INVESTERINGSFONDS ZEELAND

Jaarrekening 2024



impulszeeland.nl

Impuls Zeeland

INHOUDSOPGAVE

	Pagina
ACCOUNTANTSRAPPORT	
Opdracht	1
JAARRAPPORT	
Bestuursverslag	2
Jaarrekening	
Geconsolideerde balans per 31 december 2024	7
Geconsolideerde winst-en-verliesrekening over 2024	9
Toelichting op de geconsolideerde jaarrekening	
Algemeen	10
Toelichting op de grondslagen voor de geconsolideerde jaarrekening	12
Toelichting op de geconsolideerde balans per 31 december 2024	15
Toelichting op de geconsolideerde winst-en-verliesrekening over 2024	22
Enkelvoudige balans per 31 december 2024	24
Enkelvoudige winst-en-verliesrekening over 2024	26
Toelichting op de enkelvoudige jaarrekening	
Toelichting op de enkelvoudige balans per 31 december 2024	28
Toelichting op de enkelvoudige winst-en-verliesrekening over 2024	32
Overige toelichting	33
Overige gegevens	
Controleverklaring van de onafhankelijke accountant	34

Moore DRV Audit B.V.

Stationspark 28 | Postbus 117 | 4460 AC Goes
T 0113-200900 | goes@moore-drv.nl | www.moore-drv.nl

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

Onze referentie: Referentie

Behandeld door: [redacted]

Goes, 14 maart 2025

Onderwerp: jaarrekening 2024

Geachte directie,

Hierbij brengen wij rapport uit over boekjaar 2024 met betrekking tot uw besloten vennootschap.

OPDRACHT

Ingevolge uw opdracht hebben wij de jaarrekening 2024 van uw besloten vennootschap, waarin begrepen de enkelvoudige balans met tellingen van € 41.009.162, de geconsolideerde balans met tellingen van € 44.284.004, de geconsolideerde en enkelvoudige winst-en-verliesrekening sluitende met een negatief resultaat na belastingen van € 3.381.487 met de toelichting gecontroleerd.

Voor de controleverklaring verwijzen wij u naar het hoofdstuk "Overige gegevens" op pagina 34 van dit rapport.

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

Met vriendelijke groet,
Moore DRV Audit B.V.

[redacted]

Op onze diensten zijn algemene voorwaarden van toepassing die zijn gepubliceerd op onze website www.moore-drv.nl en gedeponeerd bij de KvK Rotterdam onder nr. 74619934.

Bestuursverslag Investeringsfonds Zeeland B.V.

Bij deze biedt het bestuur het jaarverslag van Investeringsfonds Zeeland B.V. (IFZ) aan over het jaar 2024. De jaarrekening is gecontroleerd door Moore DRV. De controleverklaring is aan de jaarrekening toegevoegd.

1. *Organisatie*

IFZ omvat de investeringsactiviteiten onder management van Impuls Zeeland. IFZ is (mede) aandeelhouder en uitvoerder van InnoGo! B.V., Zeeuws Participatiefonds 3 B.V. en Fonds Vrijetijdseconomie Zeeland B.V.
Verder wordt sinds 2020 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. Dit instrument is in 2020 ontwikkeld en gelanceerd met het doel startups, scale ups en innovatief MKB die door de corona crisis zijn geraakt, te ondersteunen door een overbruggingsfinanciering beschikbaar te stellen. De uitvoering en kassiersfunctie van deze regeling is belegd bij de ROM's. Deze regeling is in 2021 gesloten.
Tenslotte is IFZ mede-aandeelhouder van het Zeeuws Investeringsfonds B.V (Fund-to-Fund investering).

Er zijn geen personen werkzaam bij IFZ. Van de zeven personeelsleden die direct uitvoering geven aan de hierboven genoemde projecten heeft iedereen een dienstverband bij Impuls Zeeland. De personeelslasten van deze medewerkers worden doorberekend aan IFZ middels 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 middels revolverend financieren een positieve bijdrage te leveren aan de structuurversterking van de Zeeuwse economie. De projecten richten zich hoofdzakelijk op investeringen in innovatieve startups, scale ups en mkb ondernemingen die impact maken in Zeeland, waarbij zoveel mogelijk aansluiting wordt gezocht met de meerjaren strategie en projecten/initiatieven vanuit (de andere clusters van) Impuls Zeeland. 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 toenemende mate wordt ingezet op het maken van impact, het leveren van een bijdrage aan de energie- en grondstoffentransitie en creatie en behoud van hoogwaardige werkgelegenheid. Verder wordt steeds meer aangesloten bij de trend "from volume to value", waarbij het meer van belang is in de juiste bedrijven te investeren dan sec de investerings- en overige kwantitatieve targets te behalen.

