingen en modaliteiten in dit besluit zó eenduidig te omschrijven, dat de ppm zich steeds een eigen oordeel kan

vormen over de vraag of een participatie, als deze tot verlies mocht leiden, voor vergoeding in aanmerking komt.

Niet gehandhaafd is de mogelijkheid om winstbewijzen deel uit te laten maken van participaties. Van die mogelijkheid is in het verleden slechts in een enkel geval gebruik gemaakt, zodat mag worden aangenomen dat er geen behoefte bestaat aan handhaving. Ook de mogelijkheid voor een ppm participaties van andere ppm's te verkrijgen en daarbij de aanspraken op subsidie die door de overdragende ppm al eerder waren verkregen «mee te geven» is niet overgenomen. Van deze regeling-technisch ingewikkelde faciliteit is in het verleden maar zeer spaarzaam gebruik gemaakt.

Het besluit zal worden uitgevoerd door de Nederlandsche Bank.

De Garantieregeling particuliere participatiemaatschappijen 1981 zal bij aparte ministeriële regeling worden ingetrokken met ingang van 1 april 1994, de dag waarop het besluit in werking treedt.

De regeling blijft van toepassing ten aanzien van participaties waarvan de melding voor 1 april 1994 is bevestigd door de Nederlandsche Bank.

Mede omdat het bij het onderhavige besluit gaat om de voortzetting van bestaand beleid, zijn er geen bijzondere uitvoerings- of handhavingsaspecten aan verbonden.

Aan het bepaalde in artikel 2, zesde lid, van de Kaderwet verstrekking financiële middelen EZ is voldaan met brieven van 17 juni 1992 aan beide Kamers der Staten-Generaal.

Het aan het besluit ten grondslag liggende beleid is, gelet op artikel 93 van het EEG-verdrag, op 30 maart 1981 gemeld bij de Europese Commissie. De Commissie heeft bij brief van 12 mei 1981 kenbaar gemaakt, dat zij geen bezwaren heeft tegen het ten uitvoer brengen van dat beleid.

## **Artikelen**

### *Artikel 2*

Het begrip participatie omvat primair het nemen van aandelen. Indien een aandelenparticipatie uit emissies is verkregen, kan uit een latere emissie een volgende aandelenparticipatie worden verkregen. Voor de toepassing van dit besluit worden deze participaties dan als afzonderlijke participaties beschouwd.

Ten einde een passend financieringspakket te kunnen aanbieden geeft het besluit de ppm de mogelijkheid om in combinatie met aandelenkapitaal converteerbare achtergestelde leningen te verstrekken.

Ingevolge het eerste lid is ook de zgn. «technische voorfinanciering» toegestaan, mits beperkt tot een periode van maximaal drie maanden. Het gaat hierbij om in de praktijk regelmatig voorkomende gevallen, waarin ppm's reeds besloten hebben om in een bepaalde vennootschap te investeren, welke bijvoorbeeld nog officieel moet worden opgericht of waarvan ten gevolge van een uitbreiding van het kapitaal de statuten nog moeten worden gewijzigd. Vooruitlopend op de effectuering van de participatie wordt aan de vennootschap een lening verstrekt, welke na de officiële oprichting van de vennootschap of wijziging van de statuten geheel of gedeeltelijk in aandelen en of in een in aandelen converteerbare achtergestelde lening wordt omgezet. Als verkrijgingsdatum blijft dan gelden de datum waarop de financiering wordt omgezet in een participatie als bedoeld in het besluit.

Voor zover sprake is van een omzetting van een dubieus risicokrediet in een onder het onderhavige besluit vallende participatie zal er tevens sprake zijn van het behalen van een voordeel als bedoeld in artikel 22, eerste lid, aanhef en onder b, en het tweede lid, aanhef en onder c, waarmee de subsidiegrondslag wordt verminderd.

Uit het derde lid, onder b, moge blijken, dat het gaat om het verstrekken



van risicodragend kapitaal aan middelgrote en kleine Nederlandse ondernemingen. Voor het in hoofdzaak in Nederland werkzaam zijn is de toegevoegde waarde richtsnoer.

Tot het beleggingswezen als bedoeld in het derde lid, onder d, 2°, worden gerekend de commissiehandel in effecten en de handel in effecten voor eigen rekening alsmede het ter collectieve belegging vragen of verkrijgen van gelden of andere goederen ten einde derden in de opbrengst van beleggingen te doen delen.

Met betrekking tot onderdeel c van het derde lid zij erop gewezen, dat een vennootschap ook als minderheidsdeelneming deel kan uitmaken van een groep; namelijk indien sprake is van eenheid met het concern door verwevenheid in organisatie en economisch beleid.

