



JAARVERSLAG 2024

Inhoudsopgave

01	Personalia	3
	Personalia	4
02	Verslag van de Raad van Commissarissen	5
	Verslag van de Raad van Commissarissen	6
03	Verslag van de directie	8
	Verslag van de directie	9
04	Jaarrekening	13
	Balans	14
	Winst- en verliesrekening	15
	Toelichting behorende tot de jaarrekening	16
	Toelichting op de balans	22
	Niet in de balans opgenomen activa en verplichtingen	28
	Toelichting op de winst- en verliesrekening	29
05	Overige gegevens	32
	Overige gegevens	33
	Controleverklaring van de onafhankelijke accountant	34
06	Profielchets Raad van Commissarissen	37
	Profielchets Raad van Commissarissen	38
07	Profielchets Investeringscomité	39
	Profielchets Investeringscomité	40
08	Bijlagen	41
	Bijlage 1 Participaties en leningen	42

Personalia

Raad van Commissarissen

Dhr. drs. J.M.F. Verheijen (voorzitter)

Mevr. drs. A. Hartwijk

Dhr. drs. H.A. Snapper RA MA RC

Investeringscomité

Dhr. drs. J. Brink (voorzitter)

Mevr. mr. M.F.A. Blaauw

Dhr. B. Dijk

Directie

Dhr. C.M. de Jong (gevolmachtigde)

Fondsmanagers

Dhr. J.M. Timmer

Dhr. J.G. Postma

Directie en Fondsmanagers zijn namens fondsbeheerder N.V. NOM toegewezen.

02 Verslag van de Raad van Commissarissen

Verslag van de Raad van Commissarissen

2024 werd wederom gekenmerkt door een turbulente buitenwereld, die wendbaarheid vragen van politiek, ondernemers en andere actoren. Het Investeringsfonds Groningen (IFG) is in deze turbulentie een stabiel baken gebleken en een betrouwbare partner voor ondernemers en fondsen die bijdragen aan het economische klimaat in Groningen.

IFG investeert haar kapitaal in investeringsfondsen die hun kapitaal investeren in MKB-bedrijven in de provincie Groningen. Nadrukkelijk zoekt IFG aansluiting bij de Economische Agenda van de provincie Groningen alsmede bij RIS3, de ('Research and Innovation Strategy for Smart Specialisation'), de innovatie strategie van Noord Nederland. Op basis hiervan heeft IFG in 2024 haar focus aangescherpt. Thematisch is gekozen voor vier transities: 'van analoog naar digitaal', 'van zorg naar positieve gezondheid', 'van lineair naar circulair' en 'van fossiele naar hernieuwbare energie'. IFG investeert graag in fondsen die de provincie helpen bij deze transities.

Een investering waar IFG met voldoening op terugkijkt is Future Tech Ventures. Dit nieuwe fonds, dat zich primair richt op beginnende, hightech startups, is een co creatie van de RUG Ventures, Triade en IFG. Deze partijen hebben de krachten gebundeld en IFG heeft naast veel kennis ook kapitaal ingebracht in dit fonds. De ambitie is om de komende vijf jaar in circa 50 Noordelijke startups te investeren, om zo technologische, maatschappelijke en economische impact te genereren in de provincie Groningen.

Een andere belangrijke gebeurtenis betrof een 'roadshow' met de Fund Manager van het Circulair Plastic Fund. Dit is een landelijk fonds, en het eerste investeringsfonds van Infinity Recycling dat zich focust op de pre-seed en seed fase van (nog niet commerciële) innovatieve bedrijven welke plastics recyclen op basis van 'advanced recycling'. IFG heeft de Fund Manager enkele dagen uitgenodigd om het ecosysteem in de provincie Groningen te verkennen, en zo een stevig regionaal netwerk op te bouwen.

Daarnaast verwacht IFG dat in 2025 enkele eerste investeringen van IFG toewerken naar een exit. De middelen die vrijkomen kunnen ingezet worden in eventuele vervolgfondsen, dan wel volledig nieuwe fondsen. Tot slot wil de Raad van Commissarissen de impact-meting van IFG verder verdiepen, om zo de aandeelhouder een nog overtuigender narratief over de positieve impact van IFG te bieden.

