

# INVESTERINGSFONDS ZEELAND

Jaarrekening 2025



[impulszeeland.nl](https://impulszeeland.nl)



**INHOUDSOPGAVE****Pagina****ACCOUNTANTSRAPPORT**

|          |   |
|----------|---|
| Opdracht | 1 |
|----------|---|

**JAARRAPPORT**

|                        |   |
|------------------------|---|
| <b>Bestuursverslag</b> | 2 |
|------------------------|---|

**Jaarrekening**

|                                                                      |    |
|----------------------------------------------------------------------|----|
| Geconsolideerde balans per 31 december 2025                          | 9  |
| Geconsolideerde winst-en-verliesrekening over 2025                   | 11 |
| Toelichting op de geconsolideerde jaarrekening                       |    |
| Algemeen                                                             | 12 |
| Toelichting op de grondslagen voor de geconsolideerde jaarrekening   | 14 |
| Toelichting op de geconsolideerde balans per 31 december 2025        | 17 |
| Toelichting op de geconsolideerde winst-en-verliesrekening over 2025 | 23 |
| Enkelvoudige balans per 31 december 2025                             | 25 |
| Enkelvoudige winst-en-verliesrekening over 2025                      | 27 |
| Toelichting op de enkelvoudige jaarrekening                          |    |
| Toelichting op de enkelvoudige balans per 31 december 2025           | 29 |
| Toelichting op de enkelvoudige winst-en-verliesrekening over 2025    | 33 |
| Overige toelichting                                                  | 34 |

**Overige gegevens**

|                                                     |    |
|-----------------------------------------------------|----|
| Controleverklaring van de onafhankelijke accountant | 35 |
| Statutaire regeling winstbestemming                 | 38 |

Aan de directie van  
Investeringsfonds Zeeland B.V.  
Edisonweg 37d 1  
4382 NV Vlissingen

Onze referentie: Referentie

Behandeld door: RdK

Goes, 26 februari 2026

Onderwerp: jaarrekening 2025

Geachte directie,

Hierbij brengen wij rapport uit over boekjaar 2025 met betrekking tot uw besloten vennootschap.

**OPDRACHT**

Ingevolge uw opdracht hebben wij de jaarrekening 2025 van uw besloten vennootschap, waarin begrepen de enkelvoudige balans met tellingen van € 38.613.916, de geconsolideerde balans met tellingen van € 41.990.203, de geconsolideerde en enkelvoudige winst-en-verliesrekening sluitende met een negatief resultaat na belastingen van € 2.370.180 met de toelichting gecontroleerd.

Voor de controleverklaring verwijzen wij u naar het hoofdstuk "Overige gegevens" op pagina 35 van dit rapport.

Wij zijn altijd bereid om dit jaarrapport nader toe te lichten.

Met vriendelijke groet,  
Moore DRV Audit B.V.

*w.g.*

M. Baas MSc RA

## **Bestuursverslag Investeringsfonds Zeeland B.V.**

Hierbij biedt het bestuur het jaarverslag van Investeringsfonds Zeeland B.V. (IFZ) aan over het jaar 2025. De jaarrekening is gecontroleerd door Accountants- en Adviesgroep Moore DRV. De controleverklaring is aan de jaarrekening toegevoegd.

### *1. Organisatie*

IFZ omvat de investeringsactiviteiten onder management van N.V. Economische Impuls Zeeland (Impuls). IFZ is (mede) aandeelhouder en uitvoerder van InnoGo! B.V., Zeeuws Participatiefonds 3 B.V. (ZPF) en Fonds Vrijtijdseconomie Zeeland B.V. (FVZ).

Vanaf 2020 is vanuit IFZ uitvoering gegeven aan het instrument Corona Overbruggings Lening (COL). De COL is een samenwerkingsverband tussen het Ministerie van EZ, het Ministerie van Financiën, Techleap en alle ROM's en had als doel startups, scale ups en innovatief MKB die impact ondervonden door de coronacrisis, te ondersteunen met een overbruggingslening. De uitvoering en kassiersfunctie van deze regeling is belegd bij de ROM's. Deze regeling is in 2021 gesloten voor nieuwe aanvragen en in 2025 zijn de laatste dossiers afgewikkeld.

Tenslotte is IFZ medeaandeelhouder van het Zeeuws Investeringsfonds B.V (Fund-to-Fund investering).

Er zijn geen personen werkzaam bij IFZ. De acht personeelsleden die direct uitvoering geven aan de hierboven genoemde projecten hebben een dienstverband bij Impuls. De personeelslasten van deze medewerkers worden doorberekend aan IFZ op basis van het IKS-tarief.

De fondsen van IFZ leveren een belangrijke bijdrage aan het innovatie-ecosysteem in Zeeland. De overheid zet in toenemende mate in op revolverend financieren. De financieringsinstrumenten van IFZ zijn op dit principe gestoeld.

### *2. Strategie*

De strategie van IFZ is erop gericht om middels revolverend financieren een positieve bijdrage te leveren aan de structuurversterking van de Zeeuwse economie. De fondsen richten zich hoofdzakelijk op investeringen in innovatieve startups, scale ups en mkb ondernemingen die impact maken in Zeeland. Daarbij wordt zoveel mogelijk aansluiting gezocht met de meerjarenstrategie en de projecten en initiatieven vanuit (de andere clusters van) Impuls. De nadruk komt steeds meer te liggen op verduurzaming en het leveren van een positieve bijdrage aan de transities, te weten de energie-, voedsel-, digitalisering-, klimaat- en grondstoffentransities. In dit kader is eind 2025 door Impuls het Transitiefonds Zeeland BV opgericht met als doel bedrijven of projecten te financieren die een bijdrage leveren aan de energietransitie, netwerkcongestie of grondstoffentransitie. Formeel valt deze nieuwe entiteit niet onder IFZ.

Om de strategie te kunnen blijven realiseren, wordt er actief gezocht naar fondsversterkende middelen. Ook is er doorlopende aandacht voor het vergroten van het netwerk van ondernemers, andere financiers en overige relevante partijen.

Alle bedrijven in de portefeuille vallen onder de Nederlandse of Zeeuwse topsectoren.

Vast onderdeel bij de beoordeling van leads is de controle op de mate waarin de doelonderneming zich houdt aan de normen van maatschappelijk verantwoord ondernemen.

Ketenverantwoordelijkheid krijgt vanuit de projecten als volgt de aandacht: voordat een financiering wordt verstrekt, worden tijdens de due diligence een aantal aspecten onder de loep genomen, zoals de ondernemer (antecedentenonderzoek), het type activiteiten van het bedrijf, de bestaande leveranciers en klanten en daarnaast de landen waarin deze actief zijn en het businessmodel wordt getoetst door het fondsmanagement, de investerings- of deskundigencommissie en het bestuur. Daarnaast is economische veiligheid een belangrijk thema. Bij alle transacties wordt rekening gehouden met de in 2023 ingevoerde wet Vifo (wet Veiligheidstoets Investerings, Fusies en Overnames).

### *3. Structuur en Governance*

#### *3.1 Structuur*

Tot nu toe zijn de provincie Zeeland en het Ministerie van Economische Zaken (EZ) aandeelhouders van IFZ. Al langere tijd bestaat de wens om dit aandeelhouderschap te verschuiven naar het niveau van Impuls waardoor EZ medeaandeelhouder van Impuls wordt naast de bestaande aandeelhouders (de provincie en de 13 Zeeuwse gemeenten).

In de afgelopen jaren zijn gesprekken over het toetreden van EZ als aandeelhouder in Impuls gevoerd tussen EZ, de provincie Zeeland, de Zeeuwse gemeenten, Impuls en IFZ. Inmiddels bevinden deze gesprekken zich in een besluitvormend stadium, waarbij de formele besluitvorming wordt verwacht tijdens een aandeelhoudersvergadering in juni 2026. Samenhangend met deze verschuiving is dan ook een fusie tussen Impuls en IFZ voorzien, waarbij IFZ als zelfstandige entiteit zal verdwijnen met terugwerkende kracht naar 1 januari 2026. Tenslotte is de intentie om bij deze transactie de in 2024 door Impuls ingekochte aandelen van de SER om niet over te dragen aan de gemeenten. De aandelen SER Zeeland zijn destijds ingekocht omdat deze organisatie is opgeheven.

November 2025 is het Transitiefonds Zeeland B.V. opgericht. Vooruitlopend op de hiervoor benoemde beoogde fusie is dit fonds als 100% dochter van Impuls opgericht.

#### *3.2 Governance*

Afspraken rondom governance, rapportageverplichtingen etc. zijn vastgelegd in de statuten, de door aandeelhouders opgestelde en ondertekende bestuursovereenkomsten en de aandeelhoudersinstructie. De statuten van Impuls zijn in 2025 voor het laatst herzien, dit betrof een partiele wijziging gericht op het vormen van nummeraandelen voor de verschillende aandeelhouders. Doel hiervan is dat agiostortingen herleidbaar zijn naar de individuele aandeelhouders. Bij de fusie in 2026 zal een ingrijpende herziening van de statuten van Impuls plaatsvinden. Deze herziening heeft ook impact op de fondsen die nu nog onder IFZ vallen vanwege een aantal doorgrijpbepalingen. Hiermee wordt de bevoegdheid over bepaalde besluiten van de fondsen verlegd naar de Raad van Commissarissen en/of de Algemene vergadering van Impuls. De aandeelhoudersinstructie is per 1 januari 2024 herzien en vastgesteld in de AVA.

Het IFZ (wordt Impuls Zeeland) is lid van de Nederlandse Vereniging voor Participatiemaatschappijen (NVP) en houdt zich aan de NVP-gedragscode.