Onderdeel d van het derde lid strekt ertoe participaties in vennootschappen, waarvan de activiteiten in hoofdzaak het financieren van weer andere vennootschappen betreffen, buiten de regeling te houden. De geheel of in hoofdzaak als financieringsmaatschappij opererende onderneming is daarmee uitgesloten. Dit geldt ook in geval van financiering van buy-outs. Overigens laat dit onverlet de mogelijkheid tot participeren in een holdingmaatschappij die naast haar financieringsactiviteit het feitelijke beheer uitoefent over haar dochter(s).

#### *Artikel 4*

Dit artikel heeft ten doel slechts die ppm's onder de werking van het besluit te brengen, die uitsluitend de verschaffing van nieuw risicodragend kapitaal aan middelgrote en kleine ondernemingen door middel van een actief deelnamebeleid ten doel hebben. Dit is overigens geen belemmering voor de ppm om de vennootschap waarin zij deelneemt actief bij te staan. Het nastreven van andere, bedrijfsmatige, voordelen voor de ppm of haar aandeelhouders of bestuurders wordt met het besluit niet beoogd. Slechts de meest geëigende rechtsvormen voor de ppm zijn in de regeling opgenomen.

Onderdeel e maakt certificering van de op naam gestelde aandelen mogelijk. Hiermee wordt beoogd deelname van particuliere beleggers te vergemakkelijken, en zo vergroting van de beschikbaarheid van risicodragend vermogen te bewerkstelligen.

Onderdeel f strekt ertoe het particuliere karakter van de ppm te waarborgen. Rechtspersonen waarover krachtens publiekrecht ingestelde rechtspersonen uit hoofde van onmiddellijk of middellijk aandeelhouder-schap, lidmaatschap of bestuurslidmaatschap of soortgelijke kwaliteit overwegende zeggenschap uitoefent en rechtspersonen waarvan de bestuurders uitsluitend door krachtens publiekrecht ingestelde rechtspersonen worden benoemd en waarvan het vermogen bij liquidatie uitsluitend ter beschikking komt van zodanige rechtspersonen, zijn evenwel niet als aandeelhouder uitgesloten indien (certificaten van) aandelen van deze rechtspersonen toegelaten zijn tot de officiële notering aan de Amsterdamse effectenbeurs. In een dergelijk geval zullen zij in voldoende mate marktconform optreden.

#### *Artikel 5*

Aanvragen kunnen niet worden ingediend per telefax in verband met de daaraan bij de administratieve verwerking verbonden bezwaren. Ook zou het open stellen van de mogelijkheid aanvragen per fax in te dienen met zich mee brengen, dat te allen tijde voldoende apparatuur gebruiksklaar moet zijn. Dat zou een onevenredige belasting voor de uitvoeringsinstantie betekenen.

#### *Artikel 11*

Het tweede lid bevat de verplichting voor de ppm om een actief beleid te voeren en met name daarbij aandelenparticipaties te nemen. Tegenover de verplichting van de ppm de portefeuille voor een gedeelte uit geregistreerde aandelenparticipaties te doen bestaan is er in de portefeuille ook ruimte voor converteerbare achtergestelde leningen en niet onder het besluit vallende financieringen.

Het derde lid bevat een clause voor het geval zich een incidenteel hoge opbrengst uit vervreemding van een participatie voordoet, waardoor als gevolg van de grote liquiditeit het betreffende norm-percentages niet behaald wordt. De Nederlandsche Bank kan een tijdelijke ontheffing verlenen, waarbij bepaald wordt binnen welke termijn de ppm weer moet voldoen aan de 40%/50%/60%-eis.

#### *Artikel 14*

Dit artikel vormt het belangrijkste sluitstuk op kwaliteitsvereisten waaraan een ppm moet voldoen. Het betreft hier, mede in verband met het tweede lid, een zware bevoegdheid van de Nederlandsche Bank, waarvan uiteraard zorgvuldig gebruik moet worden gemaakt.

#### *Artikel 15*

Zoals in het algemeen deel al aangegeven, wordt uiteindelijk eerst achteraf, dat wil zeggen niet bij het nemen van de participatie, maar bij het indienen van een verzoek om subsidie, door de Nederlandsche Bank beoordeeld of aan de in het besluit gestelde criteria is voldaan.

Bij de in artikel 15 bedoelde registratie vindt slechts een in omvang beperkte beoordeling plaats. Daarbij wordt ook de nodige informatie over de werking van het besluit en de stand van het obligo verkregen.

Essentieel is derhalve de eigen, van te voren verrichte, beoordeling door de ppm of een individuele participatie aan de eisen voldoet. Deze eisen zijn zodanig van aard, dat zulks geen problemen behoeft op te roepen. Voor zover wel een beoordelingsprobleem bij de ppm zou ontstaan, zal de Nederlandsche Bank informatie kunnen geven. Van belang zijn hierbij met name de artikelen 18, 19 en 21.