Het functioneren van de Raad van Commissarissen van IFG

De Raad van Commissarissen (RvC) is ook in 2024 weer gesteund door een betrokkenen en vakkundig team van de NOM, welke optreedt als de fondsmanager van IFG. Omdat de NOM en IFG intensiever zijn gaan samenwerken bij de fondsinvesteringen is vanaf oktober 2024 de Manager Investeren van de NOM (Marco de Jong) het rechtstreekse aanspreekpunt voor IFG geworden. We willen zijn voorganger Rob Drees danken voor zijn jarenlange inzet. De voormalige fondsmanager Jan Martin Timmer heeft een bredere rol gekregen binnen de NOM en zijn opvolger is in het eerste kwartaal van 2025 gestart. Ook Jan Martin willen we graag bedanken voor zijn jarenlange inzet.

De compositie van de RvC is ook gewijzigd. Hans Engels was vanaf de oprichting van IFG voorzitter en heeft vanuit die hoedanigheid het Fonds mede vormgegeven. Vanwege afronding van zijn statutaire termijn heeft hij zijn rol in de zomer van 2024 overgedragen aan Hann Verheijen. IFG is Hans veel dank verschuldigd.

De RvC heeft zeven keer vergaderd in 2024, waarbij thema's als de begroting, aanscherping fondsstrategie, goedkeuring van de jaarrekening en bespreking van diverse rapportages geagendeerd waren. Ook heeft een Algemene Vergadering van Aandeelhouders plaatsgevonden, waarbij de Algemene Vergadering het jaarverslag heeft vastgesteld en decharge heeft verleend aan directie en RvC. Vanwege de overdracht van de voorzittershamer is besloten de RvC-evaluatie te laten plaatsvinden in maart 2025. Op regelmatige basis heeft de RvC ook contact met de directie en specialisten van de NOM gehad.

De RvC dankt de directie, de fondsmanager, het investeringsteam en de aandeelhouder onverminderd voor de vruchtbare en plezierige samenwerking.

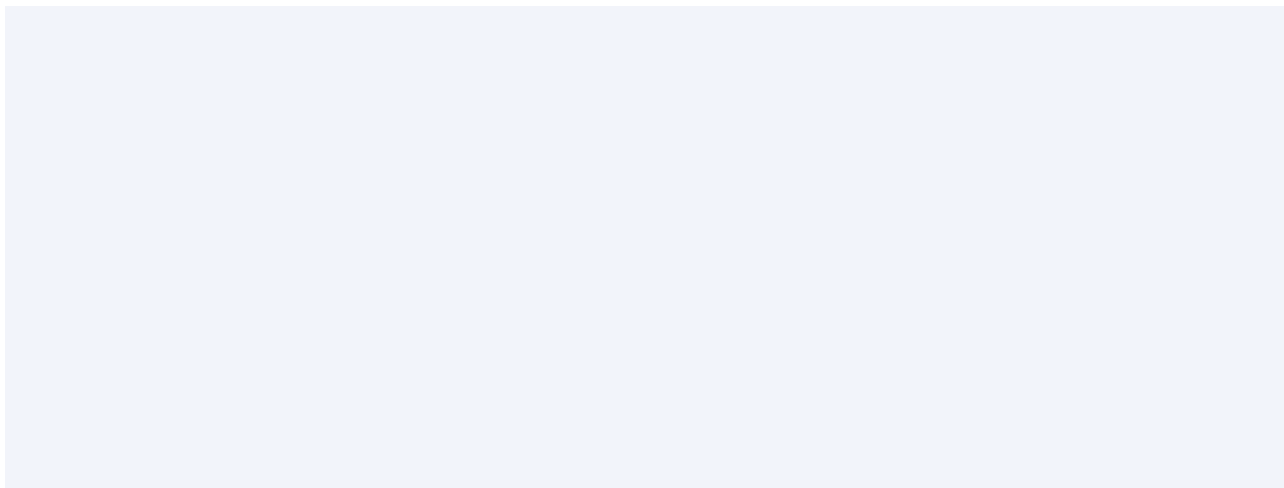
Groningen, 6 maart 2025

Raad van Commissarissen Investeringsfonds Groningen B.V.