IFZ treedt op als bestuurder van de onderliggende fondsen en wordt zelf bestuurd door N.V. Economische Impuls Zeeland. Bestuurder van Impuls is de heer J.D. ten Voorde. Als aandeelhoudersvertegenwoordiger namens Impuls treedt de heer P.C. Bijkerk op in de aandeelhoudersvergaderingen van IFZ. Er zijn twee aandeelhoudersvergaderingen per jaar waarin o.m. de strategie, het jaarplan, begroting, jaarrekening, tussentijdse rapportage en belangrijke ontwikkelingen worden besproken en vastgesteld. Er wordt een separate voortgangsrapportage opgesteld over de fondsen, welke tijdens de aandeelhoudersvergadering aan de aandeelhouders wordt verstrekt en toegelicht. Daarnaast vindt regelmatig (informeel) overleg plaats met de aandeelhouders.

Besluitvorming bij InnoGo! vindt plaats doordat het fondsmanagement de investeringsvoorstellen ter goedkeuring inbrengt in de deskundigencommissie ofwel investeringscommissie. Deze commissie bestaat uit 9 onafhankelijke personen, namelijk mevr. V. Jongepier, mevr. M. Baarends-Schroevers, dhr. G. Berendsen, dhr. G. van Liere, dhr. M. Klijn, dhr. J. van Leijden, dhr. E. van Antwerpen, dhr. M.J. Koldijk en de heer H. de Waard. De deskundigencommissie formuleert een advies aan de bestuurder van IFZ, de bestuurder neemt namens IFZ op basis van deze adviezen het investeringsbesluit.

Het Fonds Vrijtijdseconomie Zeeland beschikt over een investeringscommissie (IC), bestaande uit drie personen: mw. K. Goense (voorzitter), dhr. H. J. Mensink en dhr. T. Peeters. De IC voorziet de investeringsvoorstellen van het fondsmanagement van een advies, waarna een formeel besluit genomen wordt.

Het bestuur van het ZPF bestond in 2025 uit de heer O. Monshouwer (voorzitter bestuur, niet uitvoerend bestuurder), de heer R. van den Berg (niet uitvoerend bestuurder) en de heer J.D. ten Voorde namens IFZ (uitvoerend bestuurder). Tevens is bij het Zeeuws Participatiefonds een investeringscommissie (IC) geïnstalleerd, de voorzitter van deze commissie is de heer J. Heijnsdijk (Directeur Grootzakelijk Rabobank regio Zuidwest). De voorzitter van de IC is aanwezig bij de boardmeetings. Lid van de IC is mw. K. Lanting, zelfstandig arbeids- en organisatiepsycholoog. Hiernaast wordt zo nodig per casus een materiedeskundige aangesteld. De voornaamste rol van de IC is het adviseren van het bestuur bij het beoordelen van investeringsvoorstellen die door het fondsmanagement worden ingebracht.

De bestuurder van IFZ vertegenwoordigt IFZ tenslotte in de algemene aandeelhoudersvergaderingen van het Zeeuws Investeringsfonds B.V.

IFZ beschikt niet over een eigen Raad van Commissarissen, maar de RvC van Impuls is wel actief betrokken bij het toezicht op de fondsen. Bij de statutenwijziging bij de voorziene fusie tussen Impuls en IFZ zal de rol van de RvC t.b.v. de investeringsactiviteiten specifiek worden vastgelegd.

De risico's bij IFZ worden periodiek in kaart gebracht, op basis van een kans- en impactinschatting, conform de systematiek van Impuls. Deze risico's zijn opgenomen in de risicomatrix bij Impuls, evenals de mitigerende maatregelen. Het belangrijkste restrisico voor IFZ is het risico op (gedeeltelijke) afwaarderingen en imagoschade door investeren in bedrijven die in een faillissement terecht komen. Dit is echter onlosmakelijk verbonden met het investeren van risicokapitaal in innovatieve bedrijven in een vroege fase.

#### *4 Doelstellingen en resultaten*

De doelstellingen zijn per project in het jaarplan opgenomen. De resultaten van het de fondsen zijn nader toegelicht in jaarrekeningen en jaarverslagen van desbetreffende fondsen.

#### 4.1 Bedrijven en werkgelegenheid

Zie de tabel hieronder voor het aantal bedrijven en de werkgelegenheid per ultimo 2025, waarbij de werkgelegenheid voor de COL niet tot de rapportagecriteria behoort:

| Project                                              | Aantal bedrijven | werkgelegenheid |
|------------------------------------------------------|------------------|-----------------|
| Fonds Vrijetijdseconomie Zeeland B.V.                | 10               | 59              |
| InnoGo! incl. Vroege Fase Financiering (VFF)         | 137              | 430             |
| Zeeuws Participatiefonds 3 B.V.                      | 21               | 514             |
| Zeeuws Investeringsfonds B.V. (bijdrage aan Zeeland) | 2                | 34              |
| Corona Overbruggings Lening (COL)                    | 0                | 0               |
| <b>TOTAAL</b>                                        | <b>170</b>       | <b>1.037</b>    |

De COL werd uitgevoerd vanuit IFZ, de overige fondsen zijn ondergebracht in separate entiteiten, hiervan zijn aparte jaarrekeningen inclusief een bestuursverslag beschikbaar.

#### 4.2 Corona overbruggingslening

De COL regeling is in 2021 gesloten voor nieuwe aanvragen. In de jaarrekening is een separate pagina opgenomen waarin het verloop van deze middelen blijkt. Aangezien IFZ met betrekking tot de COL slechts de rol van uitvoerder en kassier heeft, zijn deze leningen nooit in de balans van de jaarrekening van IFZ opgenomen. De kosten en opbrengsten (beheervergoeding) zijn wel zichtbaar in de verlies- en winstrekening van IFZ.

In 2025 zijn de laatste COL leningen uitgefaseerd, hetzij door aflossing hetzij door faillissement c.q. een (semi) WHOA-traject. De accountant stelt jaarlijks een rapport van bevindingen op dat samen met de jaarrapportage aan EZ wordt verstrekt.

### 5 Financiële resultaten Investeringsfonds Zeeland

Het resultaat na belastingen van Investeringsfonds Zeeland B.V. over 2025 is gelijk aan -/- € 2.370.180, ten opzichte van een geconsolideerd resultaat na belastingen van -/- € 3.381.487 in 2024. Het operationeel resultaat over 2025 is gelijk aan € 471.266, vergeleken met € 304.118 in 2024.

De uitsplitsing van het resultaat is hierna opgenomen. De getoonde resultatenrekeningen zijn gebaseerd op de interne rapportages. Qua presentatie/opbouw wijken deze op sommige onderdelen af van de presentatie in de jaarrekeningen. De resultaat komen overeen.

|                                              | BEGROTING<br>2025  | JAARREKENING<br>2025 | JAAR-<br>REKENING 2024 |
|----------------------------------------------|--------------------|----------------------|------------------------|
| <b>Opbrengsten</b>                           | <b>€ 1.094.914</b> | <b>€ 1.382.537</b>   | <b>€ 1.309.054</b>     |
| Projectinkomsten                             | € 328.705          | € 332.176            | € 342.081              |
| Renteopbrengsten/dividenden                  | € 548.709          | € 757.137            | € 588.654              |
| Opbrengsten/kosten van rente op banktegoeden | € 217.500          | € 293.224            | € 378.319              |
| <b>Kosten</b>                                | <b>€ 1.096.674</b> | <b>€ 911.271</b>     | <b>€ 1.004.936</b>     |
| Salariskosten vaste medewerkers              | € 859.174          | € 758.528            | € 858.023              |
| Overige kosten                               | € 237.500          | € 152.743            | € 146.913              |
| <b>Operationeel resultaat</b>                | <b>€ -1.760</b>    | <b>€ 471.266</b>     | <b>€ 304.118</b>       |
| Mutatie voorziening InnoGo!                  | € -250.000         | € -693.843           | € -439.369             |
| Bijzondere waardeveranderingen activa        | € -                | € -2.239.574         | € -3.888.680           |
| Resultaat deelnemingen                       | € -                | € -                  | € 500.083              |
| Vennootschapsbelasting                       | € -                | € -23.398            | € -39.485              |
| <b>Totaal resultaat na belastingen</b>       | <b>€ -251.760</b>  | <b>€ -2.485.549</b>  | <b>€ -3.563.333</b>    |

Resultaat aandeel derden -115.369 -181.846

**Totaal resultaat na belastingen en aandeel derden -251.760 -2.370.180 -3.381.487**

Het resultaat kan op hoofdlijnen worden verklaard door:

- een dotatie aan de voorziening oninbare leningen InnoGo! van -/- € 693.843, in verband met de achterblijvende prestaties van enkele investeringen (Hubtech B.V., Blace International B.V. en Q-medic B.V.).  
Het InnoGo! fonds wordt jaarlijks aangevuld door provincie met een bedrag van € 500.000, echter dit gebeurt via agiostortingen (eigen vermogen). Dit is inherent aan de vroege fase waarin wordt geïnvesteerd door dit fonds.
- Bijzondere waardeveranderingen activa bij ZPF, met als substantiële posten:
  - o Een afwaardering van de deelneming en lening aan Hubtech Holding B.V. van totaal € 1.309.243, in verband met een faillissement van dit bedrijf in begin 2026.
  - o Een voorzichtigheidshalve doorgevoerde gedeeltelijke afwaardering van de participatie in de Swaen B.V. van € 815.000, in verband met een voorgenomen verkoop van een deel van het aandelenkapitaal (een zgn. pre-exit). Dit is onderdeel van een voorgenomen verkoop in twee stappen aan een wereldmarktleider in de moutindustrie, waarbij de verwachting is dat het resterende deel van de aandelen tegen een substantieel hogere prijs zal worden verkocht. Dit zou dan in de toekomst kunnen leiden tot een positief rendement op de totale investering.
  - o Een afwaardering van rentevorderingen op de posten Allyourz Holding B.V. en Hubtech Holding B.V., in verband met oninbaarheid.