Er wordt continue gezocht naar middelen om de in eigen beheer zijnde fondsomvang verder te vergroten, dit om te kunnen voldoen aan vragen vanuit de markt. Daarnaast wordt constant gewerkt aan 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.

Bij de beoordeling van leads wordt rekening gehouden met normen van maatschappelijk verantwoord ondernemen. Hierbij wordt door IFZ mede gebruik gemaakt van de opgetuigde

governance rondom het aangaan van participaties. 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 Investeringen, Fusies en Overnames).

3. Structuur en Governance

3.1 Structuur

De gesprekken rondom het toetreden van EZ als aandeelhouder in Impuls, welke worden gevoerd tussen het ministerie van EZ, de provincie Zeeland, de Zeeuwse gemeenten, Impuls en IFZ zijn in een vergevorderd stadium. Dit betekent dat – bij positieve besluitvorming – het ministerie van EZ aandeelhouder zal worden in Impuls, en dat IFZ wordt opgeheven. De aandelen van de SER in Impuls zijn in 2024 om niet overgedragen aan Impuls, met als doel deze om niet over te dragen aan de gemeenten. De transactie zal naar verwachting in 2025 worden doorgevoerd.

Hiernaast is in 2023 besloten om Zeeuws Participatiefonds 1,2 en 3 te fuseren, met als argument de organisatiestructuur te vereenvoudigen. Deze fusie is in 2024 met terugwerkende kracht tot 1 januari 2024 gerealiseerd.

3.2 Governance

Afspraken rondom governance, rapportageverplichtingen etc. zijn vastgelegd in de statuten, de door aandeelhouders opgestelde en ondertekende bestuursovereenkomsten en aandeelhoudersinstructie. De aandeelhoudersinstructie is in 2023 herzien en vastgesteld in de AVA. Hiernaast is het IFZ lid van de Nederlandse Vereniging voor Participatiemaatschappijen (NVP) en houdt zich aan de NVP gedragscode. De geplande toetreding van EZ als aandeelhouder in Impuls zal gepaard gaan met een statutenwijziging bij Impuls en IFZ. De huidige punten van besluitvorming van de AvA IFZ worden na toetreding van EZ in Impuls belegd bij de AvA van Impuls.

De bestuurder van IFZ is de N.V. Economische Impuls Zeeland, bestuurder van Impuls is dhr. J.D. ten Voorde. Als aandeelhoudersvertegenwoordiger namens Impuls treedt dhr. 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 tevens 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. De onderdelen van besluitvorming die tot en met 2023 plaats hebben gevonden door de AvA IFZ, zullen na de toetreding van EZ als aandeelhouder van Impuls worden verlegd naar de AvA van Impuls.

Besluitvorming bij InnoGo! vindt plaats doordat het fondsmanagement 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. I. Wong, dhr. J. van Leijden, dhr. E. van Antwerpen en dhr. M.J. Koldijk. De deskundigencommissie formuleert een advies aan de bestuurder van IFZ, de bestuurder neemt namens IFZ op basis van deze adviezen het investeringsbesluit.

Het Fonds Vrijetijdseconomie Zeeland beschikt over een investeringscommissie (IC), bestaande uit drie personen: mw. S. Bal-Roose (voorzitter, tot november 2024), Dhr. H. J Mensink en dhr. T. Peeters. De IC voorziet de investeringsvoorstellen van het fondsmanagement van een advies. De bestuurder, dhr. J.D. ten Voorde neemt namens IFZ op basis van deze adviezen het investeringsbesluit. In november 2024 is mevrouw K. Goense benoemd als opvolger van mw. S. Bal-Roose.