Astrid Hartwijk

Henk Snapper

Hann Verheijen (voorzitter)



03 Verslag van de directie

Verslag van de directie

Investeringsfonds Groningen B.V. (hierna: IFG) is een revolverend fonds dat in 2015 door de provincie Groningen (houder van alle aandelen) is opgericht. Het fonds stelt zich ten doel om het economisch klimaat en beleid en de werkgelegenheid, direct en indirect te ondersteunen, te versterken en te verankeren middels het investeren in fondsen die vervolgens op hun beurt direct in ondernemingen investeren. De financieringen worden verstrekt in de vorm van aandelenkapitaal. De participaties van IFG liggen over het algemeen in een segment met hogere risico's. Het IFG kent een looptijd 20 jaar. De provincie Groningen heeft bij oprichting IFG € 40 miljoen aan kapitaal toegezegd. In 2019 is aanvullend € 20 miljoen toegezegd. Het kapitaal wordt, afhankelijk van de liquiditeitsbehoefte van het fonds, in tranches door het fonds opgevraagd.

Inleiding

IFG draagt merkbaar bij aan het versterken van het Groningse ecosysteem van MKB bedrijven, financiers, kennisinstellingen en overige betrokkenen. De samenwerking met en tussen de regionale partners zorgt voor positieve impulsen voor de provincie (en daar buiten). Dit wordt gerealiseerd door in te zetten op twee lijnen van fonds-in-fonds investeringen:

- Marktfondsen (private Venture Capital en Private Equity) en
- Business Development fondsen (vroege fase fondsen die zelfstandig of met (semi-)publieke partners in de markt zijn gezet, vaak met een sectorale en/of niche focus).

Een investering van IFG in dergelijke fondsen wordt gebaseerd op basis van drie pijlers die de regio dienen te ondersteunen:

- Het ontsluiten van kapitaal.
- Het aantrekken en benutten van kennis, expertise en netwerk.
- Het realiseren van direct maatschappelijk rendement (arbeidsplaatsen, realisatie en groei van ondernemingen).

Een strategie die reeds in de voorgaande jaren ontwikkeld en uitgerold is. Steeds meer wordt duidelijk dat IFG een nadrukkelijke rol heeft bij vroege fase investeringen, waar gesproken kan worden over marktimperfecties. Met een uitgekiende fondsenportfolio-mix wordt de gezonde financieel economische basis van IFG gelegd

IFG portefeuille in 2024

De portfolio is in 2024 stevig gegroeid, de pijplijn richting 2025 en verder is goed gevuld en het beheer is door de actieve rol van IFG sterk geïntensiveerd. De naamsbekendheid en vindbaarheid van het fonds is dus goed, maar ook de kansen en het potentieel van de regio wordt meer en meer (h)erkend. Mondiale factoren als de Covid pandemie, geopolitieke veranderingen maar ook progressief versnellende technologische ontwikkelingen zoals AI hebben hun invloed op de investeringsfocus en het tempo van de uitzettingen van investeringsfondsen in portfolio. Het aantal investeringen dat IFG via de fondsen in Groningse ondernemingen heeft gedaan overtreft de oorspronkelijke verwachtingen (Cumulatief doel ultimo 2024: 50. Realisatie: 57). IFG faciliteert het creëren van meer kracht en innovatievermogen in de regio door haar investeringen. Ondernemers, industry experts en investeerders worden bij elkaar gebracht en financieringsstructuren worden opgezet waar deze eerder niet aanwezig waren.

De samenwerking met regionale partners wordt ieder jaar intensiever en zodoende worden (deel)sectoren steeds meer aangejaagd. Met vaak ook betrokkenheid van private partijen wat de publiek-private samenwerking stimuleert. Er is door betrokkenheid van IFG meer en divers kapitaal voor Groningse ondernemingen beschikbaar, netwerken worden geopend en er wordt expertise en kennis de regio ingebracht.

Dit vraagt een actieve pull- werking van het investeringsteam voor ondersteuning bij "Groningse landing" en de dealflow naar- en van de fondsen. Daartoe wordt bij iedere fondsinvestering samen met het doelfonds een 100-dagen actieplan opgesteld en uitgevoerd. Dit zorgt voor een effectieve start van de samenwerking en leidt in het eerste jaar al tot dealflow en zelfs investeringen binnen de provinciegrenzen. Na het eerste jaar wordt ieder jaar een 100-dagen actieplan opgesteld om de dynamiek met het fonds op gang te houden. Dit is opgezet omdat sommige marktfondsen ten opzichte van prognose achterbleven als het gaat om Groningse investeringen.