- Resultaat aandeel derden van € 115.369, zijnde het aandeel van het resultaat ZPF dat toegerekend kan worden aan ZLM Verzekeringen en De Zeeuwse Verzekeringen in verband met hun deel van het aandelenkapitaal.

Voor de deelnemingen van het Zeeuws Participatiefonds is een zgn. Fair Market Value berekening opgesteld per ultimo 2025. De Fair Market Value van alle deelnemingen is in totaal € 1.475.531 hoger dan de boekwaarde na verwerking van de herwaarderingen. Dit wordt verklaard door een ongerealiseerde waardestijging in verband met een markttransactie van de deelneming in Thorizon Holding B.V. van € 1.475.531 (deel ZPF). Dit betreft een ongerealiseerde waardestijging die niet in de jaarrekening zichtbaar is.

De financiële resultaten per fonds worden nader toegelicht in de separate jaarverslagen van InnoGo!, Zeeuws Participatiefonds (ZPF) en het Fonds Vrijetijdseconomie Zeeland (FVZ). Dit ziet er op hoofdlijnen als volgt uit:

|                                              | JAARREKENING 2025<br>IFZ (enkelvoudig) | JAARREKENING<br>2025 ZPF | JAARREKENING<br>2025 INNOGO | JAARREKENING<br>2025 FVZ | TOTAAL            |
|----------------------------------------------|----------------------------------------|--------------------------|-----------------------------|--------------------------|-------------------|
| <b>Opbrengsten</b>                           | <b>37.029</b>                          | <b>567.665</b>           | <b>565.684</b>              | <b>212.159</b>           | <b>1.382.537</b>  |
| Projectinkomsten                             | 5.854                                  | -                        | 261.322                     | 65.000                   | 332.176           |
| Renteopbrengsten/dividenden                  | -                                      | 408.261                  | 224.381                     | 124.495                  | 757.137           |
| Opbrengsten/kosten van rente op banktegoeden | 31.175                                 | 159.404                  | 79.981                      | 22.664                   | 293.224           |
|                                              |                                        |                          |                             |                          | 0                 |
| <b>Kosten</b>                                | <b>77.581</b>                          | <b>448.848</b>           | <b>295.834</b>              | <b>89.008</b>            | <b>911.271</b>    |
|                                              |                                        |                          |                             |                          | 0                 |
| Salariskosten vaste medewerkers              |                                        | 418.616                  | 261.182                     | 78.730                   | 758.528           |
| Overige kosten                               | 77.581                                 | 30.232                   | 34.652                      | 10.278                   | 152.743           |
|                                              |                                        |                          |                             |                          | 0                 |
| <b>Operationeel resultaat</b>                | <b>-40.552</b>                         | <b>118.817</b>           | <b>269.850</b>              | <b>123.151</b>           | <b>471.266</b>    |
|                                              |                                        |                          |                             |                          | 0                 |
| Dotatie voorziening InnoGo!                  | -                                      | -                        | -693.843                    | -                        | -693.843          |
| Bijzondere waardeveranderingen activa        | -                                      | -2.239.574               | -                           | -                        | -2.239.574        |
| Resultaat deelnemingen                       | -                                      | -                        | -                           | -                        | -                 |
| Vennootschapsbelasting                       | -                                      | -                        | -                           | -23.398                  | -23.398           |
|                                              |                                        |                          |                             |                          | 0                 |
| <b>Totaal resultaat na belastingen</b>       | <b>-40.552</b>                         | <b>-2.120.757</b>        | <b>-423.993</b>             | <b>99.753</b>            | <b>-2.485.549</b> |

Resultaat aandeel derden

-115.369

-115.369

Totaal resultaat na belastingen en aandeel derden

-40.552

-2.005.388

-423.993

99.753

-2.370.180

De fondsen InnoGo! en Zeeuws participatiefonds investeren in een (zeer) vroege en dus risicovolle fase van ondernemingen, waarbij het inherent is dat een aantal bedrijven niet slaagt. Dit verklaart de negatieve resultaten van deze fondsen.

#### 4 *Verslaglegging*

In de geconsolideerde jaarrekening van IFZ zijn InnoGo, het Zeeuws Participatiefonds en Fonds Vrijetijdseconomie Zeeland opgenomen. In de jaarrekeningen van InnoGo, het Zeeuws Participatiefonds en het Fonds Vrijetijdseconomie Zeeland is per fonds een separaat bestuursverslag opgenomen.

Om de belangrijkste risico's van IFZ in kaart te brengen en waar mogelijk te mitigeren, is in 2020 gestart met het implementeren van een risicomanagement systeem. Hierbij wordt aangesloten bij het risicomanagement proces van Impuls.

Er wordt – in lijn met Impuls – gewerkt aan een rapportage op de maatschappelijke uitdagingen en de bijdrage aan de Sustainable Development Goals (SDG's).

10 maart 2026

J.D. ten Voorde

Bestuurder N.V. Economische Impuls Zeeland

Impuls Zeeland is bestuurder van Investeringsfonds Zeeland B.V.

(voor resultaatbestemming)

- 9 -

|                                               |     | 31 december 2025 |   | 31 december 2024 |   |
|-----------------------------------------------|-----|------------------|---|------------------|---|
|                                               |     | €                | € | €                | € |
| <b>PASSIVA</b>                                |     |                  |   |                  |   |
| <b>Groepsvermogen</b>                         | (5) | 38.600.740       |   | 40.970.920       |   |
| Aandeel van derden in het groepsvermogen      |     | 1.371.583        |   | 1.487.498        |   |
| <b>Groepsvermogen</b>                         |     | 39.972.323       |   | 42.458.418       |   |
| <b>Langlopende schulden</b>                   | (6) |                  |   |                  |   |
| Overige schulden                              |     | 1.454.643        |   | 1.280.000        |   |
| <b>Kortlopende schulden</b>                   | (7) |                  |   |                  |   |
| Schulden aan leveranciers en handelskredieten |     | 171.375          |   | 139.143          |   |
| Belastingen en premies sociale verzekeringen  |     | -                |   | 14.656           |   |
| Overige schulden en overlopende passiva       |     | 391.862          |   | 391.787          |   |
|                                               |     | 563.237          |   | 545.586          |   |
|                                               |     | 41.990.203       |   | 44.284.004       |   |

## GECONSOLIDEERDE WINST-EN-VERLIESREKENING OVER 2025

|                                                      |      | 2025              | 2024              |
|------------------------------------------------------|------|-------------------|-------------------|
|                                                      |      | €                 | €                 |
| Overige bedrijfsopbrengsten                          | (8)  | 1.089.313         | 1.430.818         |
| Afschrijvingen                                       | (10) | 2.200             | 2.200             |
| Overige waardeveranderingen van vaste activa         | (11) | 2.812.587         | 4.071.107         |
| Bijzondere waardeverminderingen van vlottende activa | (12) | 120.830           | 256.942           |
| Overige bedrijfskosten                               | (13) | 909.071           | 1.002.736         |
| <b>Som der bedrijfslasten</b>                        |      | <b>3.844.688</b>  | <b>5.332.985</b>  |
| <b>Bedrijfsresultaat</b>                             |      | <b>-2.755.375</b> | <b>-3.902.167</b> |
| Financiële baten en lasten                           | (14) | 293.224           | 378.319           |
| <b>Groepsresultaat voor belastingen</b>              |      | <b>-2.462.151</b> | <b>-3.523.848</b> |
| Belastingen                                          | (15) | -23.398           | -39.485           |
| <b>Groepsresultaat na belastingen</b>                |      | <b>-2.485.549</b> | <b>-3.563.333</b> |
| Aandeel van derden in het groepsresultaat            |      | 115.369           | 181.846           |
| <b>Aandeel in het groepsresultaat na belastingen</b> |      | <b>-2.370.180</b> | <b>-3.381.487</b> |

## **TOELICHTING OP DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING**

### **ALGEMEEN**

#### **Activiteiten**

De activiteiten van Investeringsfonds Zeeland B.V. (KvK-nummer 61034142), statutair gevestigd te Vlissingen, en haar groepsmaatschappijen bestaan voornamelijk uit:

- het bevorderen van de economische ontwikkeling in de regio Zeeland door het opereren als participatiemaatschappij en het in verband daarmee direct of indirect investeren van gelden in ondernemingen en vennootschappen die een bijdrage kunnen leveren aan de economische ontwikkeling in de regio Zeeland;
- het op enigerlei wijze deelnemen in of zich op andere wijze interesseren bij, het besturen van en het toezichthouden op ondernemingen en vennootschappen;
- het verlenen van overige diensten, in het bijzonder, maar niet daartoe beperkt, voor de uitvoering en ontwikkeling van projecten op economisch terrein in de regio Zeeland,
- en al hetgeen met vorenstaande verband houdt of daartoe bevorderlijk kan zijn, alles in de ruimste zin van het woord.

De activiteiten van de groep betreffen het verstrekken van hoog risicodragend kapitaal aan startende en groeiende MKB in Zeeland.

#### **Beschrijving van de locatie van de feitelijke activiteiten**

Investeringsfonds Zeeland B.V. is feitelijk en statutair gevestigd op Edisonweg 37d 1 te Vlissingen en is ingeschreven bij het handelsregister onder nummer 61034142.

## Groepsverhoudingen

### **Groepshoofd**

De besloten vennootschap staat aan het hoofd van een groep rechtspersonen.

In de geconsolideerde jaarrekening worden opgenomen de financiële gegevens van de besloten vennootschap en haar groepsmaatschappijen, evenals van andere rechtspersonen en vennootschappen waarop een overheersende zeggenschap kan worden uitgeoefend of waarover de centrale leiding wordt gevoerd. Hierbij worden mede in aanmerking genomen de financiële instrumenten die potentiële stemrechten bevatten en direct kunnen worden uitgeoefend.