Het bestuur van het ZPF bestond in 2024 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. Vast 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. Nadat EZ als aandeelhouder is toegetreden in Impuls, zal de RvC van Impuls tevens toezicht gaan houden op de investeringsactiviteiten.

De risico's bij IFZ worden periodiek in kaart gebracht, op basis van een kans- en impactinschatting, conform de systematiek van Impuls Zeeland. 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 2024, waarbij de werkgelegenheid voor de COL niet tot de rapportagecriteria behoort:

Project	**Aantal bedrijven**	**werkgelegenheid**
Fonds Vrijetijdseconomie Zeeland B.V.	9	56
InnoGo! incl. Vroege Fase Financiering (VFF)	135	384
Zeeuws Participatiefonds 3 B.V.	21	550
Zeeuws Investeringsfonds B.V. (bijdrage aan Zeeland)	2	32
Corona Overbruggings Lening (COL)	3	NB
TOTAAL	**170**	**1.022**

De COL wordt uitgevoerd vanuit IFZ, de overige fondsen zijn separate entiteiten, hiervan is een aparte jaarrekening incl. jaarverslag beschikbaar.

4.2 Corona overbruggingslening

De COL regeling is in 2021 gesloten. 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 niet in de balans van de jaarrekening van IFZ opgenomen. De kosten en opbrengsten (beheervergoeding) zijn wel zichtbaar in de verlies- en winstrekening van IFZ.

Verder is als bijlage bij de jaarrekening een specificatie opgenomen van de uitstaande leningenbedragen inzake de COL, welke wordt voorzien van een rapport van bevindingen, dat door de accountant wordt opgesteld.

4.3 Financiële resultaten

Het resultaat na belastingen van Investeringsfonds Zeeland B.V. over 2024 is gelijk aan -/- € 3.381.487, ten opzichte van een geconsolideerd resultaat na belastingen van -/- € 297.175 in 2023. Het operationeel resultaat over 2024 is gelijk aan € 304.118, vergeleken met € 196.604 in 2023.

De uitsplitsing van het resultaat kan als volgt worden weergegeven:

	BEGROTING 2024	JAARREKENING 2024	JAAR-REKENING 2023
Opbrengsten	**€ 1.121.193**	**€ 1.309.054**	**€ 1.079.882**
Projectinkomsten	€ 350.541	€ 342.081	€ 374.296
Renteopbrengsten	€ 530.554	€ 588.654	€ 486.840
Opbrengsten/kosten van rente op banktegoeden	€ 240.098	€ 378.319	€ 218.746
Kosten	**€ 1.093.075**	**€ 1.004.936**	**€ 883.278**
Salariskosten vaste medewerkers	€ 861.045	€ 858.023	€ 746.561
Overige kosten	€ 232.030	€ 146.913	€ 136.717
Operationeel resultaat	**€ 28.118**	**€ 304.118**	**€ 196.604**
Dotatie voorziening InnoGo!	€ -225.000	€ -439.369	€ -291.200
Bijzondere waardeveranderingen activa	€ -	€ -3.888.680	€ -385.452
Resultaat deelnemingen	€ -	€ 500.083	€ 282.208
Resultaat aandeel derden		€ 181.846	€ -111.429
Vennootschapsbelasting	€ -	€ -39.485	€ 12.096
Totaal resultaat na belastingen	**€ -196.882**	**€ -3.381.487**	**€ -297.173**

Het resultaat wordt grotendeels veroorzaakt door:

- een dotatie aan de voorziening oninbare leningen InnoGo! van € 439.369, in verband met een aanpassing van de risico-inschatting van hogere en langer uitstaande posten. Het InnoGo! fonds wordt jaarlijks aangevuld met een bedrag van € 500.000, echter dit gebeurt via agiostortingen (eigen vermogen).
- Bijzondere waardeveranderingen activa, met als substantiële posten:

  - een afwaardering van ZPF participatie Bayck B.V. van -/- € 1.000.000, in verband met het faillissement van deze organisatie per 6 januari 2025. Dit faillissement is mede veroorzaakt door de zeer uitdagende markt voor e-bikes.
  - Een gedeeltelijke afwaardering van ZPF participatie allyourz Holding B.V. van totaal -/- € 2.172.890.
  - Een gedeeltelijke afwaardering van de fund-to-fund deelneming in het Zeeuws Investeringsfonds van -/- € 396.205, in verband met een dividenduitkering door de verkoop van de participatie MagNetic voor hetzelfde bedrag.
  - Een gedeeltelijke afwaardering van de deelneming in Hubtech Holding B.V. van € 292.312, doordat het aandelenbelang van het ZPF is verwaterd, omdat ZPF niet meer deel heeft kunnen nemen in de meest recente investeringsronde.
  - Terugname gedeeltelijke afwaardering van Luminaire Groep / Q-Aviation B.V. van € 257.678. doordat de resultaten van het bedrijf zijn hersteld na de herstructurering die in 2023 is doorgevoerd.
- Resultaat deelnemingen van € 500.083, met als meest opvallende post de dividenduitkering van € 396.205, in verband met de opbrengst uit de verkoop van de Zeeuws Investeringsfonds deelneming MagNetic.
- Resultaat aandeel derden van € 181.846, zijnde het aandeel van het resultaat ZPF dat toegerekend kan worden aan ZLM Verzekeringen De Zeeuwse Verzekeringen.

Voor de deelnemingen van het Zeeuws Participatiefonds is een zgn. Fair Market Value berekening opgesteld per ultimo 2024. De Fair Market Value van alle deelnemingen is in totaal 2,64% hoger dan de boekwaarde na verwerking van de herwaarderingen. Dit betreffen ongerealiseerde waardestijgingen die niet in de jaarrekening zichtbaar zijn.

De financiële resultaten per fonds worden nader toegelicht in de separate jaarverslagen van InnoGo!, Zeeuws Participatiefonds en het Fonds Vrijetijdseconomie Zeeland.

5 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 Zeeland.

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

14 maart 2025

J.D. ten Voorde
Bestuurder N.V. Economische Impuls Zeeland
Impuls Zeeland is bestuurder van Investeringsfonds Zeeland B.V.

GECONSOLIDEERDE BALANS PER 31 DECEMBER 2024
(voor resultaatbestemming)

		31 december 2024		31 december 2023	
		€	€	€	€
ACTIVA					
Vaste activa					
Immateriële vaste activa	(1)				
Goodwill			7.700		9.900
Financiële vaste activa	(2)				
Participaties		11.615.521		12.288.046	
Overige vorderingen		8.149.307		8.928.363	
			19.764.828		21.216.409
Vlottende activa					
Vorderingen	(3)				
Belastingen en premies sociale verzekeringen		16.649		28.922	
Overige vorderingen en overlopende activa		1.744.148		1.511.355	
			1.760.797		1.540.277
Liquide middelen	(4)		22.750.679		24.676.923
			44.284.004		47.443.509

		31 december 2024		31 december 2023	
		€	€	€	€
PASSIVA					
Groepsvermogen	(5)		40.970.920		43.768.036
Aandeel van derden in het groepsvermogen			1.487.498		1.653.718
Groepsvermogen			42.458.418		45.421.754
Langlopende schulden	(6)				
Overige schulden			1.280.000		1.040.000
Kortlopende schulden	(7)				
Schulden aan leveranciers en handelskredieten		139.143		147.528	
Belastingen en premies sociale verzekeringen		14.656		14.274	
Overige schulden en overlopende passiva		391.787		819.953	
			545.586		981.755
			44.284.004		47.443.509

GECONSOLIDEERDE WINST-EN-VERLIESREKENING OVER 2024

		2024		2023	
		€	€	€	€
Overige bedrijfsopbrengsten	(8)		1.430.818		1.143.344
Afschrijvingen	(10)	2.200		2.200	
Overige waardeveranderingen van vaste activa	(11)	4.071.107		676.652	
Bijzondere waardeverminderingen van vlottende activa	(12)	256.942		-	
Overige bedrijfskosten	(13)	1.002.736		865.242	
Som der bedrijfslasten			5.332.985		1.544.094
Bedrijfsresultaat			-3.902.167		-400.750
Financiële baten en lasten	(14)		378.319		202.908
Groepsresultaat voor belastingen			-3.523.848		-197.842
Belastingen	(15)		-39.485		12.096
Groepsresultaat na belastingen			-3.563.333		-185.746
Aandeel van derden in het groepsresultaat			181.846		-111.429
Aandeel in het groepsresultaat na belastingen			-3.381.487		-297.175

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 geplaatst kapitaal	Wijze van verwerking in consolidatie
	%	
Zeeuws Participatiefonds 3 B.V. Vlissingen	94,56	Integraal
Fonds Vrijetijdseconomie Zeeland B.V. Vlissingen	100,00	Integraal
InnoGo! B.V. 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 waardeverminderingsverliezen.