#### *Artikel 15, vierde lid, en artikel 18*

In het vierde lid, onderdeel c, van artikel 15 en in artikel 18 is vastgelegd, dat erkende ppm's ter gelegenheid van de indiening van de aanvraag om registratie en in de jaren daarna ter instandhouding van de registratie jaarlijks een premie dienen te betalen van 1% over de verkrijgingsprijs van de participatie.

De vervolgpremies dienen steeds voor het einde van de oorspronkelijke verkrijgingsmaand te worden betaald. Daaruit blijkt dan dat de ppm de garantie onder de regeling wenst te continueren. Omgekeerd kan de Nederlandsche Bank bij het uitblijven van de betaling van een vervolgpremie de registratie intrekken. Daarmee wordt het gegarandeerde participatiebedrag als vervallen beschouwd. Overigens wordt geen premie gerestitueerd, indien de garantie tussentijds komt te vervallen of indien blijkt dat geen subsidie kan worden verkregen.

#### *Artikelen 16 en 17*

De aard van het onderhavige besluit – het geven van een garantie – verzet zich ertegen de hoogte van het totale voor de verstrekking van subsidies beschikbare bedrag in het besluit op te nemen dan wel te voorzien in de wijze van bekendmaking van het jaarlijks ter beschikking te

stellen bedrag. Teneinde niettemin de budgettaire beheersbaarheid te vergroten, is voorzien in een stelsel van registratie van participaties na de verkrijging ervan en het bekend maken van een bedrag van het totaal van de verkrijgingsprijzen van geregistreeerde participaties. Voorzover dat bedrag zou worden overschreden, wordt de registratie geweigerd en wordt, indien op de participatie verlies wordt geleden, geen subsidie verstrekt. De Nederlandsche Bank zal, indien het plafond in zicht komt, de erkende ppm's daarvan op de hoogte stellen.

Onderdeel c van het tweede lid van artikel 17 beoogt het financiële risico van de staat bij één vennootschap beperkt te houden. De ppm zal de informatie, benodigd voor dit onderdeel, bij de vennootschap kunnen verwerven.

#### *Artikel 20*

Het vierde lid van artikel 20 strekt ertoe elke participatie gedurende het eerste jaar na verkrijging geheel voor risico van de ppm te laten komen. In dit lid is aan de gebeurtenissen uit het eerste lid het begrip faillietverklaring toegevoegd, aangezien de termijn tussen faillissement en ontbinding aanzienlijk kan zijn.

#### *Artikel 21*

Met de onderdelen b en c wordt beoogd een oneigenlijke vermenging van de belangen van de ppm, haar bestuurders en haar aandeelhouders te voorkomen en de activiteiten van de ppm die voor een vergoeding in aanmerking komen in de pure deelnemingsfeer te houden. Daarbij is het uiteraard nodig ook aandeelhouders en bestuurders in de beschouwing te betrekken.

Beoogd is onder meer te voorkomen, dat via een ppm doeleinden worden nagestreefd die in het verlengde liggen van de eigen bedrijfsuitoefening van een aandeelhouder of bestuurder van de ppm. Aldus wordt het oprichten door een ondernemer van een ppm met het oogmerk aan zijn vaste afnemers naast de leveranciers via «zijn» ppm tevens een financieringspakket aan te bieden buiten dit besluit gehouden.

De onderdelen d tot en met h beogen allen het onttrekken van middelen aan de vennootschap tegen te gaan.

In de onderdelen d en e wordt het ten behoeve van derden onttrekken van middelen voor de in deze leden genoemde periode beperkt. Onttrekkingen in verband met een redelijk te achten bedrijfsvoering zijn toegestaan.

Met de onderdelen f en g wordt bereikt, dat het door de ppm onder dit besluit ingebrachte geld wordt aangewend voor de onderneming en niet om aandeelhouders een dienst te bewijzen. De ppm zal ter zake in de deelnemingsovereenkomst de nodige bepalingen diënen op te nemen.

#### *Artikel 22*

Artikel 22 bevat bepalingen ter berekening van de subsidiegrondslag. Van groot belang daarbij is het in het eerste lid, onder b, en in het tweede lid, onder c, gestelde. Het besluit gaat uit van een volledige vrijheid van de ppm in haar beleid ter zake van het verwerven en afstoten van deelnemingen, binnen de in het besluit gestelde grenzen. Van toetsing van de afzonderlijke deelnemingen op zijn commerciële betekenis behoeft geen sprake te zijn, aangezien immers de ppm effectief zelf de helft van het verlies moet dragen. Dit uitgangspunt is uiteraard niet te handhaven in die gevallen waarin dit 50-50 evenwicht is verstoord, doordat de ppm of de daarachter liggende belangen in verband met de participatie voordelen hebben verworven die in werkelijkheid een voor de staat veel ongunstiger risico meebrengen.