Een goed voorbeeld van de samenwerking tussen IFG, regionale partners en marktfondsen is het Startup Festival dat dit jaar voor de 3e keer door ons, Cottonwood , Founded in the North en de NOM werd georganiseerd. Het Startup Festival brengt startups, ondernemers, investeerders en geïnteresseerden uit het ecosysteem samen om kennis en inspiratie te delen met betrekking tot financiering van startups, de uitdagingen van het ondernemerschap en de verschillende routes naar een succesvolle startup.

De portfolio bevat een gezonde en weloverwogen mix van markt- en business development fondsen (BD fondsen). Dit vertaalt zich in de basis ook in een evenwicht tussen maatschappelijke en financiële opbrengst. BD fondsen dragen in de regel sterker bij aan de maatschappelijke doelstellingen. Marktfondsen hebben betere financiële rendementsverwachtingen en dragen daarmee in belangrijke mate bij aan de revolverendheids-doelstellingen en maken de activiteiten van BD fondsen mogelijk.

Nieuw in onze portfolio zijn:

- Arches Capital. Arches Capital investeert in vroege fase B2B-softwarestartups. Het fonds is een 'hoofdfonds' dat is toegevoegd aan het onderscheidende angels netwerk van 100+ vermogende en actieve investeerders, genaamd ArchAngels. [Lancering Arches Capital](#).
- LUMO Rise Fund. LUMO Rise Fund is gelanceerd door LUMO Labs, gericht op impact gedreven tech startups welke zich bezig houden met onder andere AI, IoT en VR/AR, met een focus op het aanpakken van maatschappelijke en milieuproblemen die aansluiten bij de VN Sustainable Development Goals. LUMO Labs biedt naast kapitaal een intensief coachingsprogramma om ventures naar de volgende fase te brengen. [LUMO Labs lanceert impact fonds](#).
- Future Tech Ventures. Mede geïnitieerd door IFG. een proof-of-concept investeringsfonds van €20 miljoen, waarvan de helft gefund vanuit het Just Transition Fund, gericht op hightech startups in de provincie Groningen en de gemeente Emmen. Het fonds biedt niet alleen financiële ondersteuning, maar ook intensieve begeleiding, zakelijke ondersteuning en netwerk mogelijkheden aan startups in de vroege fase van ontwikkeling. [Lancering FTV](#).
- Berk Partners Growth Fund II. Private Equity fonds dat investeert in MKB bedrijven in de volgende sectoren: innovatieve maak- en voedingsmiddelen industrie en toeleveranciers aan de zorg. IFG heeft ook in het vorige fonds geïnvesteerd. [Toetreding IFG tot BPGF II](#).

- Cottonwood Technology Fund IV (formele closing Q1-2025). Cottonwood Technology Fund is een early-stage durfkapitaalfonds dat investeert in deeptech en 'hard science' startups met gepatenteerde, disruptieve uitvindingen. Het fonds richt zich op sectoren zoals fotonica, micro- en nano-elektronica, geavanceerde materialen, nanotechnologie, sensortechnologie, medische technologie, klimaattechnologie en geavanceerde productie en robotica. Cottonwood investeert voornamelijk in de pre-seed en seed-fase met een gemiddelde eerste investering van €1 tot €3 miljoen. [Cottonwood](#).

Resultaten en ontwikkelingen

De oorspronkelijke maatschappelijke doelstelling van de aandeelhouder (realisatie van 320 directe fte) voor de gehele looptijd van IFG (tot en met 2035) is reeds overtroffen. In 2019 is deze doelstelling door IFG zelf aangepast naar 1.000 directe fte. De realisatie van 522 fte per ultimo van het boekjaar geeft aan dat IFG ruim op koers ligt ten aanzien van haar eigen herziene ambitie. Door groei van de bedrijven waarin door de portfoliofondsen is geïnvesteerd zal het aantal directe fte per bedrijf progressief toenemen.