De financiële gegevens van de groepsmaatschappijen en de andere in de consolidatie betrokken rechtspersonen en vennootschappen worden volledig in de geconsolideerde jaarrekening opgenomen onder eliminatie van de onderlinge verhoudingen en transacties.

### **Overzicht kapitaalbelangen**

Een overzicht van de gegevens vereist op grond van de artikelen 2:379 en 2:414 BW is onderstaand opgenomen:

#### ***In consolidatie betrokken groepsmaatschappijen***

| Naam, statutaire vestigingsplaats                  | Aandeel in het<br>geplaatst<br>kapitaal | Wijze van verwerking<br>in consolidatie |
|----------------------------------------------------|-----------------------------------------|-----------------------------------------|
|                                                    | %                                       |                                         |
| Zeeuws Participatiefonds 3 B.V.<br>Vlissingen      | 94,56                                   | Integraal                               |
| Fonds Vrijtijdseconomie Zeeland B.V.<br>Vlissingen | 100,00                                  | Integraal                               |
| InnoGo B.V.<br>Vlissingen                          | 100,00                                  | Integraal                               |

## **TOELICHTING OP DE GRONDSLAGEN VOOR DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING**

### **GRONDSLAGEN VOOR DE OPSTELLING VAN DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING**

De besloten vennootschap heeft zowel de enkelvoudige jaarrekening als de geconsolideerde jaarrekening opgesteld in overeenstemming met de wettelijke bepalingen van Titel 9 Boek 2 BW en de Richtlijnen voor de jaarverslaggeving voor kleine rechtspersonen, die uitgegeven zijn door de Raad voor de Jaarverslaggeving.

De waardering van activa en passiva en de bepaling van het resultaat vinden plaats op basis van historische kosten. Tenzij bij de desbetreffende grondslag voor de specifieke balanspost anders wordt vermeld, worden de activa en passiva gewaardeerd volgens het kostprijsmodel.

Baten en lasten worden toegerekend aan het jaar waarop ze betrekking hebben. Winsten worden slechts opgenomen voor zover zij op balansdatum zijn gerealiseerd. Verplichtingen en mogelijke verliezen die hun oorsprong vinden voor het einde van het verslagjaar, worden in acht genomen indien zij voor het opmaken van de jaarrekening bekend zijn geworden.

#### **Continuïteit**

De gehanteerde grondslagen voor waardering en resultaatbepaling zijn gebaseerd op continuïteitsveronderstelling van de besloten vennootschap.

#### **Oordelen en schattingen**

Bij toepassing van de grondslagen en regels voor het opstellen van de jaarrekening vormt de leiding van Investeringsfonds Zeeland 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.

### **GRONDSLAGEN VOOR DE WAARDERING VAN ACTIVA EN PASSIVA**

#### **Immateriële vaste activa**

Immateriële vaste activa worden bij de eerste verwerking gewaardeerd tegen de kostprijs minus eventuele investeringssubsidies. De kostprijs is de verkrijgings- of vervaardigingsprijs die bestaat uit de aankoopprijs inclusief alle direct toe te rekenen uitgaven om het actief voor het voorgenomen gebruik geschikt te maken.

Na de eerste verwerking worden de immateriële vaste activa gewaardeerd tegen de kostprijs (verkrijgingsprijs of vervaardigingsprijs), minus eventuele investeringssubsidies, verminderd met de cumulatieve afschrijvingen en indien van toepassing met de cumulatieve bijzondere waardeverminderingverliezen.

Het afschrijven van de immateriële vaste activa geschiedt stelselmatig op basis van de geschatte economische levensduur met een maximum van 20 jaar, zoals nader in de toelichting op de balans is gespecificeerd. Hierbij wordt de lineaire afschrijvingsmethode gehanteerd. De afschrijvingen worden berekend op basis van een vast percentage van de kostprijs minus eventuele investeringssubsidies en rekening houdend met de restwaarde.

De economische levensduur en afschrijvingsmethode worden aan het einde van ieder boekjaar opnieuw beoordeeld.

Afschrijvingen vangen aan op het moment dat activa gereed zijn voor het beoogde gebruik. Indien de verwachting omtrent de afschrijvingsmethode, gebruiksduur en/of restwaarde in de loop van de tijd wijzigingen ondergaat, worden zij als een schattingswijziging verantwoord.

Het positieve verschil tussen de verkrijgingsprijs en het aandeel van de vennootschap in de reële waarden van de overgenomen identificeerbare activa en passiva op het moment van de transactie van een deelneming wordt aangemerkt als positieve goodwill. Deze positieve goodwill wordt als goodwill in de balans geactiveerd en vervolgens afgeschreven.

### **Financiële vaste activa**

De participaties zijn gewaardeerd op basis van verkrijgingsprijs of lagere marktwaarde. De leningen die zijn verantwoord onder de financiële vaste activa worden bij eerste verwerking opgenomen tegen de reële waarde en vervolgens gewaardeerd tegen de geamortiseerde kostprijs. De reële waarde en geamortiseerde kostprijs zijn gelijk aan de nominale waarde.

Bijzondere waardeverminderingen en noodzakelijk geachte voorzieningen voor het risico van oninbaarheid worden in mindering gebracht op de participaties respectievelijk leningen. Deze bijzondere waardeverminderingen en voorzieningen worden bepaald op basis van individuele beoordeling van de participaties respectievelijk leningen. Door het bestuur wordt jaarlijks ingeschat of de financiële vaste activa afgewaardeerd moeten worden. Deze inschatting gebeurt op basis van de financiële informatie van de ondernemingen waarin wordt geparticipeerd en waar gelden aan zijn uitgeleend, gesprekken met de ondernemers en het betaalgedrag ten aanzien van aflossingen en rente.

De doelstelling van de vennootschap is het verstrekken van hoog risicodragend kapitaal. Het eigen vermogen van de ondernemingen waarin wordt geparticipeerd en waar gelden aan zijn uitgeleend is in de meeste gevallen negatief. De schatting van de waarde van het verstrekte kapitaal is sterk afhankelijk van de realisatie van toekomstige kasstromen door de desbetreffende ondernemingen.

Doordat sprake is van veelal jonge ondernemingen met een relatief nieuw product of nieuwe dienst ontbreekt betrouwbare cijfermatige onderbouwing van deze toekomstige kasstromen. De schatting van de waarde wordt daarom mede gebaseerd op sterke en zwakke eigenschappen van de ondernemer en de onderneming.

Bovenstaande brengt met zich mee dat er sprake is van een grote schattingsonzekerheid ten aanzien van de waardering van de participaties en de verstrekte leningen.

### **Verstrekte leningen en overige vorderingen**

#### *Latentie*

Latente belastingvorderingen worden opgenomen voor verrekenbare fiscale verliezen ('compensabele verliezen') en voor verrekenbare tijdelijke verschillen tussen de waarde van de activa en passiva volgens fiscale voorschriften enerzijds en de in deze jaarrekening gevolgde waarderingsgrondslagen anderzijds ('fiscaal-commerciële waarderingsverschillen'), met dien verstande dat latente belastingvorderingen alleen worden opgenomen voor zover het waarschijnlijk is dat er toekomstige fiscale winst zal zijn waarmee de tijdelijke verschillen kunnen worden verrekend en verliezen of nog niet gebruikte fiscale verrekeningsmogelijkheden kunnen worden gecompenseerd.

De berekening van de latente belastingvorderingen vindt plaats tegen de op het einde van het verslagjaar geldende belastingtarieven of tegen de in komende jaren geldende tarieven, voor zover deze al bij wet zijn vastgesteld.

Als gevolg van onzekerheden met betrekking tot de mogelijkheden van het realiseren van toekomstige fiscale winsten, zijn de nog te verrekenen verliezen niet tot waardering gebracht.

### **Vorderingen en overlopende activa**

Vlottende vorderingen worden bij eerste verwerking opgenomen tegen de reële waarde en vervolgens gewaardeerd tegen de geamortiseerde kostprijs onder aftrek van noodzakelijk geachte voorzieningen. Deze voorzieningen worden bepaald op basis van individuele beoordeling van de vorderingen.

Daar waar geen sprake is van (dis)agio en transactiekosten, en dus de effectieve rente nihil bedraagt, is de geamortiseerde kostprijs gelijk aan de nominale waarde.

### **Liquide middelen**

De liquide middelen worden gewaardeerd tegen nominale waarde.

### **Schulden**

Opgenomen rentedragende en niet-rentedragende leningen en schulden worden bij eerste verwerking opgenomen tegen reële waarde en vervolgens gewaardeerd tegen de geamortiseerde kostprijs.

Daar waar geen sprake is van (dis)agio en transactiekosten, is de geamortiseerde kostprijs gelijk aan de nominale waarde.

## **GRONDSLAGEN VOOR DE BEPALING VAN HET RESULTAAT**

### **Resultaatbepaling**

Het resultaat wordt bepaald als het verschil tussen de opbrengsten en de kosten en andere lasten van het verslagjaar met inachtneming van de hiervoor vermelde waarderingsgrondslagen.

Winsten zijn verantwoord in het jaar waarop de opbrengsten toezien. Verliezen welke hun oorsprong vinden in het boekjaar zijn in aanmerking genomen zodra deze voorzienbaar zijn.

### **Afschrijvingen**

Het afschrijven van de immateriële vaste activa geschiedt stelselmatig op basis van de geschatte economische levensduur met een maximum van 20 jaar, zoals nader in de toelichting op de balans is gespecificeerd. Hierbij wordt de lineaire afschrijvingsmethode gehanteerd. De afschrijvingen worden berekend op basis van een vast percentage van de kostprijs minus eventuele investeringssubsidies en rekening houdend met de restwaarde.

