

Begroting en toelichting 2025

**INVESTERINGSFONDS
ZEELAND BV**

**Inclusief deelnemingen en inclusief meerjarenbegroting
2025-2027**

Versie: AVA 21 november 2024

Vlissingen, 31 oktober 2024

1. Inleiding

In dit document wordt de begroting 2025 van Investeringsfonds Zeeland B.V. (hierna: IFZ) toegelicht. Het resultaat van deze begroting is gelijk aan -/- € 251.760 (resultaat begroting 2024: € -/- € 196.884). Exclusief de dotatie voorziening oninbare leningen InnoGo! en exclusief verwachte resultaat-effecten uit herwaarderings/exits ZPF komt het resultaat van de begroting 2025 IFZ uit op -/- € 1.760 negatief.

IFZ omvat de diverse fondsen die door Impuls Zeeland vanuit het cluster Innovatiefinanciering worden uitgevoerd. Impuls is voor 23,6% aandeelhouder van IFZ, de andere aandeelhouders van IFZ zijn de Staat der Nederlanden (het Rijk) voor 47,3% en de provincie Zeeland voor 29,1%. Momenteel zijn de provincie, het Rijk en Impuls/IFZ in gesprek om middels een herstructurering de aandelenpakketten van provincie en Rijk te 'swappen' voor een aandelenpakket in Impuls. IFZ zal na afronding van dit traject een 100% deelneming worden van Impuls. Naar verwachting vindt besluitvorming hieromtrent in de eerste helft van 2025 plaats (met als verwachte transactiedatum 1-1-2025).

IFZ en haar dochtermaatschappijen hebben geen personeel in dienst. De personeelsleden die werkzaamheden voor IFZ uitvoeren, zijn in dienst bij Impuls. Deze personeelskosten worden in beginsel doorbelast vanuit Impuls op basis van werkelijke urenrealisatie, waarbij gebruik wordt gemaakt van het IKS-tarief van Impuls à € 121,40 per uur (gehanteerd IKS-tarief in begroting 2025, waarin ook doorbelasting overheadkosten is opgenomen). De overige bedrijfskosten worden direct vanuit IFZ of vanuit de diverse fondsen onder IFZ betaald.

Deze toelichting bevat naast de algemene begroting van IFZ de Corona Overbruggingslening (COL), welke vanuit IFZ wordt uitgevoerd. IFZ vervult een uitvoerings- en kassiersfunctie m.b.t. de COL, waardoor de leningen niet op de balans van IFZ worden opgevoerd. De COL middelen zijn geen onderdeel van het fondsvermogen van IFZ, echter IFZ is wel verantwoordelijk voor de uitvoering en het beheer van deze middelen en ontvangt hiervoor een beheervergoeding. De exploitatie van de COL is in deze begroting opgenomen. Waarschijnlijk is er per ultimo van het jaar wel een klein liquiditeitssaldo aanwezig in verband met de beheervergoeding. Dit zal dan zichtbaar zijn in de jaarrekening van IFZ.

Daarnaast bevat deze begroting ook de begroting van de deelnemingen Zeeuws Participatiefonds (ZPF), InnoGo B.V. en Fonds Vrijetijdseconomie Zeeland B.V. (FVZ). Zeeuws Participatiefonds 1,2 en 3 zijn in 2024 gefuseerd tot één B.V.

IFZ is ook 12,5% aandeelhouder van deelneming Zeeuws Investeringsfonds B.V., echter heeft Impuls/IFZ geen rol in de uitvoering hiervan aangezien dit een fund-to-fund investering betreft. De exploitatie van dit fonds is derhalve niet opgenomen in deze begroting.

De begroting Wind in de Zeilen is niet meer separaat weergegeven, omdat alle Wind in de Zeilen middelen per ultimo 2023 zijn ontvangen en ook al deels zijn geïnvesteerd.

Tevens zijn er plannen om een nieuw fonds op te richten: het transitiefonds. Dit fonds zal zich in eerste instantie gaan richten op de energie- en grondstoffentransitie. Aangezien de contouren van dit fonds nog niet geheel duidelijk zijn, is er in de begroting 2025 nog geen rekening mee gehouden.

Tenslotte is er een meerjarenbegroting 2026-2027 opgesteld. Deze komt in paragraaf 4 aan bod.

2. Historie en ontwikkelingen IFZ

IFZ is de afgelopen jaren gegroeid van een entiteit met een fondsomvang van ongeveer € 4 miljoen in 2016 tot een structuur met diverse fondsen en een groei van de investeringsmiddelen naar ongeveer € 50 miljoen (exclusief nog op te richten Transitiefonds). In 2016 is een start gemaakt met de gesprekken met EZK en provincie om aandeelhouder te worden in IFZ, dit naar aanleiding van het rapport “Zeeland in Stroomversnelling” van de commissie Balkenende. Vanaf 2017 zijn de investeringsfondsen InnoGo! en Zeeuws Participatiefonds stapsgewijs gegroeid. In 2020 is het Fonds Vrijetijdseconomie Zeeland (oorspronkelijke naam: Fonds Verblijfsrecreatie Zeeland) opgericht, met als doel Zeeuwse campings te ondersteunen bij de financiering van verduurzamingsplannen.

Daarnaast is de Corona Overbruggings Lening (COL) faciliteit geopend. De COL is overigens een tijdelijk overbruggingsinstrument, gelieerd aan corona, met nadruk op begin coronacrisis in 2020 en nog een uitloop naar 2021. In 2021 zijn de investeringen vanuit InnoGo!, Fonds Vrijetijdseconomie en Zeeuws Participatiefonds verder gegroeid. Hiernaast is het team uitgebreid van 3 personen in 2017 naar 7 personen in 2024. Deze personen staan op de loonlijst van Impuls en de kosten worden doorgerekend aan IFZ en de onderliggende fondsen.