Het jaar 2024 is afgesloten met een negatief resultaat van € 3,7 miljoen. Passend bij de fase waarin IFG zich bevindt. Tijdens de investeringsperiode van de portfolio lopen de fondsbeheerkosten per fonds door de resultatenrekening, vooruitlopend op te behalen rendementen op langere termijn (afhankelijk van de 'holdingperiod'). Er ligt een gezonde financiële basis onder het fonds. IFG heeft in 2024 € 2,4 miljoen aan distributies bestaand uit rentebaten, exits en dividenden ontvangen. Dit draagt nog niet direct bij aan het resultaat aangezien deze eerst worden geboekt op terug ontvangsten van nominaal gestort kapitaal.

Deze inkomsten worden pas op langere termijn zichtbaar in het financiële resultaat.

Omdat IPEV richtlijnen worden gevolgd wordt het voorzichtigheidsprincipe gehanteerd. Daarom hebben we bij een aantal fondsen/ondernemingen een dotatie aan de voorzieningen moeten doen. Voorzieningen worden getroffen voor het verschil tussen de boekwaarde en de lagere verwachte realiseerbare waarde. Deze verwachte waarde is een momentopname (31-12-2024) en kan in de loop der tijd ook weer positief worden bijgesteld (bijvoorbeeld liquiditeitsverbeteringen, continuïteitsperspectief etc.). Een voorziening is dus geen definitieve afwaardering.

Organisatie en governance

Het team van IFG bestaat uit twee fondsmanagers. Hiermee was de capaciteit in 2024 op orde om het fonds proactief uit te bouwen in combinatie met de ondersteuning van de bestaande portefeuille en de binding met Groningen te faciliteren.

Bij de Raad van Commissarissen is de heer Verheijen per 1 juli 2024 toegetreden en heeft de rol van voorzitter op zich genomen.

Vanwege het getrapte rooster van aftreden is per 30 juni 2024 de maximale zittingstermijn van mevrouw Pruim in de Investeringscommissie verstreken. De directie dankt haar voor haar jarenlange enthousiasme, betrokkenheid en vruchtbare bijdragen aan het Groningse MKB en IFG. Zij is per 1 juli 2024 opgevolgd door mevrouw M. Blaauw.

De directie dankt de medewerkers, leden van de RvC en IC voor hun constructieve bijdrage aan het IFG-succes.

Vooruitblik 2025

Geopolitieke veranderingen maken de toekomst onzeker. Maatschappelijke bewegingen, uitingen en waarnemingen zoals 'me-too', 'diversity', '(gender) equality', klimaatverandering en verduurzaming noodzaken tot verder kijken dan het investeren in bedrijven, het realiseren van arbeidsplaatsen en een gezond financieel rendement. (Nieuwe) Wet- en regelgeving zoals SFDR, geven de laatste jaren daarbij steeds meer richting. Bij marktfondsen ziet IFG het streven naar impact-investeren terug.

IFG analyseert de Groningse markt, kapitaalsbehoefte en potentie regelmatig en ziet in aansluiting op de Research en Innovatie Strategie van de 3 noordelijke provincies (RIS3), op dit moment vooral kansen en toegevoegde waarde in Life Science & Health (zorg en medische technologie), Energietransitie (opslag) en Groene Chemie (circulair, bio grond- en kunststoffen). Op het gebied van Digital (vooralsnog AI, cyber security, (big)data) is de portfolio goed voorzien. Het leeuwendeel van de portfoliofondsen zal in de komende jaren de desinvesteringsperiode in gaan. Dit houdt in dat zij geen initiële investeringen meer (in onze regio) kunnen plegen. Daarom blijft IFG ook aandacht voor Digital houden. Vervolgfondsen zijn in ontwikkeling en IFG zal worden uitgenodigd om daarin mee te investeren. Bij die afweging is analyse van de trackrecord belangrijk bij het maken van de investeringskeuze. Dan gaat in sommige gevallen ook meewegen of er in de toekomst meer tractie van dat betreffende fonds in Groningen te verwachten is.

Het komende jaar zal in het teken staan van het continueren van de investeringsstrategie (door te investeren langs de lijnen van RIS3 en fundinggaps te vullen in de verschillende levensfasen), het direct activeren van nieuwe portfoliofondsen en voor de komende jaren het proactieve investeringsbeleid voortzetten en verbeteren. Hetzelfde geldt voor de huidige fondsenportfolio. Daartoe wordt de organisatie anders vormgegeven. De heer Kramer is per 1 januari 2025 aangesteld als fondsmanager IFG. De heer Timmer zal zich als Fund Strategist bezig gaan houden met de strategische kant van fondsinvesteringen van IFG (0,45 fte).