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 2024

ACTIVA

VASTE ACTIVA

	31-12-2024	31-12-2023
1. Immateriële vaste activa	€	€
Goodwill	7.700	9.900

	Goodwill
Stand per 1 januari	€
Verkrijgingsprijs	22.000
Cumulatieve afschrijvingen en overige waardeverminderingen	-12.100
	9.900
Mutaties	
Afschrijvingen	-2.200
Stand per 31 december	
Verkrijgingsprijs	22.000
Cumulatieve afschrijvingen en overige waardeverminderingen	-14.300
	7.700

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.

	31-12-2024	31-12-2023
2. Financiële vaste activa	€	€
Participaties	11.615.521	12.288.046
Overige vorderingen	8.149.307	8.928.363
	19.764.828	21.216.409

Onder de overige vorderingen zijn onder meer verstrekte leningen Vroege Fase Financiering verantwoord. Dit betreft vorderingen op leningnemers waarbij de lening een aflossingtermijn 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	1.744	22.787
Omzetbelasting	14.905	6.135
	16.649	28.922

Overige vorderingen en overlopende activa

Overige vorderingen	1.212.702	897.896
Overlopende activa	531.446	613.459
	1.744.148	1.511.355

Overige vorderingen

Kortlopend deel langlopende vorderingen	1.212.702	897.896

4. Liquide middelen

	31-12-2024	31-12-2023
	€	€
Rabobank rekening-courant	381.843	1.031.646
Rabobank spaarrekening	8.546.866	11.923.152
Rabobank tijdslotspaarrekening	4.175.000	-
Rabobank inzake Zeeuws Investeringsfonds B.V. *	536.443	143.188
Rabobank inzake Corona-overbruggingslening (COL)*	94.368	99.979
Rabobank rekening-courant (WIZ)	4.658	24.132
Rabobank spaarrekening (WIZ)	2.062.219	6.507.726
Rabobank deposito	1.390.000	-
Rabobank spaarrekening 2 (WIZ)	5.000.000	4.000.000
Rabobank rekening-courant en spaarrekening (VFF)*	559.282	947.100
	22.750.679	24.676.923

De per 31 december 2024 aanwezige liquide middelen staan ter vrije beschikking aan de onderneming, met uitzonderingen van hetgeen hierna is vermeld.

Een bedrag ad. € 536.443 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 verwerkingswijze 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 2024	1.050.588	158.890	-1.109.499	99.979
Rente	37.793		-37.793	-
Afboekingen wegens oninbaarheid	-216.350		216.350	-
Ontvangsten	-669.109	669.109		-
Beheervergoeding 2024			19.068	19.068
Opname beheervergoeding en overige kosten		-24.680		-24.680
Terugbetalingen		-616.487	616.487	-
Saldo per 31 december 2024	202.922	186.832	-295.387	94.367

Toelichting verwerkingswijze Vroeg Fase Financieringen
Een bedrag ad. € 1.112.613 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 leningnemers 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:

	31-12-2024	31-12-2023
Rabobank betaalrekening	4.733	92.634
Rabobank spaarrekening	853.880	1.031.132
Schuld aan RVO	-553.331	-276.666
Verstrekte leningen VFF 508.000 à 50%	254.000	100.000
	559.282	947.100

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 29 van dit rapport.

6. LANGLOPENDE SCHULDEN

	31-12-2024	31-12-2023
Overige schulden	€	€
ZEH N.V.	1.280.000	1.040.000

ZEH N.V.

	2024	2023
	€	€
Stand per 1 januari	1.040.000	725.000
Opgenomen gelden	240.000	315.000
Langlopend deel per 31 december	1.280.000	1.040.000

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 15 jaar met ingang van 10 december 2020.