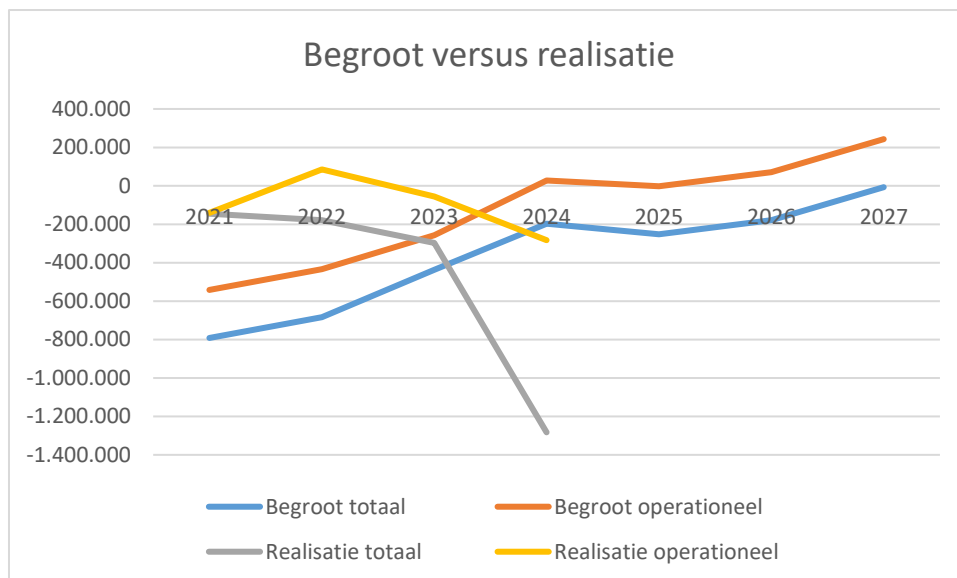
Door de toekenning van de compensatiegelden vanuit het project “Wind in de Zeilen”, is het fondsvermogen van IFZ versterkt met totaal € 20 miljoen in de periode 2021-2023, bestaande uit € 3,5 miljoen additionele middelen voor InnoGo! en € 16,5 miljoen voor het ZPF. Daarnaast zijn er gesprekken gevoerd over verdere fondsversterking van IFZ door EZK en de provincie, waarbij een extra versterking van het fondsvermogen van IFZ werd gerealiseerd van € 5,4 miljoen in de periode 2021-2023. Deze middelen zijn ten gunste gekomen van het Zeeuws Participatiefonds. Ook is ten behoeve van de Vroege Fase Financiering (VFF) € 2 miljoen extra fondsmiddelen inmiddels toegekend. Deze middelen zijn verstrekt aan InnoGo B.V.

Het **streven** is binnen een aantal jaar (2026) een exploitatie van minimaal € 0 te realiseren voor IFZ, exclusief dotatie voorziening InnoGo! en exclusief herwaarderingen/verkoopopbrengsten door exits van ZPF. InnoGo! is een vroege fase / pre seed fonds, de aard van dit soort fondsen is dat ze niet volledig revolverend zijn. Er zal dus jaarlijks een dotatie aan de reserve worden gedaan, wat leidt tot een begrote last van € 250.000 in de exploitatie voor 2025. Het InnoGo! fonds wordt echter middels agiostortingen (balansmutatie, geen opbrengst in de V&W rekening) jaarlijks aangevuld met € 500.000. Dit is voor de periode 2024-2027 geborgd.

De stand van de voorziening dubieuze vorderingen van InnoGo! is per 1-1-2024 gelijk aan € 524.415.

Bij het Zeeuws Participatiefonds zullen naar verwachting de komende jaren exits gaan plaatsvinden, welke zouden kunnen leiden tot een positief resultaat effect. Opbrengsten van exits worden indien bekend in de begroting opgenomen, mits de afspraken schriftelijk zijn overeengekomen. Exclusief de dotatie voorziening oninbare leningen InnoGo! en exclusief verwachte opbrengsten uit exits dan wel afwaarderingen ZPF komt het resultaat van de begroting 2025 IFZ uit op € 28.436 negatief.

Het verloop van de begroting en realisatie is als volgt weer te geven:



Het verwachte verlies 2024 wordt grotendeels beïnvloed door een te verwachten faillissement van Bayck B.V., een bedrijf dat een modulair te bouwen elektrische fiets heeft ontwikkeld. Helaas lijkt dit bedrijf – mede gezien de moeilijke marktomstandigheden voor e-bikes – het niet te gaan redden en is de investering a € 1 miljoen reeds afgewaardeerd tot 0.

Hierna wordt nader ingegaan op de begroting 2025 van IFZ.

3. Geconsolideerde begroting 2024 Investeringsfonds Zeeland

3.1 Algemeen

De exploitaties en daarmee de begrotingen van de investeringsfondsen worden sterk beïnvloed door de vorm waarin investeringen plaatsvinden (leningen leveren direct rentebaten op, participaties niet), de opbrengst uit verkopen en evt. afwaarderingen van participaties of dotaties aan de voorziening oninbare leningen. Tevens zijn de advieskosten voor een groot deel afhankelijk van het type investering, waardebepalingen (accountants, adviseurs), complexiteit van de materie (inhuur specifieke kennis) en dealstructurering (notaris- en advocaatkosten).

Hierdoor zijn sommige opbrengsten- en kostenposten lastig te begroten of wordt de impact pas tijdens of nadat het boekjaar voorbij is duidelijk. Derhalve is de begroting rondom de exploitatie conservatief opgesteld, maar kunnen de uiteindelijke financiële resultaten hiervan sterk afwijken door waarde schommelingen van de investeringen.

Ongerealiseerde waarde stijgingen worden niet in de cijfers meegenomen, waardedalingen worden genomen zodra hiervoor een duidelijke aanwijzing is (voorzichtigheidsbeginsel). De accountant toetst dit jaarlijks.

3.2 Uitgangspunten

De belangrijkste in deze begroting gehanteerde uitgangspunten zijn de volgende:

- De opbrengsten zijn conservatief begroot. Dit geldt ook voor de bijdragen aan InnoGo! en Fonds Vrijtijdseconomie Zeeland. Deze zijn niet geïndexeerd. Wel vinden gesprekken plaats om deze alsnog te indexeren, gezien de hoge inflatie van de laatste jaren.
- De kosten zijn conservatief begroot, zodat voldoende budget aanwezig is om de activiteiten van de fondsen uit te kunnen voeren.
- Er is een IKS-tarief van € 121,40 per uur gehanteerd, conform berekening d.d. 5 sep. 24.

- De kosten en opbrengsten worden begroot in de entiteit waar ze naar verwachting worden gerealiseerd.
- Opbrengsten van evt. exits (positief resultaat deelnemingen) worden begroot als deze reeds schriftelijk zijn overeengekomen.
- Gedeeltelijke of gehele afwaarderingen (negatief resultaat deelnemingen) worden begroot zodra hier een duidelijke aanwijzing voor is.
- De Wind in de Zeilen begroting 2025 is geïntegreerd in de totale begroting (bij InnoGo! en ZPF).
- Er is rekening gehouden met volledige BTW aftrek. Als de herstructurering wordt gerealiseerd per 2025, dan zou dit een realistisch uitgangspunt zijn. Zonder herstructurering zullen er extra kosten van niet aftrekbare BTW ten laste van IFZ komen.
- Rente opbrengsten worden begroot, tenzij er reden is dit niet te doen (bijv. bij onzekerheid over betaling).

Met betrekking tot de doorbelasting van personeelskosten van Impuls naar IFZ en dochtermaatschappijen zijn de uitgangspunten gehanteerd cf. de notitie doorbelastingen november 2020. Deze uitgangspunten zijn tevens gehanteerd in de begrotingen van de afgelopen jaren. Belangrijkste uitgangspunt is doorbelasting van deze kosten op basis van transparantie, objectiviteit en werkelijke kosten.