### **Financiële baten en lasten**

Renteopbrengsten worden tijdsevenredig in de winst-en-verliesrekening verwerkt, rekening houdend met de effectieve rentevoet van de desbetreffende actiefpost, voor zover hun bedrag bepaalbaar is en hun ontvangst waarschijnlijk.

Periodieke rentelasten en soortgelijke kosten komen ten laste van het jaar waarover zij verschuldigd zijn, rekening houdend met de effectieve rentevoet van desbetreffende passiefpost.

### **Belastingen**

De belastingen worden berekend op basis van het verantwoorde resultaat, rekening houdend met fiscale faciliteiten en geheel of gedeeltelijk niet aftrekbare kosten.

## **TOELICHTING OP DE GECONSOLIDEERDE BALANS PER 31 DECEMBER 2025**

### **ACTIVA**

#### **VASTE ACTIVA**

|                                                            | <u>31-12-2025</u> | <u>31-12-2024</u> |
|------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
|                                                            | €                 | €                 |
| <b>1. Immateriële vaste activa</b>                         |                   |                   |
| Goodwill                                                   | 5.500             | 7.700             |
|                                                            |                   |                   |
|                                                            |                   | Goodwill          |
| <b>Stand per 1 januari</b>                                 |                   | €                 |
| Verkrijgingsprijs                                          |                   | 22.000            |
| Cumulatieve afschrijvingen en overige waardeverminderingen |                   | -14.300           |
|                                                            |                   | <u>7.700</u>      |
| <b>Mutaties</b>                                            |                   |                   |
| Afschrijvingen                                             |                   | -2.200            |
|                                                            |                   | <u></u>           |
| <b>Stand per 31 december</b>                               |                   |                   |
| Verkrijgingsprijs                                          |                   | 22.000            |
| Cumulatieve afschrijvingen en overige waardeverminderingen |                   | -16.500           |
|                                                            |                   | <u>5.500</u>      |

Deze goodwill is in 2018 ontstaan bij de verwerving van Zeeuws Participatiefonds B.V. en Zeeuws Participatiefonds 2 B.V..

#### **Afschrijvingspercentages**

|          | %  |
|----------|----|
| Goodwill | 10 |

De afschrijvingen van de immateriële vaste activa zijn onder de post afschrijvingen immateriële vaste activa in de geconsolideerde winst-en-verliesrekening verantwoord.

Er is geen sprake van de verplichtingen uit hoofde van de verwerving van immateriële vaste activa.

|                                   | 31-12-2025        | 31-12-2024        |
|-----------------------------------|-------------------|-------------------|
|                                   | €                 | €                 |
| <b>2. Financiële vaste activa</b> |                   |                   |
| Participaties                     | 11.423.732        | 11.615.521        |
| Overige vorderingen               | 8.683.245         | 8.149.307         |
|                                   | <u>20.106.977</u> | <u>19.764.828</u> |

Onder de overige vorderingen zijn onder meer verstrekte leningen Vroege Fase Financiering verantwoord. Dit betreft vorderingen op leningnemers waarbij de lening een aflossingstermijn heeft die langer is dan één jaar. Er is een aflossingsvrije periode van drie jaar. De rente wordt bij de hoofdsom geteld en deze wordt na 8 jaar in 12 gelijke maandelijkse termijnen afgelost. De vorderingen komen voor 50% voor risico van de vennootschap. De andere 50% is gedekt door de verstrekte lening door de Rijksdienst voor Ondernemend Nederland (RVO). Aflossing op deze lening vindt plaats met de ontvangen rente en aflossing van de uitgezette gelden. Het verantwoorde bedrag in de jaarrekening ziet toe op de 50% waarvoor de vennootschap risico loopt.

## VLOTTENDE ACTIVA

### 3. Vorderingen

#### Belastingen en premies sociale verzekeringen

|                        |               |               |
|------------------------|---------------|---------------|
| Vennootschapsbelasting | 5.815         | 1.744         |
| Omzetbelasting         | 18.230        | 14.905        |
|                        | <u>24.045</u> | <u>16.649</u> |

#### Overige vorderingen en overlopende activa

|                     |                  |                  |
|---------------------|------------------|------------------|
| Overige vorderingen | 1.333.769        | 1.212.702        |
| Overlopende activa  | 494.851          | 531.446          |
|                     | <u>1.828.620</u> | <u>1.744.148</u> |

#### Overige vorderingen

|                                         |                  |                  |
|-----------------------------------------|------------------|------------------|
| Kortlopend deel langlopende vorderingen | <u>1.333.769</u> | <u>1.212.702</u> |
|-----------------------------------------|------------------|------------------|

### 4. Liquide middelen

|                                                   |                   |                   |
|---------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Rabobank rekening-courant                         | 182.436           | 381.843           |
| Rabobank spaarrekening                            | 4.786.882         | 8.546.866         |
| Rabobank tijdslootspaarrekening                   | 8.932.493         | 4.175.000         |
| Rabobank inzake Zeeuws Investeringsfonds B.V. *   | 491.526           | 536.443           |
| Rabobank inzake Corona-overbruggingslening (COL)* | 92.641            | 94.368            |
| Rabobank rekening-courant (WIZ)                   | 153.238           | 4.658             |
| Rabobank spaarrekening (WIZ)                      | 1.476.128         | 2.062.219         |
| Rabobank tijdslootspaarrekening                   | 3.715.078         | -                 |
| Rabobank deposito                                 | -                 | 1.390.000         |
| Rabobank spaarrekening 2 (WIZ)                    | 290.045           | 5.000.000         |
| Rabobank rekening-courant en spaarrekening (VFF)* | -95.406           | 559.282           |
|                                                   | <u>20.025.061</u> | <u>22.750.679</u> |

De per 31 december 2025 aanwezige liquide middelen staan ter vrije beschikking aan de onderneming, met uitzonderingen van hetgeen hierna is vermeld.

Een bedrag ad. € 491.526 staat niet ter vrije beschikking. Deze middelen zijn bestemd om te storten in deelneming Zeeuws Investeringsfonds B.V. respectievelijk om te besteden aan de beheerkosten inzake de COL.

Toelichting verwerkingwijze Corona Overbruggingsleningen

Rabobank bankrekening NL61 RABO 0355 1178 00 ten name van Investeringsfonds Zeeland B.V. inzake COL wordt gebruikt voor alle betalingsverkeer tussen de Staat der Nederlanden en Leningnemer dat op welke wijze dan ook verband houdt met het verstrekken van Corona Overbruggingsleningen aan Ondernemers (COL). Op deze bankrekening is een pandrecht gevestigd, tot zekerheid voor de nakoming van de verplichting tot terugbetaling (aflossing) van de geldleningen van de Staat der Nederlanden.

Investeringsfonds Zeeland B.V. fungeert feitelijk als 'doorgeefluik' voor/namens de Staat der Nederlanden. De van de Staat der Nederlanden ontvangen én doorgeleende/ verstrekte bedragen houdt zij niet voor eigen rekening en risico, hetgeen evenmin geldt voor de rente en aflossingen die zij van leningsnemers op de doorgeleende bedragen ontvangt.

Van activa en verplichtingen (vreemd vermogen) is feitelijk geen sprake, omdat de door de Staat verstrekte bedragen slechts aangewend mogen worden voor de doeleinden en onder de voorwaarden die de Staat heeft aangegeven, de bankrekening waarop deze bedragen ontvangen resp. verstrekt worden 'verpand' is aan de Staat, en, de economische voordelen (zoals rente) en nadelen (zoals risico op oninbaarheid) niet voor rekening en risico van Investeringsfonds Zeeland B.V. maar voor de Staat komen.

Dit betekent dat de volgende posten niet voor verwerking op de balans in aanmerking komen:

- Vorderingen op leningnemers uit hoofde van leningen u/g;
- Schuld aan leningverstrekker uit hoofde van leningen o/g.

Onderstaand is een specificatie van de vorderingen, schulden en bankrekeningen inzake COL opgenomen:

|                                           | Leningen u/g | Bank           | Leningen o/g   | Totaal        |
|-------------------------------------------|--------------|----------------|----------------|---------------|
| Saldo per 1 januari 2025                  | 202.922      | 186.832        | -295.387       | 94.367        |
| Rente                                     | 1.293        |                | -1.293         | -             |
| Afboekingen wegens oninbaarheid           | -70.616      |                | 70.616         | -             |
| Ontvangsten                               | -133.599     | 133.599        |                | -             |
| Beheervergoeding 2025                     |              |                | 7.083          | 7.083         |
| Opname beheervergoeding en overige kosten |              | -8.809         |                | -8.809        |
| Terugbetalingen                           |              | -202.437       | 202.437        | -             |
| <b>Saldo per 31 december 2025</b>         | <b>-</b>     | <b>109.185</b> | <b>-16.544</b> | <b>92.641</b> |

#### Toelichting verwerkingswijze Vroeg Fase Financieringen

Een bedrag ad. € 1.472.500 staat niet ter vrije beschikking. Deze middelen zijn bestemd om leningen te verstrekken door InnoGo B.V. in het kader van de Vroege Fase Financiering (VFF). Deze geldverstrekking

is als volgt gefinancierd:

- 50% door de Rijksdienst voor Ondernemend Nederland ('RVO') in de vorm van een subsidie/geldlening;
- 50% door een agiostorting door aandeelhouder Provincie Zeeland.

InnoGo B.V. fungeert als 'doorgeefluik' voor/namens de RVO. De van RVO ontvangen én doorgeleende/verstrekte bedragen houdt zij niet voor eigen rekening en risico, hetgeen evenmin geldt voor de rente en aflossingen die zij van leningsnemers op de doorgeleende bedragen ontvangt. Dit geldt daarentegen wél voor dat deel van de te verstrekken leningen dat door (de aandeelhouder van) InnoGo B.V. zelf bekostigd wordt. De economische voor- en nadelen met betrekking tot dit deel van de verstrekte leningen komt namelijk voor rekening en risico van InnoGo B.V..