De totale hoofdsom kan in de periode tot 31 december 2026 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 2035, worden afgelost.

De aflossingen zullen na overleg medio 2027 worden vastgesteld voor de periode van 2027 tot en met 2035. 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 2027.

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

7. KORTLOPENDE SCHULDEN

	31-12-2024	31-12-2023
Schulden aan leveranciers en handelskredieten	€	€
Crediteuren	139.143	147.528
Belastingen en premies sociale verzekeringen		
Vennootschapsbelasting	14.656	14.274
Overige schulden en overlopende passiva		
Overlopende passiva	391.787	819.953

TOELICHTING OP DE GECONSOLIDEERDE WINST-EN-VERLIESREKENING OVER 2024

	2024	2023
8. Overige bedrijfsopbrengsten	€	€
Rente langlopende leningen Zeeuws Participatiefonds	330.096	323.667
Resultaatsubsidie EZ	51.322	51.322
Rente langlopende leningen InnoGo!	125.148	88.252
Rente langlopende leningen VFF	14.110	3.920
Projectopbrengsten Ministerie van Economische Zaken (COL)	15.759	47.974
Dividend ontvangen van participaties	407.833	107.750
Inkoopopdrachten Provincie	275.000	275.000
Resultaat verkoop participaties	92.250	174.458
Rente langlopende leningen Fonds Vrijetijdseconomie Zeeland	119.300	71.001
	1.430.818	1.143.344

9. Personeelskosten

Gedurende het jaar 2024 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
	2.200	2.200

11. Overige waardeveranderingen van vaste activa

Overige vorderingen	296.869	291.200
Terugneming afwaardering participaties	-257.678	-6.211
Afwaardering participaties en overige vorderingen	4.031.916	391.663
	4.071.107	676.652

De terugneming van de afwaardering participaties in het boekjaar ziet toe op Luminaire Group B.V..

De afwaarderingen in het boekjaar zien toe op:
Participatie Allyourz Holding B.V., € 1.194.707.
Vordering Allyours Holding B.V., € 978.183.
Participatie Technostartersfonds, € 28.009.
Participatie Bayck B.V., € 800.000.
Vordering Bayck B.V., € 200.000.
Participatie HubTech Holding B.V., € 292.312.
Participatie Zeeuws Investeringsfonds B.V., € 396.205.
Circular Industries B.V., € 142.500.

12. Bijzondere waardeverminderingen van vlottende activa

Afwaardering rentevorderingen	256.942	-

De afwaarderingen in 2024 zien toe op de rentevorderingen op Bayck B.V. en Allyourz B.V.

	2024	2023
13. Overige bedrijfskosten	€	€
Kantoorkosten	942.264	790.567
Algemene kosten	60.472	74.675
	1.002.736	865.242
Kantoorkosten		
Kantoorbehoeften	3.642	46.250
Automatiseringskosten	8.871	9.425
Contributies en abonnementen	5.350	3.990
Verzekering	1.002	532
Begeleidingskosten	904.455	746.559
Communicatie / bijeenkomsten	12.663	2.366
Niet-aftrekbare BTW	6.281	-
Overige kantoorkosten	-	-18.555
	942.264	790.567
Algemene kosten		
Accountantskosten	33.947	32.425
Advieskosten	17.971	22.891
Kosten investeringscommissie	2.186	1.550
Overige algemene kosten	6.368	17.809
	60.472	74.675

14. Financiële baten en lasten		
Rentebaten en soortgelijke opbrengsten	398.650	218.746
Rentelasten en soortgelijke kosten	-20.331	-15.838
	378.319	202.908

15. Belastingen

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

	2024	2023
	€	€
Vennootschapsbelasting	23.169	4.220
Mutatie voorziening belastingen	16.316	-16.316
	39.485	-12.096

ENKELVOUDIGE BALANS PER 31 DECEMBER 2024
(voor resultaatbestemming)