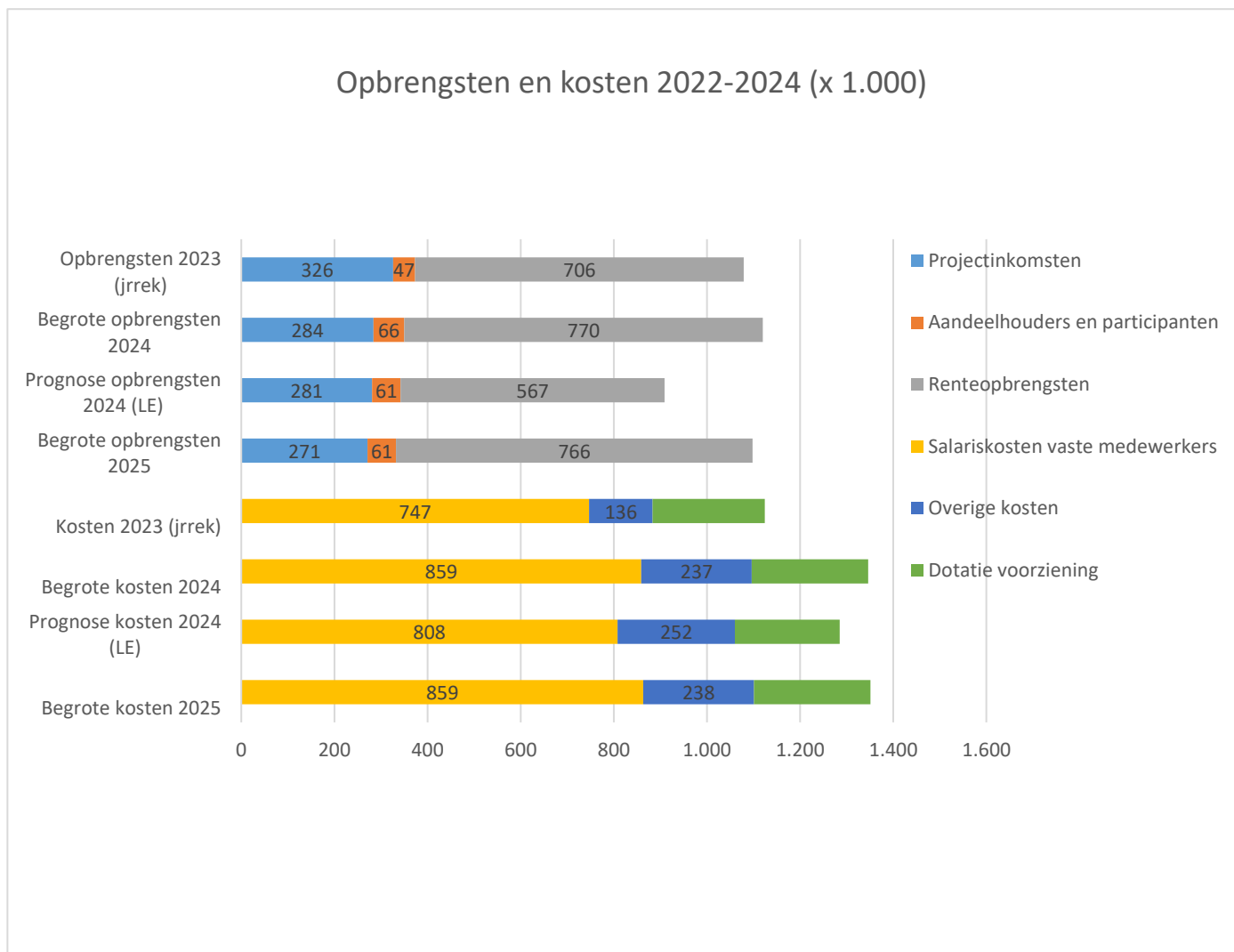
De geconsolideerde begroting 2025 ziet er vereenvoudigd als volgt uit:

	BEGROTING 2025	LATEST ESTIMATE 2024	BEGROTING 2024	JAAR- REKENING 2023	Vershil Begroting 2025 en begroting 2024	Vershil Begroting 2025 en Jaarrekening 2023
Opbrengsten	1.094.914	909.900	1.121.193	1.079.882	-26.279	15.032
Projectinkomsten	270.854	280.759	284.933	326.322	-14.079	-55.468
Aandeelhouders en participanten	57.851	61.322	65.608	47.974	-7.757	9.877
Renteopbrengsten	548.709	276.360	530.554	486.840	18.155	61.869
Opbrengsten/kosten van rente op banktegoeden	217.500	291.459	240.098	218.746	-22.598	-1.246
Kosten	1.096.674	1.060.234	1.093.075	883.278	3.599	213.396
Salariskosten vaste medewerkers	859.174	808.035	861.045	746.561	-1.871	112.613
Overige kosten	237.500	252.199	232.030	136.717	5.470	100.783
Operationeel resultaat	-1.760	-150.334	28.118	196.604	-29.878	-198.364
Dotatie voorziening dubieuze debiteuren	250.000	225.000	225.000	241.200	25.000	8.800
Waardeveranderingen activa (na herwaardering)	-	-	-	435.452	-	-435.452
Resultaat deelnemingen	-	-907.500	-	170.779	-	-170.779
Vennootschapsbelasting	-	-	-	-12.096	-	12.096
Totaal resultaat na belastingen	-251.760	-1.282.834	-196.882	-297.173	-54.878	45.413

In bovenstaande figuur is onderscheid gemaakt tussen het operationele resultaat en het totale resultaat, en zijn daarbij de rente-inkomsten uit banktegoeden bij de opbrengsten opgeteld. Dit om de leesbaarheid te vergroten. Op de volgende pagina is de begroting in detail weergegeven, waarbij de rubricering cf. de jaarrekening is gehanteerd.