Dit betekent dat de volgende posten niet voor verwerking op de balans in aanmerking komen, omdat deze niet voldoen aan de definities van activa en verplichtingen:

- Vorderingen op leningsnemers uit hoofde van leningen u/g;
- Schuld aan leningverstrekker uit hoofde van leningen o/g.

Rabobank bankrekening NL04 RABO 0318 4714 50 en bankrekening NL93 RABO 3184 7162 52 ten name van InnoGo B.V. inzake VFF wordt gebruikt voor alle betalingsverkeer tussen de Rijksdienst voor Ondernemend Nederland (RVO) en de vennootschap dat op welke wijze dan ook verband houdt met het verstrekken van leningen in het kader van VFF. Onderstaand is een specificatie van de vorderingen, schulden en bankrekeningen inzake VFF opgenomen:

|                                                            | <u>31-12-2025</u> | <u>31-12-2024</u> |
|------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Rabobank betaalrekening                                    | 500               | 4.733             |
| Rabobank spaarrekening                                     | 220.091           | 853.880           |
| Schuld aan RVO                                             | -829.997          | -553.331          |
| Verstrekte leningen VFF 1.028.000 à 50%                    | 514.000           | 254.000           |
| Subtotaal VFF                                              | <u>-95.406</u>    | <u>559.282</u>    |
| Deel liquide middelen VFF gestald op Rabobank tijdslootspa | 737.909           |                   |
| Totaal VFF                                                 | <u>642.503</u>    | <u>559.282</u>    |

## PASSIVA

### 5. GROEPSVERMOGEN

#### Aandeel van rechtspersoon in het groepsvermogen

Voor een toelichting op het aandeel van de rechtspersoon in het groepsvermogen verwijzen wij u naar de toelichting op het eigen vermogen van de enkelvoudige balans op pagina 30 van dit rapport.

|                                                 | 2025      | 2024      |
|-------------------------------------------------|-----------|-----------|
|                                                 | €         | €         |
| <b>Aandeel van derden in het groepsvermogen</b> |           |           |
| Stand per 1 januari                             | -         | -         |
| Saldo nog te splitsen                           | 1.371.583 | 1.487.498 |
| Stand per 31 december                           | 1.371.583 | 1.487.498 |

### 6. LANGLOPENDE SCHULDEN

|                         | 31-12-2025 | 31-12-2024 |
|-------------------------|------------|------------|
|                         | €          | €          |
| <b>Overige schulden</b> |            |            |
| ZEH N.V.                | 1.454.643  | 1.280.000  |

#### **ZEH N.V.**

|                                 | 2025      | 2024      |
|---------------------------------|-----------|-----------|
|                                 | €         | €         |
| Stand per 1 januari             | 1.280.000 | 1.040.000 |
| Opgenomen gelden                | 174.643   | 240.000   |
| Langlopend deel per 31 december | 1.454.643 | 1.280.000 |

De totale hoofdsom van deze schuld bedraagt maximaal € 3.000.000.

De hoofdsom kan worden opgenomen in afzonderlijke leningen. De opname van een lening vindt plaats nadat de vennootschap een getekend trekkingsverzoek heeft ingediend bij de geldverstrekker. De looptijd is 20 jaar met ingang van 10 december 2020.

De totale hoofdsom kan in de periode tot 31 december 2031 toenemen tot maximaal € 3.000.000. Daarna zal de totale hoofdsom van de opgenomen leningen over een periode van 9 jaar, tot uiterlijk 31 december 2040, worden afgelost.

De aflossingen zullen na overleg medio 2032 worden vastgesteld voor de periode van 2032 tot en met 2040. De intentie is om de leningen lineair af te lossen middels een jaarlijkse aflossing op 31 december van ieder jaar, voor het eerst op 31 december 2032.

Het rentepercentage bedraagt 1%.  
Er zijn geen zekerheden verstrekt.

## 7. KORTLOPENDE SCHULDEN

|                                                      | 31-12-2025 | 31-12-2024 |
|------------------------------------------------------|------------|------------|
|                                                      | €          | €          |
| <b>Schulden aan leveranciers en handelskredieten</b> |            |            |
| Crediteuren                                          | 171.375    | 139.143    |
|                                                      |            |            |
| <b>Belastingen en premies sociale verzekeringen</b>  |            |            |
| Vennootschapsbelasting                               | -          | 14.656     |
|                                                      |            |            |
| <b>Overige schulden en overlopende passiva</b>       |            |            |
| Overlopende passiva                                  | 391.862    | 391.787    |

## **TOELICHTING OP DE GECONSOLIDEERDE WINST-EN-VERLIESREKENING OVER 2025**

|                                                            | 2025             | 2024             |
|------------------------------------------------------------|------------------|------------------|
|                                                            | €                | €                |
| <b>8. Overige bedrijfsopbrengsten</b>                      |                  |                  |
| Rente langlopende leningen Zeeuws Participatiefonds        | 402.957          | 330.096          |
| Resultaatsubsidie EZ                                       | 51.322           | 51.322           |
| Rente langlopende leningen InnoGo!                         | 191.626          | 125.148          |
| Rente langlopende leningen VFF                             | 32.755           | 14.110           |
| Projectopbrengsten Ministerie van Economische Zaken (COL)  | 5.854            | 15.759           |
| Dividend ontvangen van participaties                       | 5.304            | 407.833          |
| Inkoopopdrachten Provincie                                 | 275.000          | 275.000          |
| Resultaat verkoop participaties                            | -                | 92.250           |
| Rente langlopende leningen Fonds Vrijtijdseconomie Zeeland | 124.495          | 119.300          |
|                                                            | <u>1.089.313</u> | <u>1.430.818</u> |

## **9. Personeelskosten**

Gedurende het jaar 2025 waren er geen werknemers in dienst op basis van een volledig dienstverband.

De personeelsleden welke actief zijn bij Investeringsfonds Zeeland B.V. en haar deelnemingen zijn in dienst van N.V. Economische Impuls Zeeland.

## **10. Afschrijvingen**

|                          |       |       |
|--------------------------|-------|-------|
| Immateriële vaste activa | 2.200 | 2.200 |
|--------------------------|-------|-------|

### ***Afschrijvingen immateriële vaste activa***

|          |              |              |
|----------|--------------|--------------|
| Goodwill | 2.200        | 2.200        |
|          | <u>2.200</u> | <u>2.200</u> |

## **11. Overige waardeveranderingen van vaste activa**

|                                                   |                  |                  |
|---------------------------------------------------|------------------|------------------|
| Overige vorderingen                               | 693.843          | 296.869          |
| Terugneming afwaardering participaties            | -5.499           | -257.678         |
| Afwaardering participaties en overige vorderingen | 2.124.243        | 4.031.916        |
|                                                   | <u>2.812.587</u> | <u>4.071.107</u> |

De terugneming afwaardering in het boekjaar ziet toe op:  
IFC HemCell III B.V.

De afwaarderingen in het boekjaar zien toe op:  
Participatie HubTech Holding B.V., € 1.009.243;  
Vordering HubTech Holding B.V., € 300.000;  
Participatie The Swaen B.V., € 815.000.

## **12. Bijzondere waardeverminderingen van vlottende activa**

|                               |         |         |
|-------------------------------|---------|---------|
| Afwaardering rentevorderingen | 120.830 | 256.942 |
|-------------------------------|---------|---------|

De afwaarderingen in boekjaar zien toe op de rentevorderingen op HubTech Holding B.V. en Allyourz B.V.

### 13. Overige bedrijfskosten

Kantoorkosten  
Algemene kosten

| 2025    | 2024      |
|---------|-----------|
| €       | €         |
| 846.867 | 942.264   |
| 62.204  | 60.472    |
| 909.071 | 1.002.736 |

#### **Kantoorkosten**

Kantoorbehoeften  
Automatiseringskosten  
Contributies en abonnementen  
Verzekering  
Begeleidingskosten  
Communicatie / bijeenkomsten  
Niet-aftrekbare BTW

|         |         |
|---------|---------|
| 369     | 3.642   |
| 6.735   | 8.871   |
| 6.970   | 5.350   |
| 1.336   | 1.002   |
| 814.305 | 904.455 |
| 9.616   | 12.663  |
| 7.536   | 6.281   |
| 846.867 | 942.264 |

#### **Algemene kosten**

Accountantskosten  
Advieskosten  
Kosten investeringscommissie  
Overige algemene kosten

|        |        |
|--------|--------|
| 34.373 | 33.947 |
| 23.803 | 17.971 |
| 2.408  | 2.186  |
| 1.620  | 6.368  |
| 62.204 | 60.472 |

### 14. Financiële baten en lasten

Rentebaten en soortgelijke opbrengsten  
Rentelasten en soortgelijke kosten

|         |         |
|---------|---------|
| 309.013 | 398.650 |
| -15.789 | -20.331 |
| 293.224 | 378.319 |

### 15. Belastingen

Het totaal van de belastingen over het resultaat in de winst-en-verliesrekening bestaat uit de volgende componenten:

| 2025                            | 2024   |
|---------------------------------|--------|
| €                               | €      |
| Vennootschapsbelasting          | 23.398 |
| Mutatie voorziening belastingen | -      |
| 23.398                          | 39.485 |

(voor resultaatbestemming)

- 25 -

---



---

38.613.916

---



---

# ENKELVOUDIGE WINST-EN-VERLIESREKENING OVER 2025

|                                              |       | 2025<br>WERKELIJK | BEGROTING       | 2024<br>WERKELIJK |
|----------------------------------------------|-------|-------------------|-----------------|-------------------|
|                                              |       | €                 | €               | €                 |
| Overige bedrijfsopbrengsten                  | ✓(20) | 5.854             | 5.854           | 411.964           |
| Afschrijvingen                               |       | 2.200             | 2.200           | 2.200             |
| Overige waardeveranderingen van vaste activa | ✓(21) | -                 | -               | 396.205           |
| Overige bedrijfskosten                       |       | 75.381            | 105.972         | 94.754            |
| <b>Som der bedrijfslasten</b>                |       | <b>77.581</b>     | <b>108.172</b>  | <b>493.159</b>    |
| <b>Bedrijfsresultaat</b>                     |       | <b>-71.727</b>    | <b>-102.318</b> | <b>-81.195</b>    |
| Financiële baten en lasten                   | ✓(22) | 31.175            | 37.500          | 32.249            |
| Aandeel in resultaat deelnemingen            | ✓(23) | -2.329.628        | -               | -3.332.541        |
| <b>Resultaat na belastingen</b>              |       | <b>-2.370.180</b> | <b>-64.818</b>  | <b>-3.381.487</b> |

■

## **GRONDSLAGEN VOOR DE OPSTELLING VAN DE ENKELVOUDIGE JAARREKENING**

De enkelvoudige jaarrekening is opgesteld volgens de bepalingen van Titel 9 Boek 2 BW.