		31 december 2024		31 december 2023	
		€	€	€	€
ACTIVA					
Vaste activa					
Immateriële vaste activa					
Goodwill			7.700		9.900
Financiële vaste activa	(16)				
Deelnemingen in groepsmaatschappijen		37.337.142		39.335.309	
Participaties		789.472		1.181.527	
			38.126.614		40.516.836
Vlottende activa					
Vorderingen	(17)				
Vorderingen op groepsmaatschappijen		-		375.000	
Belastingen en premies sociale verzekeringen		2.444		-	
Overige vorderingen en overlopende activa		49.934		23.754	
			52.378		398.754
Liquide middelen	(18)		2.822.470		2.886.353
			41.009.162		43.811.843

		31 december 2024		31 december 2023	
		€	€	€	€
PASSIVA					
Eigen vermogen	(19)				
Geplaatst kapitaal		4.237		4.237	
Agio		45.178.789		44.881.737	
Overige reserves		-830.619		-820.765	
Onverdeeld resultaat		-3.381.487		-297.175	
			40.970.920		43.768.034
Kortlopende schulden					
Schulden aan leveranciers en handelskredieten		38.180		31.029	
Belastingen en premies sociale verzekeringen		-		9.242	
Overige schulden en overlopende passiva		62		3.538	
			38.242		43.809
			41.009.162		43.811.843

WINST-EN-VERLIESREKENING OVER 2024

		2024 WERKELIJK	2024 BEGROTING	2023 WERKELIJK
		€	€	€
Overige bedrijfsopbrengsten	(20)	411.964	19.933	47.974
Afschrijvingen		2.200	2.200	2.200
Overige waardeveranderingen van vaste activa	(21)	396.205	-	-50.000
Overige bedrijfskosten		94.754	102.211	162.708
Som der bedrijfslasten		493.159	104.411	114.908
Bedrijfsresultaat		**-81.195**	**-84.478**	**-66.934**
Financiële baten en lasten	(22)	32.249	32.629	21.219
Aandeel in resultaat deelnemingen	(23)	-3.332.541	-	-251.460
Resultaat na belastingen		**-3.381.487**	**-51.849**	**-297.175**

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 2024

ACTIVA

VASTE ACTIVA

	31-12-2024	31-12-2023
16. Financiële vaste activa	€	€
Deelnemingen in groepsmaatschappijen	37.337.142	39.335.309
Participaties	789.472	1.181.527
	38.126.614	40.516.836

Deelnemingen in groepsmaatschappijen

Zeeuws Participatiefonds 3 B.V. te Vlissingen (94,56%)	25.846.187	28.171.505
Fonds Vrijetijdseconomie Zeeland B.V. te Vlissingen (100,00%)	3.434.629	3.335.854
InnoGo! B.V. te Vlissingen (100,00%)	8.056.326	7.827.950
	37.337.142	39.335.309

In het boekjaar hebben directe vermogensmutaties plaatsgevonden in deelneming Zeeuws Participatiefonds 3 B.V.
Deze vermogensmutaties leiden tot een toename van de waardering van het belang van de vennootschap. Deze toename kan gezien worden als een vermogensverschuiving tussen de verschillende aandeelhouders van Investeringsfonds Zeeland B.V. en wordt om die reden in het eigen vermogen van de vennootschap verwerkt in plaats van via het resultaat.

Participaties

Zeeuws Investeringsfonds B.V. (12,5%)	789.472	1.181.527

17. Vorderingen

Belastingen en premies sociale verzekeringen

Omzetbelasting	2.444	-

Overige vorderingen en overlopende activa

Overlopende activa

Nog te ontvangen bedragen	4.646	749
Vooruitbetaalde bedragen	9.250	1.165
Nog te ontvangen rente bank	36.038	21.840
	49.934	23.754

18. Liquide middelen

	31-12-2024	31-12-2023
	€	€
Rabobank rekening-courant	1.094	366.329
Rabobank spaarrekening	1.635.565	2.276.857
Rabobank tijdslotspaarrekening	555.000	-
Rabobank inzake Zeeuws Investeringsfonds B.V. *	536.443	143.188
Rabobank inzake Corona-overbruggingslening (COL)*	94.368	99.979
	2.822.470	2.886.353

De per 31 december 2024 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 € 92.465 in mindering gebracht, dit betreffen ontvangen rente en aflossingen die nog terug betaald moeten worden aan de Staat der Nederlanden.