	BEGROTING 2025	LATEST ESTIMATE 2024	BEGROTING 2024	JAAR- REKENING 2023	Verschil Begroting 2025 en begroting 2024	Verschil Begroting 2025 en Jaarrekening 2023
Opbrengsten	877.414	618.441	881.095	861.136	-3.681	16.278
<u>Projectinkomsten</u>	270.854	280.759	284.933	326.322	-14.079	-55.468
Projectopbrengsten	270.854	280.759	284.933	326.322	-14.079	-55.468
Detachering	-	-	-	-	-	-
<u>Aandeelhouders en participanten</u>	57.851	61.322	65.608	47.974	-7.757	9.877
Resultaatsubsidie Pr.Zld	-	10.000	-	-	-	-
Bijdragen gemeenten	-	-	-	-	-	-
Resultaatsubsidie Min. EZ	57.851	51.322	65.608	47.974	-7.757	9.877
Bijdrage kennisinstellingen	-	-	-	-	-	-
Bijdrage partners	-	-	-	-	-	-
<u>Renteopbrengsten</u>	548.709	276.360	530.554	486.840	18.155	61.869
Rente opbrengsten leningen	548.709	276.360	530.554	486.840	18.155	61.869
Kosten	1.129.174	993.775	1.077.977	1.341.184	51.197	-212.010
<u>Salariskosten vaste medewerkers</u>	859.174	808.035	861.045	746.561	-1.871	112.613
Personeelskosten Impuls	859.174	808.035	861.045	746.561	-1.871	112.613
<u>Overige personeelskosten</u>	50.000	80.000	80.000	-	-30.000	50.000
Reiskosten	-	-	-	-	-	-
Ziekteverzuimverzekering	-	-	-	-	-	-
Inhuur externen voor overige taken	50.000	80.000	80.000	-	-30.000	50.000
Opleidingskosten	-	-	-	-	-	-
Overige personeelskosten	-	-	-	-	-	-
Kosten werving en selectie	-	-	-	-	-	-
<u>Afschrijvingen</u>	2.200	2.200	2.200	2.200	-	-
Afschrijving goodwill	2.200	2.200	2.200	2.200	-	-
<u>ICT</u>	11.000	11.000	11.000	9.425	-	1.575
Software, systeembeheer en advies	11.000	11.000	11.000	9.425	-	1.575
<u>Telefonie</u>	-	-	-	-	-	-
<u>Communicatie</u>	15.000	15.060	15.000	2.366	-	12.634
<u>Organisatiekosten</u>	354.000	310.958	312.200	315.667	41.800	38.333
Kantoorkosten	15.000	14.054	14.000	46.250	1.000	-31.250
Advieskosten	75.000	58.575	60.000	25.369	15.000	49.631
Congressen en seminars	2.000	2.000	2.000	-	-	2.000
Vergaderkosten	2.000	2.000	2.000	-	-	2.000
Assuranties	2.000	1.666	1.200	532	800	1.468
Overige	8.000	7.663	8.000	2.316	-	5.684
Dotatie voorziening dubieuze debiteuren	250.000	225.000	225.000	241.200	25.000	8.800
<u>Accountant en RvC</u>	40.000	38.913	36.630	32.425	3.370	7.575
Bestuurskosten	-	-	-	-	-	-
Accountant	40.000	38.913	36.630	32.425	3.370	7.575
<u>Opbrengsten/kosten van rente op banktegoeden</u>	217.500	291.459	240.098	218.746	-22.598	-1.246
<u>Kosten van schulden, andere rentelasten en soortgelijke k</u>	15.300	19.068	-	15.834	15.300	-534
<u>Waardeverandering van vaste activa</u>	-	-	-	435.452	-	-435.452
Operationeel resultaat voor belastingen	-251.760	-375.334	-196.882	-480.048	-54.878	228.288
Vennootschapsbelasting	-	-	-	-12.096	-	12.096
Operationeel resultaat na belastingen	-251.760	-375.334	-196.882	-467.952	-54.878	216.192
Resultaat deelnemingen	-	-907.500	-	170.779	-	-170.779
RESULTAAT NA BELASTINGEN	-251.760	-1.282.834	-196.882	-297.173	-54.878	45.413
RESULTAAT EXCL. DOTATIE VZ INNOGO	-1.760	-1.057.834	28.118	-55.973		

In onderstaande figuur zijn de verschillen in opbrengsten en kosten kort samengevat, in vergelijking met de begroting 2024 en jaarrekening 2023. Hierna wordt e.e.a. per categorie nader verklaard.



3.3 Opbrengsten

De begrote totale opbrengsten 2025 zijn met +/- € 3.681 gedaald t.o.v. de begroting 2024 (eerste tabel). Inclusief de rente-inkomsten van banktegoeden zijn de totale opbrengsten t.o.v. begroting 2024 gedaald met +/- € 26.279 (tweede tabel).

De opbrengsten in de begroting 2024 zijn echter substantieel hoger ingeschat dan de Latest Estimate 2024 laat zien. Dit wordt hoofdzakelijk veroorzaakt doordat de rente-inkomsten uit leningen in 2024 ongeveer € 272.000 lager lijken uit te vallen dan gedacht. Hoofdoorzaak hiervan is een wel verwachte/begrote maar nog niet verstrekte lening van € 2,5 miljoen vanuit ZPF, met rente van ongeveer 10%. Doordat dit project eind 2023 onverwachts is uitgesteld, missen ook de rente-inkomsten hiervan. Het al dan niet doorgaan van één project kan de exploitatie dan ook substantieel beïnvloeden.

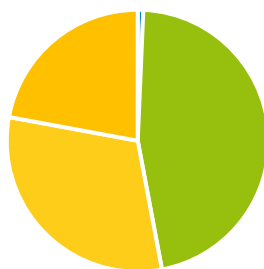
Zoals gezegd wordt in deze begroting nog geen rekening gehouden met opbrengsten uit exits, aangezien nog niet zeker is dat er opbrengsten van exits zijn te verwachten in 2025. In 2024 wordt wel een exit gerealiseerd (OOS Energy), dit levert een éénmalige opbrengst op van € 92.500, welke is opgenomen in het resultaat deelnemingen. Tevens is hier een afwaardering van Bayck opgenomen

voor de volledige investering van € 1 miljoen, verstrekt vanuit ZPF 3. Dit i.v.m. een verwacht naderend faillissement van deze deelneming. Dit in verband met de zeer moeilijke marktomstandigheden, zie ook VanMoof (2023 – doorstart), QWIC (2023, doorstart), Amslod (aug 2024 – afwenden bankroet) en faillissement WATT mobility (sept 2024).

De verdeling van de inkomsten over de fondsen kan als volgt worden weergegeven:

Inkomsten (x € 1.000)

€ 877.414



■ IFZ ■ InnoGo ■ ZPF ■ FVZ

De inkomsten van het ZPF bestaan uit rente-inkomsten. InnoGo! en FVZ ontvangen naast rente-inkomsten nog een jaarlijkse subsidiebijdrage van € 257.851 resp. € 65.000.