Afwegingen die bij fondsinvesteringen, zowel markt- als BD fondsen, worden gemaakt zijn onder andere de kapitaalbehoefte (per levensfase) in de regio, het potentiële aanbod aan fondsen, de potentiële impact op de transitiegebieden en een gezonde spreiding in de portfolio. Om te zorgen dat de portfoliofondsen een substantiële bijdrage aan Groningen leveren zal er veel aandacht naar het beheer gaan.

IFG heeft een substantiële rol bij het laten floreren van de Groningse economie, bij te dragen aan de versterking van de concurrentiepositie en innovaties aan te jagen en door te laten ontwikkelen. Van Lauwerzee tot Dollard tou, van Drenthe tot aan 't Wad: "Wie goan de goie kaant op!".

Groningen, 6 maart 2025

Directie Investeringsfonds Groningen B.V.

04 Jaarrekening

Balans

Voor verwerking resultaat.

Bedragen in euro.

	31 december 2024		Aangepast 31 december 2023	
ACTIVA				
Vaste activa				
Financiële vaste activa				
Deelnemingen (1)	2.785.382		2.163.628	
Participaties en Leningen (2,3)	17.133.714		16.739.699	
		19.919.096		18.903.327
Vlottende activa				
Vorderingen en overlopende activa (4)	1.733.116		1.872.216	
Liquide middelen (5)	852.733		1.001.601	
		2.585.849		2.873.817
TOTAAL ACTIVA		22.504.945		21.777.144
PASSIVA				
Eigen vermogen				
Gestort en opgevraagd kapitaal (6)	10.000		10.000	
Agioreserve (7)	34.545.000		29.545.000	
Algemene reserve (8)	-8.478.399		-6.798.484	
Onverdeeld resultaat (9)	-3.741.796		-1.679.915	
		22.334.805		21.076.601
Kortlopende schulden				
Crediteuren (10)	11.000		49.548	
Overige kortlopende schulden (11)	159.140		650.995	
		170.140		700.543
TOTAAL PASSIVA		22.504.945		21.777.144

Winst- en verliesrekening

Bedragen in euro.

	2024		2023	
Opbrengsten				
Rente- en provisiebaten (12)	85.260		199.046	
Overige opbrengsten (13)	3.750		7.500	
SOM VAN BEDRIJFSOPBRENGSTEN		89.010		206.546
Kosten				
Saldo dotatie aan voorziening				
financiële vaste activa (14)	2.676.592		761.857	
Overige bedrijfskosten (15)	493.812		817.648	
SOM VAN BEDRIJFSLASTEN		3.170.404		1.579.505
RESULTAAT VÓÓR BELASTINGEN		-3.081.394		-1.372.959
Belastingen (16)	-		-	
Resultaat deelnemingen (1)	-660.402		-306.956	
		-660.402		-306.956
RESULTAAT NA BELASTINGEN		-3.741.796		-1.679.915

Toelichting behorende tot de jaarrekening

Jaarrekeningpost

Algemeen

De onderneming, statutair gevestigd te en opererende vanuit Groningen, Paterswoldseweg 810, is een besloten vennootschap, waarvan de aandelen voor 100% in het bezit zijn van de Provincie Groningen. Uitgangspunt van het Investeringsfonds Groningen is het direct en indirect ondersteunen, versterken en verankeren van het economisch klimaat en economisch beleid in de Provincie Groningen. De vennootschap is ingeschreven in het handelsregister onder KvK nummer 63607662.

Verslagleggingsperiode

Deze jaarrekening is opgesteld uitgaande van een verslaggevingsperiode van een kalenderjaar.

Vergelijking met voorgaand jaar

De gehanteerde grondslagen van waardering en van resultaatbepaling zijn ongewijzigd gebleven ten opzichte van het voorgaande jaar, met uitzondering van de toegepaste stelselwijzigingen zoals opgenomen in de betreffende paragrafen.

Fouttherstel

In de door de algemene vergadering vastgestelde jaarrekening 2023 is een materiële fout ontdekt met betrekking tot de verwerkingswijze van uitkeringen van participaties gedaan aan het IFG, welke betrekking hebben op terugbetalingen van gestort agio. Deze uitkeringen zijn als dividendopbrengsten verantwoord in de jaarrekening en hadden in mindering gebracht moeten worden op de participatie-positie onder de financiële vaste activa.