PASSIVA

	31-12-2024	31-12-2023
19. EIGEN VERMOGEN	€	€
Geplaatst kapitaal	4.237	4.237
Agio	45.178.789	44.881.737
Overige reserves	-830.619	-820.765
Onverdeeld resultaat	-3.381.487	-297.175
	40.970.920	43.768.034

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	4.237	4.237

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	4.204.735	3.907.683
Agioreserve Vroege Fase Financiering	830.000	830.000
	45.178.789	44.881.737

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 nieuw opgerichte 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 cq ten gunste van het resultaat gebracht.
Via de resultaatbestemming zullen deze bedragen in principe gemuteerd worden op deze Agioreserve. Daarnaast wordt tevens rekening gehouden met een eventuele vordering op de Provincie Zeeland, welke als rechtstreekse vermogensmutatie in de agioreserve verantwoord wordt (in het boekjaar € nihil) uit hoofde van de verplichting van de Provincie Zeeland, zoals overeengekomen in de bestuursovereenkomst van juni / juli 2018, om het InnoGo! fonds gedurende een periode van vijf jaar (te rekenen vanaf 1 januari 2018) op ten minste € 2 miljoen te zullen houden. Bij het bepalen van deze € 2 miljoen is rekening gehouden met de schuld aan Zeeuws Participatiefonds B.V. zoals verantwoord onder de langlopende schulden ultimo 2018 in Investeringsfonds Zeeland B.V., inmiddels is deze schuld afgewikkeld.

Agioreserve Vroege Fase Financiering
Deze agioreserve is in 2022 gevormd door de storting van de provincie Zeeland in verband met het project Vroege fase financiering.

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 2024

	2024	2023
20. Overige bedrijfsopbrengsten	€	€
Projectopbrengsten Ministerie van Economische Zaken (COL)	15.759	47.974
Dividend ontvangen van participaties	396.205	-
	411.964	47.974
21. Overige waardeveranderingen van vaste activa		
Afwaardering participaties en overige vorderingen	396.205	-50.000

Dit betreft de afwaardering van de participatie in Zeeuws Investeringsfonds B.V.

22. Financiële baten en lasten

Rentebaten en soortgelijke opbrengsten	36.038	21.932
Rentelasten en soortgelijke kosten	-3.789	-713
	32.249	21.219
Rentebaten en soortgelijke opbrengsten		
Rentebaten banken	36.038	21.932
Rentelasten en soortgelijke kosten		
Rentelasten en bankkosten	663	713
Rente Belastingdienst	3.126	-
	3.789	713

23. Aandeel in resultaat deelnemingen

Aandeel resultaat Zeeuws Participatiefonds 3 B.V.	-3.159.690	-168.358
Aandeel resultaat Fonds Vrijetijdseconomie Zeeland B.V.	98.776	67.908
Aandeel resultaat InnoGo! B.V.	-271.627	-151.010
	-3.332.541	-251.460

OVERIGE TOELICHTING

Belangrijke gebeurtenissen na balansdatum

Er zijn geen relevante gebeurtenissen na balansdatum.

Bestemming van het resultaat over het boekjaar 2023

De jaarrekening 2023 is vastgesteld in de Algemene Vergadering gehouden op 12 april 2024. 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 2024 ten bedrage van 3.381.487 een bedrag ad € 171.721 ten laste van de Agioreserve InnoGo! te brengen (dit bestaat uit de mutatie in de voorziening InnoGo! ad. € 296.869 (last) en de ontvangen rente op de leningen InnoGo! ad. € 125.148 (bate) en het restant ad. € 3.209.766 toe te onttrekken aan de overige reserves.

Personeelsleden

Gedurende het jaar 2024 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. 14 maart 2025.

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

Datum:

Moore DRV Audit B.V.
Stationspark 28 | Postbus 117 | 4460 AC Goes
T 0113-200900 | goes@moore-drv.nl | www.moore-drv.nl

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 2024

Ons oordeel

Wij hebben de jaarrekening 2024 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 2024 en van het resultaat over 2024 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

De jaarrekening bestaat uit:
1. de geconsolideerde en enkelvoudige balans per 31 december 2024;
2. de geconsolideerde en enkelvoudige winst-en-verliesrekening over 2024;
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 13 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, 14 maart 2025

Moore DRV Audit B.V.