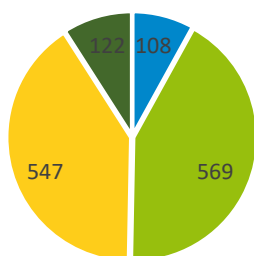
3.4 Kosten

3.4.1 Verdeling totale kosten

De verdeling van de totale kosten per fonds, zijnde € 1.129.174 kosten na correctie met van € 217.500 rente opbrengsten) kan als volgt worden weergegeven:

Totale kosten per fonds (x 1.000) exclusief rente-inkomsten op banktegoeden

€ 1.346.674



■ Investeringsfonds Zeeland

■ Innogo

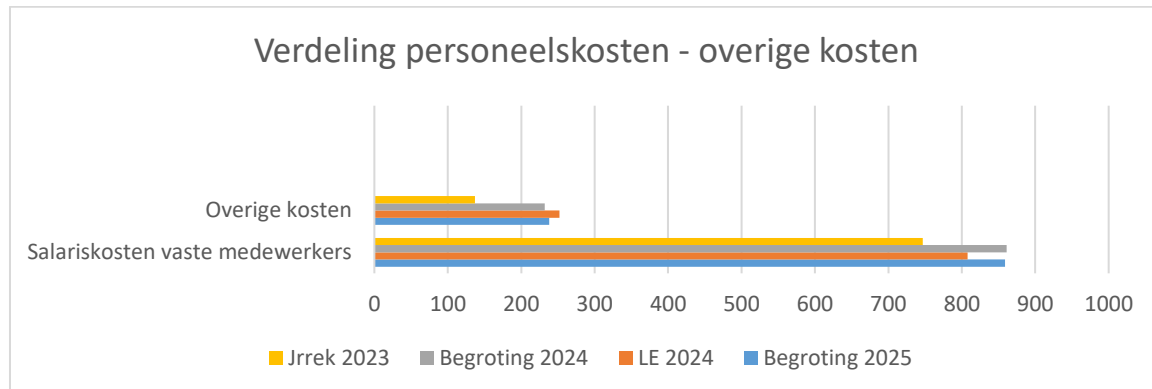
■ Zeeuws Participatiefonds

■ Fonds Verblijfsrecreatie Zeeland

Hierin is te zien dat de meeste kosten worden gemaakt door InnoGo! en ZPF, aangezien dit de grootste / meest bewerkelijke fondsen zijn met de grootste portfolio's. Bij InnoGo! is nog een dotatie van de voorziening oninbare leningen van € 250.000 inbegrepen (weergegeven als voorziening dubieuze debiteuren).

Tevens is dit exclusief de rentebaten in verband met banktegoeden. Deze post is opgenomen bij de financiële baten en lasten, aangezien dit cf. de richtlijnen voor de jaarverslaggeving voorgeschreven is. Dit bedrag is gelijk aan € 217.500 (opbrengsten) in de begroting 2025 en wordt in paragraaf 3.2.2 nader uiteengezet.

De verdeling tussen de personeelskosten en overige kosten is hieronder weergegeven (x € 1.000):



3.4.2 Personeelskosten

De personeelsleden die werkzaamheden verrichten bij IFZ staan op de payroll bij Impuls en worden doorbelast tegen begroot IKS-tarief 2025, dit is gelijk aan € 121,40 per uur (begroting 2024: € 118,55 per uur). Het totale bedrag doorbelaste personeelskosten is begroot op € 859.174 (begroting 2024: € 861.045).

Oorzaken van de tariefstijging zijn voornamelijk de stijging van de lonen conform de CAO en de hogere kostenstijgingen als gevolg van inflatie. Het tarief ligt in lijn met de tarieven van de andere regionale ontwikkelmaatschappijen.

De LE van de personeelskosten 2024 is lager doordat minder uren zijn gerealiseerd dan vooraf begroot, door wat extra inzet op Impuls projecten.

Er zijn voor 2025 geen vacatures begroot. In de begroting 2025 is wel rekening gehouden met een bedrag van € 50.000 externe inhuur (bestaande uit € 5.000 IFZ, € 15.000 InnoGo en € 30.000 ZPF). Dit aangezien de workload van met name InnoGo! en ZPF toeneemt in verband met de toename van het aantal investeringen. Hiermee is er budget gereserveerd voor externe ondersteuning, mocht dit nodig zijn. In de begroting 2026 wordt overigens wel een vacature van 0,8 FTE voorzien. Deze vacature is opgenomen in de meerjarenbegroting voor de jaren 2026 en 2027. In 2025 zal kritisch worden gezien of uitbreiding van het team daadwerkelijk noodzakelijk is.

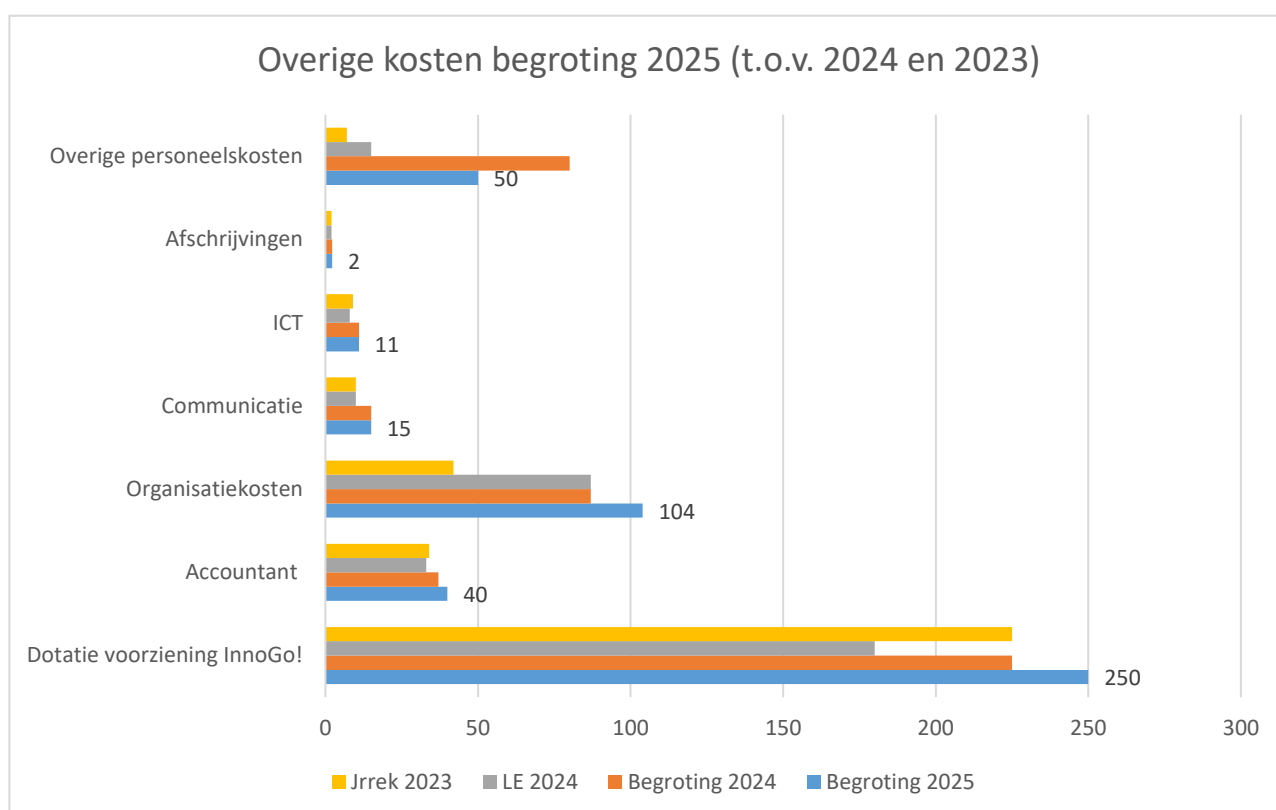
De verdeling van de salariskosten over de fondsen ziet er als volgt uit:

Totale doorbelaste kosten medewerkers Impuls € 859.174



3.4.3 Overige kosten

De verdeling van de overige kosten is te zien in onderstaande figuur:



De belangrijkste verschillen zijn als volgt te verklaren:

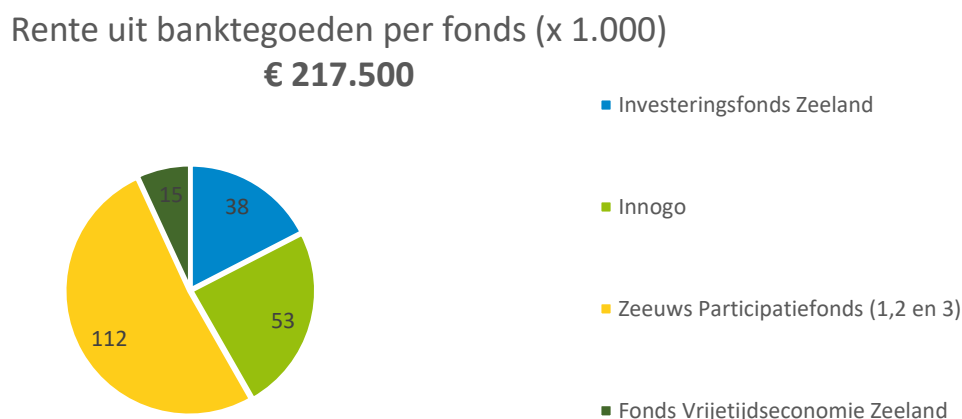
- Overige personeelskosten: in de begroting 2025 is een bedrag van € 50.000 opgenomen in verband met externe inhuur IFZ (€ 5.000), InnoGo! (€ 15.000) en ZPF (€ 30.000). Dit was in de begroting 2024 gelijk aan totaal € 80.000, echter hiervan is tot op heden nog geen gebruik gemaakt.

- Organisatiekosten: de organisatiekosten stijgen ten opzichte van de begroting 2024. Dit betreft met name stijging van advieskosten (kosten externe inhuur van IC leden, inhuur kennis inzake externe due diligence trajecten en juridische kosten).
- Accountant: deze kosten nemen toe door de toenemende controletaken en door inflatie.
- Dotatie voorziening InnoGo!: er wordt een hogere dotatie verwacht, in verband met a) het toenemende aantal uitstaande leningen en b) doordat grotere lening bedragen worden verstrekt is het percentage van de dekking via persoonlijke borgstellingen lager en daarmee het risico op (deels) oninbare leningen hoger.

3.4.4 Rentebaten vanuit banktegoeden

In deze begroting is rekening gehouden met rentebaten in verband met de liquiditeitssaldi van de diverse fondsen. In de begroting 2025 is rekening gehouden met een bedrag van € 217.500 renteopbrengsten uit banktegoeden (begroting 2024: € 240.098). Het begrote bedrag is bepaald op basis van het gemiddelde verwachte saldo per fonds, opgebouwd vanuit de liquiditeitsprognose maal een gemiddeld rentetarief van 1,25%. Er wordt cf. het treasury statuut actief gemonitord of de renteopbrengsten geoptimaliseerd kunnen worden door kortstondig vastzetten van maximaal 25% van de vrij beschikbare middelen per fonds. In 2024 zijn middelen kortstondig (3 maanden) vastgezet tegen een rentepercentage van 2,7%. We verwachten echter een rentedaling en blijven deze post daarom voorzichtig begroten.

Dit is als volgt verdeeld over de verschillende investeringsfondsen Investeringsfonds Zeeland, InnoGo!, Zeeuws Participatiefonds en Fonds Vrijetijdseconomie Zeeland:

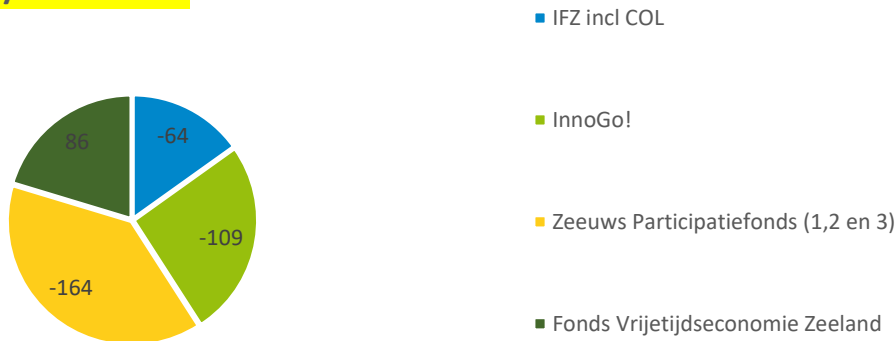


3.5 Resultaat per fonds

Dit alles leidt tot een resultaat per fonds. Dit is nader gespecificeerd in bijlage I. Dit ziet er op hoofdlijnen als volgt uit:

Resultaat per fonds

-/- € 251.760



Hierbij kan het volgende worden opgemerkt:

- Het resultaat IFZ is met name negatief doordat de algemene managementtaken verlieslatend zijn. De COL is licht verlieslatend, echter de tijdsinvestering COL zal na 2025 zo goed als nihil zijn.
- Het resultaat van InnoGo! wordt negatief beïnvloed door de begrote dotatie aan de voorziening van € 250.000. Dit is een kostenpost, terwijl de aanvullingen van het fonds via agiostortingen worden verwerkt (balansmutatie). Dit laatste is in ieder geval t/m 2027 geborgd.
- Het begrote resultaat van Zeeuws Participatiefonds is negatief (zonder rekening te houden met exits en/of afwaarderingen). Dit wordt met name veroorzaakt door de opbrengsten uit rente van leningen en rente van banktegoeden. De opbrengst rente leningen is conservatief ingeschat, aangezien in 2024 een project onverwacht is uitgesteld, wat leidt tot een gemiste rentebate die wel stond begroot. Dit werkt ook door in de begrote rentebaten 2025.

Hierna volgt de meerjarenbegroting 2025-2027.

4 Meerjarenbegroting 2025-2027

Er is voor de periode 2025-2027 een meerjarenbegroting opgesteld. Deze is later in de paragraaf opgenomen.