Voor de algemene grondslagen voor de opstelling van de jaarrekening, de grondslagen voor de waardering van activa en passiva en de bepaling van het resultaat, alsmede de toelichting op de onderscheidende activa en passiva en de resultaten wordt verwezen naar de toelichting op de geconsolideerde jaarrekening, voor zover hierna niets anders wordt vermeld.

**TOELICHTING OP DE ENKELVOUDIGE BALANS PER 31 DECEMBER 2025**

**ACTIVA**

**VASTE ACTIVA**

|                                                               | 31-12-2025        | 31-12-2024        |
|---------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
|                                                               | €                 | €                 |
| <b>16. Financiële vaste activa</b>                            |                   |                   |
| Deelnemingen in groepsmaatschappijen                          | 35.007.514        | 37.337.142        |
| Participaties                                                 | 833.099           | 789.472           |
|                                                               | <u>35.840.613</u> | <u>38.126.614</u> |
| <b>Deelnemingen in groepsmaatschappijen</b>                   |                   |                   |
| Zeeuws Participatiefonds 3 B.V. te Vlissingen (94,56%)        | 23.840.799        | 25.846.187        |
| Fonds Vrijetijdseconomie Zeeland B.V. te Vlissingen (100,00%) | 3.534.382         | 3.434.629         |
| InnoGo B.V. te Vlissingen (100,00%)                           | 7.632.333         | 8.056.326         |
|                                                               | <u>35.007.514</u> | <u>37.337.142</u> |
| <b>Participaties</b>                                          |                   |                   |
| Zeeuws Investeringsfonds B.V. (12,5%)                         | <u>833.099</u>    | <u>789.472</u>    |
| <b>17. Vorderingen</b>                                        |                   |                   |
| <b>Belastingen en premies sociale verzekeringen</b>           |                   |                   |
| Omzetbelasting                                                | <u>3.340</u>      | <u>2.444</u>      |
| <b>Overige vorderingen en overlopende activa</b>              |                   |                   |
| <b>Overlopende activa</b>                                     |                   |                   |
| Nog te ontvangen bedragen                                     | 22.838            | 4.646             |
| Vooruitbetaalde bedragen                                      | 10.984            | 9.250             |
| Nog te ontvangen rente bank                                   | 31.771            | 36.038            |
|                                                               | <u>65.593</u>     | <u>49.934</u>     |

|                                                   | 31-12-2025       | 31-12-2024       |
|---------------------------------------------------|------------------|------------------|
|                                                   | €                | €                |
| <b>18. Liquide middelen</b>                       |                  |                  |
| Rabobank rekening-courant                         | 10.172           | 1.094            |
| Rabobank spaarrekening                            | 2.104.531        | 1.635.565        |
| Rabobank tijdslootspaarrekening                   | -                | 555.000          |
| Rabobank inzake Zeeuws Investeringsfonds B.V. *   | 491.526          | 536.443          |
| Rabobank inzake Corona-overbruggingslening (COL)* | 92.641           | 94.368           |
|                                                   | <u>2.698.870</u> | <u>2.822.470</u> |

De per 31 december 2025 aanwezige liquide middelen staan ter vrije beschikking aan de onderneming, met uitzonderingen van de rekeningen die met een \* zijn aangegeven. Deze middelen zijn bestemd om te storten in deelneming Zeeuws Investeringsfonds B.V. respectievelijk om te besteden aan de beheerkosten inzake de COL.

Rabobank bankrekening NL61 RABO 0355 1178 00 ten name van Investeringsfonds Zeeland B.V. inzake COL wordt gebruikt voor alle betalingsverkeer tussen de Staat en Leningnemer dat op welke wijze dan ook verband houdt met het verstrekken van Corona Overbruggingsleningen aan Ondernemers (COL). Op deze bankrekening is een pandrecht gevestigd, tot zekerheid voor de nakoming van de verplichting tot terugbetaling (aflossing) van de geldleningen van de Staat der Nederlanden. Op het saldo van de bankrekening is een bedrag van € 16.544 in mindering gebracht, dit betreffen ontvangen rente en aflossingen die nog terug betaald moeten worden aan de Staat der Nederlanden.

## PASSIVA

### 19. EIGEN VERMOGEN

|                      | 31-12-2025        | 31-12-2024        |
|----------------------|-------------------|-------------------|
|                      | €                 | €                 |
| Geplaatst kapitaal   | 4.237             | 4.237             |
| Agio                 | 45.007.068        | 45.178.789        |
| Overige reserves     | -4.040.385        | -830.619          |
| Onverdeeld resultaat | -2.370.180        | -3.381.487        |
|                      | <u>38.600.740</u> | <u>40.970.920</u> |

In afwijking van de verslaggevingsregels volgens BW 2 Titel 9 wordt de Agioreserve InnoGo!fonds gemuteerd via de resultaatverdeling.

### Geplaatst kapitaal

|                                                                 |              |              |
|-----------------------------------------------------------------|--------------|--------------|
| Geplaatst en volgestort zijn 4.237 gewone aandelen nominaal € 1 | <u>4.237</u> | <u>4.237</u> |
|-----------------------------------------------------------------|--------------|--------------|

De aandelen worden beheerd door de volgende aandeelhouders:  
De Staat der Nederlanden (2.004)  
Provincie Zeeland (1.233)  
N.V. Economische Impuls Zeeland (1.000)

### Agio

|                                                        |                   |                   |
|--------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Agioreserve Staat der Nederlanden en Provincie Zeeland | 13.771.763        | 13.771.763        |
| Agioreserve Zeeuws Investeringsfonds                   | 1.322.291         | 1.322.291         |
| Agioreserve Wind in de Zeilen                          | 19.650.000        | 19.650.000        |
| Agioreserve Fondsversterking ROM's                     | 5.400.000         | 5.400.000         |
| Agioreserve InnoGo!fonds                               | 4.033.014         | 4.204.735         |
| Agioreserve Vroege Fase Financiering                   | 830.000           | 830.000           |
|                                                        | <u>45.007.068</u> | <u>45.178.789</u> |

#### Agio

Het agio omvat de opbrengsten uit de uitgifte van aandelen voor zover deze hoger zijn dan het nominale bedrag van de aandelen.

#### Agioreserve Staat der Nederlanden en Provincie Zeeland

Deze agioreserve is ontstaan door stortingen boven de nominale waarde van de aandelen door de Staat der Nederlanden (€ 6.497.996) en de Provincie Zeeland (€ 7.273.767).

#### Agioreserve Zeeuws Investeringsfonds

Deze Agioreserve is in 2018 gevormd door de omzetting van de verplichtingen uit hoofde van de deelneming in Zeeuws Investeringsfonds B.V.. Deze verplichting was aan de vennootschap opgelegd door de Provincie Zeeland.

#### Agioreserve Wind in de Zeilen

Deze agioreserve is in 2021 gevormd in verband met de bestuursovereenkomst Wind in de Zeilen Innovatiefinanciering. In deze overeenkomst is vastgelegd dat Investeringsfonds Zeeland in totaal een bedrag van € 20 miljoen ontvangt, waarvan € 19,7 miljoen is bestemd voor versterking van de fondsen InnoGo!, Zeeuws Participatiefonds 2 B.V. en Zeeuws Participatiefonds 3 B.V.

#### Agioreserve Fondsversterking ROM's

Deze agioreserve is in 2021 gevormd in verband met het addendum op de bestuursovereenkomst Wind in de Zeilen Innovatiefinanciering. In dit addendum is vastgelegd dat Investeringsfonds Zeeland B.V. in totaal een bedrag van € 5,4 miljoen ontvangen via agiostortingen, waarvan € 4,9 miljoen is bestemd voor Zeeuws Participatiefonds 3 B.V. en € 0,5 miljoen voor Zeeuws Participatiefonds 2 B.V..

#### Agioreserve InnoGo! fonds

Deze Agioreserve is in 2018 gevormd door de omzetting van de verplichtingen uit hoofde van het project InnoGo!. Deze verplichting was aan de vennootschap opgelegd door de Provincie Zeeland. In verband met het uitzakken van de activiteiten van het project InnoGo! in de deelneming (100%) InnoGo B.V. is deze agioreserve eveneens uitgezakt naar InnoGo B.V..

Afwaarderingen, afboekingen en renteontvangsten op de verstrekte leningen, zoals verantwoord onder de Financiële vaste activa, worden ten laste van het resultaat gebracht.

Via de resultaatbestemming zullen deze bedragen in principe gemuteerd worden op deze Agioreserve.