Ingeval van verlies, geleden tengevolge van de liquidatie van een vennootschap, kan bij voorbeeld het feit dat de ppm of een van de daarachterliggende belangen een reeds bestaande lening heeft doen aflossen met het verstrekte nieuwe geld, de Nederlandsche Bank aanleiding geven te onderzoeken of hier een pure substitutie van een dubieus, geheel voor risico van betrokkenen komend krediet heeft plaatsgevonden.

De genoemde onderdelen van het eerste en tweede lid zijn opgenomen om een eventuele verstoring van de 50-50 risicodeling, die aan het gekozen systeem ten grondslag ligt, te corrigeren.

Zo nodig zal de Nederlandsche Bank een nader onderzoek instellen.

De bepalingen spreken van «de door de bank vastgestelde waarde van de voordelen». Het begrip voordeel wordt hier gebruikt in de betekenis van een voordeel waar geen tegenprestatie tegenover staat. Een normale vergoeding voor bijvoorbeeld een commissaris of normale vergoedingen die een aandeelhouder van de ppm voor bijvoorbeeld verzekerings- en bankdiensten verkrijgt, kunnen niet als een voordeel worden beschouwd.

Voor de goede orde zij opgemerkt, dat de in het derde lid van artikel 23 opgenomen bijzondere regeling met zich brengt, dat de in dit lid genoemde dividenden niet worden aangemerkt als voordelen in de zin van het eerste lid, onder b, en het tweede lid, onder c, van artikel 22.

### *Artikel 23*

Artikel 23 geeft enige bepalingen met betrekking tot het vergoedingspercentage wanneer het gaat om langlopende participaties. In de Garantieregeling particuliere participatiemaatschappijen 1981 is ervan uitgegaan, dat participaties in het algemeen na 10 jaar afgestoten zullen zijn. De regeling bevatte daarbij een bepaling waardoor tot een geleidelijke afbouw werd gekomen. De periode waarvoor het garantiepercentage op 50% is gesteld werd jaarlijks met een jaar ingekort, te beginnen per 1 januari 1991, zodat in 1995 – het laatste jaar van garantieverlening – de dan verleende garanties nog gedurende 5 jaar een garantiepercentage zouden kennen van 50%, waarna de jaarlijkse afbouw met 10% zou ingaan. In dit besluit wordt de in de regeling gekozen methode voortgezet.

Het derde lid ziet alleen op dividenduitkering in geld. Uitkeringen in de vorm van stockdividend en bonusaandelen worden beschouwd als eenerschikking binnen een genomen participatie en worden derhalve beschouwd als deel van de in artikel 22, eerste lid, bedoelde prijs waartegen is vervreemd of als deel van de liquidatie-uitkering.

Voor de fiscale aspecten zij nog op het volgende gewezen. De ppm's zullen ter zake van hun aandelenparticipaties doorgaans de deelnemingsvrijstelling (artikel 13 Wet op de vennootschapsbelasting) genieten. Dat betekent dat dividenden op de deelneming en koerswinsten bij vervreemding onbelast blijven. Daar staat tegenover, dat verliezen bij vervreemding niet in aftrek kunnen komen; dit in tegenstelling tot liquidatieverliezen. Voor de berekening van de fiscale winsten dienen de vergoedingen in mindering te worden gebracht op de verkrijgingsprijs van de deelneming.

### *Artikelen 24–26*

Artikel 24 voorziet in voorschotverlening, daar waar verlies te verwachten is, maar de omvang daarvan nog niet vaststaat en eerst na een langdurige vereffeningsperiode kan worden vastgesteld. Hier wordt de nodige vrijheid aan de Nederlandsche Bank gelaten.

In de praktijk blijkt, dat in de meeste gevallen het verlies de totale verkrijgingsprijs van de participatie bedraagt.

Gegeven dit feit kan (ten hoogste) 100% van het door de Nederlandsche

Bank waarschijnlijk te achten bedrag als voorschot worden uitgekeerd. Dit voorschot wordt verleend zodra de vennootschap in staat van faillissement verkeert. Tot toekenning van een voorschot wordt niet overgegaan vooraleer er aannemelijk gemaakt is dat geen verdere baten voor de ppm te verwachten zijn.

Een voorschot wordt verleend voor een periode van maximaal 3 jaar. Na drie jaar dient een definitieve vaststelling van de vergoeding plaats te kunnen vinden. Indien zulks niet mogelijk is gebleken heeft de Nederlandsche Bank het recht het voorschot terug te vorderen.

De Minister van Economische Zaken,  
J. E. Andriessen