De belangrijkste uitgangspunten voor de jaren 2026 en 2027 zijn:

- De projectopbrengsten nemen enigszins af doordat de beheervergoeding van de COL stapsgewijs is afgebouwd.
- De rente opbrengsten uit leningen stijgen substantieel op basis van een verwachte toename van de uitgezette leningen in 2026 en 2027.
- De verwachting is dat de rente op banktegoeden zal dalen, gezien de huidige situatie op de financiële markten (rentedalingen centrale banken).
- De salariskosten van medewerkers stijgen in 2026 substantieel ten opzichte van 2025, doordat een uitbreiding met 0,8 FTE vacature is begroot met ingang van 2026. De noodzaak hiervan is nog onzeker.
Daarnaast wordt het IKS jaarlijks geïndexeerd met 2,5%, cf. raming CPB en zoals ook gehanteerd bij Impuls.
- De inhuur externen wordt voor 2025 en 2026 geraamd op € 5.000. Door de te verwachten vacature in 2026 is de verwachting dat dit budget niet of voor een klein deel wordt aangewend.
- De out of pocket kosten worden jaarlijks geïndexeerd met 2,5%.

- De advieskosten worden jaarlijks verhoogd met € 10.000 (excl. Inflatie), omdat er door de verhoging van het aantal investeringen meer kosten inzake deskundigen, IC leden etc. worden voorzien.
- De dotatie voorziening dubieuze debiteuren InnoGo! wordt gelijk gehouden aan € 250.000. Dit als jaarlijkse opbouw om de voorziening naar een realistisch niveau te brengen.
- Er wordt rekening gehouden met een daling van de renteopbrengsten uit banktegoeden, aangezien de banktegoeden zullen afnemen doordat een groter deel van de middelen wordt geïnvesteerd.
- Er is geen rekening gehouden met resultaat deelnemingen (opbrengsten uit exits) of waardeveranderingen vaste activa.
- Er is geen rekening gehouden met het transitiefonds.

Aangezien 2026 en 2027 nog relatief ver in de toekomst liggen kan het werkelijke resultaat substantieel afwijken. Dit geldt zeker voor dit type exploitaties, omdat één goede exit of niet geslaagde lening of participatie het resultaat substantieel kan beïnvloeden.

De meerjarenbegroting 2025-2027 ziet er als volgt uit:

	LATEST ESTIMATE 2024	BEGROTING 2025	BEGROTING 2026	BEGROTING 2027	Vershil Begroting 2025 en begroting 2026	Vershil Begroting 2025 en begroting 2027
Opbrengsten	909.900	1.094.914	1.299.692	1.510.760	-204.778	-415.846
Projectinkomsten	280.759	270.854	269.132	265.000	1.722	5.854
Aandeelhouders en participanten	61.322	57.851	57.851	57.851	-	-
Renteopbrengsten	276.360	548.709	798.709	1.048.709	-250.000	-500.000
Opbrengsten/kosten van rente op banktegoeden	291.459	217.500	174.000	139.200	43.500	78.300
Kosten	1.060.234	1.096.674	1.228.703	1.267.948	-132.029	-171.274
Salariskosten vaste medewerkers	808.035	859.174	1.036.428	1.062.338	-177.254	-203.164
Overige kosten	252.199	237.500	192.275	205.609	45.225	31.891
Operationeel resultaat	-150.334	-1.760	70.990	242.812	-72.749	-244.572
Dotatie voorziening dubieuze debiteuren	225.000	250.000	250.000	250.000	-	-
Waardeveranderingen activa (na herwaardering)	-	-	-	-	-	-
Resultaat deelnemingen	-907.500	-	-	-	-	-
Vennootschapsbelasting	-	-	-	-	-	-
Totaal resultaat na belastingen	-1.282.834	-251.760	-179.010	-7.188	-72.749	-244.572

In detail is de meerjarenbegroting weergegeven op de volgende pagina, waarbij dezelfde opmerking geldt rondom de rente-inkomsten uit banktegoeden; deze zijn in bovenstaand overzicht opgenomen bij de opbrengsten om de leesbaarheid te vergroten.

	LATEST ESTIMATE 2024	BEGROTING 2025	BEGROTING 2026	BEGROTING 2027	Vershil Begroting 2025 en begroting 2026	Vershil Begroting 2025 en begroting 2027
Opbrengsten	618.441	877.414	1.125.692	1.371.560	-248.278	-494.146
<u>Projectinkomsten</u>	280.759	270.854	269.132	265.000	1.722	5.854
Projectopbrengsten	280.759	270.854	269.132	265.000	1.722	5.854
Detachering	-	-	-	-	-	-
<u>Aandeelhouders en participanten</u>	61.322	57.851	57.851	57.851	-	-
Resultaatsubsidie Pr.Zld	10.000	-	-	-	-	-
Bijdragen gemeenten	-	-	-	-	-	-
Resultaatsubsidie Min. EZ	51.322	57.851	57.851	57.851	-	-
Bijdrage kennisinstellingen	-	-	-	-	-	-
Bijdrage partners	-	-	-	-	-	-
<u>Renteopbrengsten</u>	276.360	548.709	798.709	1.048.709	-250.000	-500.000
Rente opbrengsten leningen	276.360	548.709	798.709	1.048.709	-250.000	-500.000
Kosten	993.775	1.129.174	1.304.703	1.378.748	-175.529	-249.574
<u>Salariskosten vaste medewerkers</u>	808.035	859.174	1.036.428	1.062.338	-177.254	-203.164
Personeelskosten Impuls	808.035	859.174	1.036.428	1.062.338	-177.254	-203.164
<u>Overige personeelskosten</u>	80.000	50.000	5.000	5.000	45.000	45.000
Reiskosten	-	-	-	-	-	-
Ziekteverzuimverzekering	-	-	-	-	-	-
Inhuur externen voor overige taken	80.000	50.000	5.000	5.000	45.000	45.000
Opleidingskosten	-	-	-	-	-	-
<u>Afschrijvingen</u>	2.200	2.200	2.200	-	-	2.200
Afschrijving goodwill	2.200	2.200	2.200	-	-	2.200
<u>ICT</u>	11.000	11.000	12.100	13.310	-1.100	-2.310
Software, systeembeheer en advies	11.000	11.000	12.100	13.310	-1.100	-2.310
<u>Telefonie</u>	-	-	-	-	-	-
<u>Communicatie</u>	15.060	15.000	15.375	15.759	-375	-759
<u>Organisatiekosten</u>	310.958	354.000	366.600	379.515	-12.600	-25.515
Kantoorkosten	14.054	15.000	15.375	15.759	-375	-759
Advieskosten	58.575	75.000	86.875	99.047	-11.875	-24.047
Congressen en seminars	2.000	2.000	2.050	2.101	-50	-101
Vergaderkosten	2.000	2.000	2.050	2.101	-50	-101
Assuranties	1.666	2.000	2.050	2.101	-50	-101
Overige	7.663	8.000	8.200	8.405	-200	-405
Dotatie voorziening dubieuze debiteuren	225.000	250.000	250.000	250.000	-	-
<u>Accountant en RvC</u>	38.913	40.000	41.000	42.025	-1.000	-2.025
Bestuurskosten	-	-	-	-	-	-
Accountant	38.913	40.000	41.000	42.025	-1.000	-2.025
<u>Opbrengsten/kosten van rente op banktegoeden</u>	291.459	217.500	174.000	139.200	43.500	78.300
<u>Kosten van schulden, andere rentelasten en soortge</u>	19.068	15.300	-	-	15.300	15.300
<u>Waardeverandering van vaste activa</u>	-	-	-	-	-	-
Operationeel resultaat voor belastingen	-375.334	-251.760	-179.010	-7.188	-72.749	-244.572
Vennootschapsbelasting	-	-	-	-	-	-
Operationeel resultaat na belastingen	-375.334	-251.760	-179.010	-7.188	-72.749	-244.572
Resultaat deelnemingen	-907.500	-	-	-	-	-
RESULTAAT NA BELASTINGEN	-1.282.834	-251.760	-179.010	-7.188	-72.749	-244.572
RESULTAAT EXCL. DOTATIE VZ INNOGO	-1.057.834	-1.760	70.990	242.812		
RESULTAAT EXCL. DOTATIE VZ EN EXITS	-150.334	-1.760	70.990	242.812		