Op 18 november 2025 is er een Overeenkomst agiostorting (kalenderjaar 2025/2026/2027) door Provincie Zeeland en N.V. Economische Impuls Zeeland t.b.v. het InnoGo! fonds gesloten. Hierin is overeengekomen dat de Provincie Zeeland gedurende de looptijd van 3 jaar jaarlijks € 500.000 ter versterking van de fondsomvang van InnoGo! zal bijdragen. Deze jaarlijkse bijdrage zal als agiostorting in N.V. Economische Impuls Zeeland plaatsvinden. Na goedkeuring van het bestuursbesluit door de Algemene Vergadering van Aandeelhouders en de Raad van Commissarissen zal het volledige bedrag als agiostorting worden doorgestort naar Investeringsfonds Zeeland B.V.. Na goedkeuring van het bestuursbesluit door de Algemene Vergadering van Aandeelhouders zal Investeringsfonds Zeeland B.V. het volledige bedrag als agiostorting doorstorten naar InnoGo B.V.

De agiostorting in N.V. Economische Impuls Zeeland voor het boekjaar

## NIET IN DE BALANS OPGENOMEN RECHTEN EN VERPLICHTINGEN

### Voorwaardelijke verplichtingen

#### *Fiscale eenheid*

De rechtspersoon maakt deel uit van een fiscale eenheid voor de omzetbelasting en is uit dien hoofde hoofdelijk aansprakelijk voor de belastingschuld van de fiscale eenheid als geheel.

**TOELICHTING OP DE ENKELVOUDIGE WINST-EN-VERLIESREKENING OVER 2025**

|                                                           | 2025              | 2024              |
|-----------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
|                                                           | €                 | €                 |
| <b>20. Overige bedrijfsopbrengsten</b>                    |                   |                   |
| Projectopbrengsten Ministerie van Economische Zaken (COL) | 5.854             | 15.759            |
| Dividend ontvangen van participaties                      | -                 | 396.205           |
|                                                           | <u>5.854</u>      | <u>411.964</u>    |
| <b>21. Overige waardeveranderingen van vaste activa</b>   |                   |                   |
| Afwaardering participaties en overige vorderingen         | -                 | 396.205           |
|                                                           | <u>-</u>          | <u>396.205</u>    |
| <b>22. Financiële baten en lasten</b>                     |                   |                   |
| Rentebaten en soortgelijke opbrengsten                    | 31.771            | 36.038            |
| Rentelasten en soortgelijke kosten                        | -596              | -3.789            |
|                                                           | <u>31.175</u>     | <u>32.249</u>     |
| <b><i>Rentebaten en soortgelijke opbrengsten</i></b>      |                   |                   |
| Rentebaten banken                                         | <u>31.771</u>     | <u>36.038</u>     |
| <b><i>Rentelasten en soortgelijke kosten</i></b>          |                   |                   |
| Rentelasten en bankkosten                                 | 596               | 663               |
| Rente Belastingdienst                                     | -                 | 3.126             |
|                                                           | <u>596</u>        | <u>3.789</u>      |
| <b>23. Aandeel in resultaat deelnemingen</b>              |                   |                   |
| Aandeel resultaat Zeeuws Participatiefonds 3 B.V.         | -2.005.388        | -3.159.690        |
| Aandeel resultaat Fonds Vrijetijdseconomie Zeeland B.V.   | 99.753            | 98.776            |
| Aandeel resultaat InnoGo B.V.                             | -423.993          | -271.627          |
|                                                           | <u>-2.329.628</u> | <u>-3.332.541</u> |

## **OVERIGE TOELICHTING**

### **Belangrijke gebeurtenissen na balansdatum**

Er zijn geen relevante gebeurtenissen na balansdatum.

### **Bestemming van het resultaat over het boekjaar 2024**

De jaarrekening 2024 is vastgesteld in de Algemene Vergadering gehouden op 14 maart 2025. De Algemene Vergadering heeft de bestemming van het resultaat vastgesteld conform het daartoe gedane voorstel.

### **Resultaatbestemming**

De directie stelt aan de algemene vergadering voor het resultaat over het boekjaar 2025 ten bedrage van - € 2.370.180 een bedrag ad € 502.217. ten laste van de Agioreserve InnoGo! te brengen (dit bestaat uit de mutatie in de voorziening InnoGo! ad. € 693.843 (last) en de ontvangen rente op de leningen InnoGo! ad. € 191.626 (bate) en het restant ad. € 1.867.963 te onttrekken aan de overige reserves.

### **Personeelsleden**

Gedurende het jaar 2025 waren er geen werknemers in dienst op basis van een volledig dienstverband.

De personeelsleden welke actief zijn bij Investeringsfonds Zeeland B.V. en haar deelnemingen zijn in dienst van N.V. Economische Impuls Zeeland.

### **Afsluiting**

#### *Opmaak jaarrekening*

De geconsolideerde en enkelvoudige jaarrekening is aldus opgemaakt door het bestuur te Vlissingen d.d. 26 februari 2026.

N.V. Economische Impuls Zeeland  
Namens deze  
J.D. ten Voorde

Datum:

## **OVERIGE GEGEVENS**

### **CONTROLEVERKLARING VAN DE ONAFHANKELIJKE ACCOUNTANT**

Aan: de directie van Investeringsfonds Zeeland B.V. statutair gevestigd te Vlissingen

#### **Verklaring over de in het jaarrapport opgenomen jaarrekening 2025**

##### **Ons oordeel**

Wij hebben de jaarrekening 2025 van Investeringsfonds Zeeland B.V. te Vlissingen gecontroleerd.

Naar ons oordeel geeft de in dit jaarrapport opgenomen jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van Investeringsfonds Zeeland B.V. per 31 december 2025 en van het resultaat over 2025 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

De jaarrekening bestaat uit:

1. de geconsolideerde en enkelvoudige balans per 31 december 2025;
2. de geconsolideerde en enkelvoudige winst-en-verliesrekening over 2025;
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 Zeeland 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.

##### **Onverplichte paragraaf ter benadrukking van aangelegenheden**

Wij vestigen de aandacht op de grondslagen voor de waardering van de financiële vaste activa opgenomen op pagina 15 van de jaarrekening, waarin de (schattings)onzekerheid uiteengezet is met betrekking tot de waardering van de participaties en verstrekte leningen. Deze situatie doet geen afbreuk aan ons oordeel.

#### **Verklaring over de in het jaarrapport opgenomen andere informatie**

Het jaarverslag omvat andere informatie, naast de jaarrekening en onze controleverklaring daarbij.

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

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

Wij hebben de andere informatie gelezen en hebben op basis van onze kennis en ons begrip, verkregen vanuit de jaarrekeningcontrole of anderszins, overwogen of de andere informatie materiële afwijkingen bevat.

Met onze werkzaamheden hebben wij voldaan aan de vereisten in Titel 9 Boek 2 BW en de Nederlandse Standaard 720. Deze werkzaamheden hebben niet dezelfde diepgang als onze controlewerkzaamheden bij de jaarrekening.

Het bestuur van de besloten vennootschap is verantwoordelijk voor het opstellen van de andere informatie, waaronder het bestuursverslag in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

## **Beschrijving van verantwoordelijkheden met betrekking tot de jaarrekening**

### **Verantwoordelijkheden van het bestuur voor de jaarrekening**

Het bestuur van de besloten vennootschap is verantwoordelijk voor het opmaken en getrouw weergeven van de jaarrekening in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW. In dit kader is het bestuur verantwoordelijk voor een zodanige interne beheersing die het bestuur noodzakelijk acht om het opmaken van de jaarrekening mogelijk te maken zonder afwijkingen van materieel belang als gevolg van fouten of fraude.

Bij het opmaken van de jaarrekening moet het bestuur afwegen of de onderneming in staat is om haar werkzaamheden in continuïteit voort te zetten. Op grond van genoemd verslaggevingsstelsel moet het bestuur de jaarrekening opmaken op basis van de continuïteitsveronderstelling, tenzij het bestuur het voornemen heeft om de vennootschap te liquideren of de bedrijfsactiviteiten te beëindigen of als beëindiging het enige realistische alternatief is.

Het bestuur van de besloten vennootschap moet gebeurtenissen en omstandigheden waardoor gerede twijfel zou kunnen bestaan of de onderneming haar bedrijfsactiviteiten in continuïteit kan voortzetten, toelichten in de jaarrekening.

### **Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening**

Onze verantwoordelijkheid is het zodanig plannen en uitvoeren van een controleopdracht dat wij daarmee voldoende en geschikte controle-informatie verkrijgen voor het door ons af te geven oordeel.

Onze controle is uitgevoerd met een hoge mate maar geen absolute mate van zekerheid waardoor het mogelijk is dat wij tijdens onze controle niet alle materiële fouten en fraude ontdekken.

Afwijkingen kunnen ontstaan als gevolg van fraude of fouten en zijn materieel indien redelijkerwijs kan worden verwacht dat deze, afzonderlijk of gezamenlijk, van invloed kunnen zijn op de economische beslissingen die gebruikers op basis van deze jaarrekening nemen. De materialiteit beïnvloedt de aard, timing en omvang van onze controlewerkzaamheden en de evaluatie van het effect van onderkende afwijkingen op ons oordeel.

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

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

Wij zijn verantwoordelijk voor het plannen en uitvoeren van de groepscontrole om voldoende en geschikte controle-informatie te verkrijgen met betrekking tot de financiële informatie van de entiteiten of bedrijfsonderdelen binnen de groep als basis voor het vormen van een oordeel over de jaarrekening. Tevens zijn wij verantwoordelijk voor de aansturing van, het toezicht op en de beoordeling van de controlewerkzaamheden die in het kader van de groepscontrole zijn uitgevoerd. Wij dragen de volledige verantwoordelijkheid voor onze controleverklaring.

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.

Goes, 10 maart 2026

Moore DRV Audit B.V.

*W.g.*

M. Baas MSc RA

**Statutaire regeling winstbestemming**

Op grond van artikel 11.1.1 van de statuten staat het verlies ter beschikking van de Algemene Vergadering.