Zoals hieruit blijkt, zou het mogelijk moeten zijn om een positief resultaat te behalen in 2026, exclusief dotatie voorziening InnoGo! (begroot resultaat 2026: € 70.990,- exclusief dotatie van € 250.000,-), waarbij wordt opgemerkt dat de opbrengsten uit exits of afwaarderingen in 2026 nog hoogst onzeker zijn.

Bijlage I: individuele begrotingen investeringsfondsen 2025

	IFZ	InnoGo	ZPF	Transitiefonds	FVZ	Geconsolideerd IFZ
Opbrengsten	€ 5.854	€ 407.021	€ 270.837	€ -	€ 193.702	€ 877.414
Projectinkomsten	€ 5.854	€ 200.000	€ -	€ -	€ 65.000	€ 270.854
Projectopbrengsten	€ 5.854	€ 200.000	€ -	€ -	€ 65.000	€ 270.854
Detachering	€ -	€ -	€ -	€ -	€ -	€ -
<u>Aandeelhouders en participanten</u>	€ -	€ 57.851	€ -	€ -	€ -	€ 57.851
Resultaatsubsidie Pr.Zld						€ -
Bijdragen gemeenten		€ -				€ -
Resultaatsubsidie Min. EZ		€ 57.851				€ 57.851
Bijdrage kennisinstellingen		€ -				€ -
Bijdrage partners		€ -				€ -
<u>Renteopbrengsten</u>	€ -	€ 149.170	€ 270.837	€ -	€ 128.702	€ 548.709
Rente opbrengsten leningen		€ 149.170	€ 270.837		€ 128.702	€ 548.709
Kosten	€ 70.872	€ 516.253	€ 435.322	€ -	€ 106.927	€ 1.129.174
<u>Projectkosten</u>	€ -	€ -	€ -	€ -	€ -	€ -
Projectkosten						€ -
Dotatie voorziening projecten						€ -
<u>Salariskosten vaste medewerkers</u>	€ 52.472	€ 269.993	€ 440.196	€ -	€ 96.513	€ 859.174
Bruto salarissen						€ -
Sociale lasten						€ -
Pensioenlasten						€ -
Vakantiegeld						€ -
Reservering vakantiedagen						€ -
Uitkering ziekengeld						€ -
Personeelskosten Impuls	€ 52.472	€ 269.993	€ 440.196	€ -	€ 96.513	€ 859.174
<u>Overige personeelskosten</u>	€ 5.000	€ 15.000	€ 30.000	€ -	€ -	€ 50.000
Reiskosten						€ -
Ziekteverzuimverzekering						€ -
Inhuur externen voor overige taken	€ 5.000	€ 15.000	€ 30.000	€ -		€ 50.000
Opleidingskosten						€ -
Overige personeelskosten						€ -
Kosten werving en selectie						€ -
<u>Out of pocketkosten Impuls</u>	€ -	€ -	€ -	€ -	€ -	€ -
Invest in Zeeland						€ -
Programma's en projecten						€ -
Landelijke ROM kosten						€ -
Trade and Innovate						€ -
<u>Afschrijvingen</u>	€ 2.200	€ -	€ -	€ -	€ -	€ 2.200
Afschrijving verbouwing						€ -
Afschrijving inventaris						€ -
Afschrijving hardware						€ -
Afschrijving goodwill	€ 2.200					€ 2.200
<u>Huisvesting</u>	€ -	€ -	€ -	€ -	€ -	€ -
Huur						€ -
Overige huisvestingskosten						€ -
<u>ICT</u>	€ 2.000	€ 2.853	€ 5.292	€ -	€ 855	€ 11.000
Software, systeembeheer en advies	€ 2.000	€ 2.853	€ 5.292	€ -	€ 855	€ 11.000
<u>Telefonie</u>	€ -	€ -	€ -	€ -	€ -	€ -
<u>Communicatie</u>	€ -	€ 4.755	€ 8.821	€ -	€ 1.425	€ 15.000
<u>Organisatiekosten</u>	€ 37.500	€ 266.325	€ 45.284	€ -	€ 4.891	€ 354.000
Kantoorkosten	€ 7.500	€ 2.377	€ 4.410	€ -	€ 712	€ 15.000
Advieskosten	€ 30.000	€ 9.510	€ 32.641		€ 2.849	€ 75.000
Congressen en seminars		€ 634	€ 1.176		€ 190	€ 2.000
Vergaderkosten		€ 634	€ 1.176		€ 190	€ 2.000
Assuranties		€ 634	€ 1.176		€ 190	€ 2.000
Overige		€ 2.536	€ 4.704		€ 760	€ 8.000
Dotatie voorziening dubieuze debiteuren	€ -	€ 250.000	€ -		€ -	€ 250.000
<u>Accountant en RvC</u>	€ 9.000	€ 9.827	€ 18.229	€ -	€ 2.944	€ 40.000
Bestuurskosten	€ -					€ -
Accountant	€ 9.000	€ 9.827	€ 18.229		€ 2.944	€ 40.000
<u>Opbrengsten/kosten van rente op banktegoeden</u>	€ 37.500	€ 52.500	€ 112.500	€ -	€ 15.000	€ 217.500
<u>Kosten van schulden, andere rentelasten en soortgelijke kosten</u>	€ -	€ -	€ -	€ -	€ 15.300	€ 15.300
<u>Waardeverandering van vaste activa</u>	€ -	€ -	€ -	€ -	€ -	€ -
Operationeel resultaat voor belastingen	€ -64.818	€ -109.231	€ -164.485	€ -	€ 86.775	€ -251.760
Vennootschapsbelasting	€ -	€ -	€ -	€ -	€ -	€ -
Operationeel resultaat na belastingen	€ -64.818	€ -109.231	€ -164.485	€ -	€ 86.775	€ -251.760
Resultaat deelnemingen	€ -	€ -	€ -	€ -	€ -	€ -
RESULTAAT NA BELASTINGEN	€ -64.818	€ -109.231	€ -164.485	€ -	€ 86.775	€ -251.760