De financiële vaste activa zijn voor een bedrag van € 3.852.682 te hoog weergegeven in de jaarrekening 2023 als gevolg van deze onjuiste verwerking.

De dividendopbrengsten zijn voor een bedrag van € 2.702.186 te hoog weergegeven in deze jaarrekening, en daarmee is het resultaat over 2023 met hetzelfde bedrag te hoog verantwoord. Deze fout wordt retrospectief aangepast (met aanpassing van de openingsbalans van het eigen vermogen en de bijbehorende vergelijkende cijfers) in de eerste jaarrekening na constatering van deze materiële fout (deze jaarrekening 2024).

De impact op het eigen vermogen 2023 bedraagt € 3.852.682 wat resulteert in een herberekend eigen vermogen van €21.076.601

De betreffende winst- en verliesrekening- en de bijbehorende balansposten zijn eveneens aangepast.

Overzicht mutaties fouterstel 2023:

Jaarrekeningpost	Aangepast bedrag	Origineel bedrag	Vershil
Financiële vaste activa - Participaties	18.903.327	22.756.009	-3.852.682
Overige opbrengsten - Dividend	0	2.702.186	-2.702.186
Eigen vermogen - Algemene reserve	-6.798.484	-5.647.988	-1.150.496
Eigen vermogen - Onverdeeld resultaat	-1.679.915	1.022.271	-2.702.186
Netto resultaat	-1.679.915	1.022.271	-2.702.186

Toegepaste standaarden

De jaarrekening is opgesteld in overeenstemming met de wettelijke bepalingen van Titel 9 Boek 2 BW en de stellige uitspraken van de Richtlijnen voor de jaarverslaggeving voor kleine rechtspersonen, die uitgegeven zijn door de Raad voor de Jaarverslaggeving.

Stelsel- en schattingswijzigingen

Er hebben zich in 2024 geen stelselwijzigingen en/of schattingswijzigingen voorgedaan.

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

Verbonden partijen

Als verbonden partij worden alle rechtspersonen aangemerkt waarover overheersende zeggenschap, gezamenlijke zeggenschap of invloed van betekenis kan worden uitgeoefend. Ook rechtspersonen die overwegende zeggenschap kunnen uitoefenen worden aangemerkt als verbonden partij. Ook de statutaire directieleden, andere sleutelfunctionarissen in het management van Investeringsfonds Groningen B.V. of de moedermaatschappij van Investeringsfonds Groningen B.V. en nauwe verwanten zijn verbonden partijen.

Transacties van betekenis met verbonden partijen worden toegelicht voor zover deze niet onder normale marktvoorwaarden zijn aangegaan. Hiervan wordt toegelicht de aard en omvang van de transactie en andere informatie die nodig is voor het verschaffen van het inzicht.

Algemene grondslagen

Activa en verplichtingen worden in het algemeen gewaardeerd tegen de verkrijgings- of vervaardigingsprijs of de benaderde marktwaarde. Indien geen specifieke waarderingsgrondslag is vermeld vindt waardering plaats tegen de verkrijgingsprijs. In de balans en de winst- en verliesrekening zijn referenties opgenomen. Met deze referenties wordt verwezen naar de toelichting.

Een actief wordt in de balans opgenomen wanneer het waarschijnlijk is dat de toekomstige economische voordelen naar de onderneming zullen toevloeien en de waarde daarvan betrouwbaar kan worden vastgesteld. Een verplichting wordt in de balans opgenomen wanneer het waarschijnlijk is dat de afwikkeling daarvan gepaard zal gaan met een uitstroom van middelen die economische voordelen in zich bergen en de omvang van het bedrag daarvan betrouwbaar kan worden vastgesteld.

Baten worden in de winst- en verliesrekening opgenomen wanneer een vermeerdering van het economisch potentieel, samenhangend met een vermeerdering van een actief of een vermindering van een verplichting, heeft plaatsgevonden, waarvan de omvang betrouwbaar kan worden vastgesteld. Lasten worden verwerkt wanneer een vermindering van het economisch potentieel, samenhangend met een vermindering van een actief of een vermeerdering van een verplichting, heeft plaatsgevonden, waarvan de omvang betrouwbaar kan worden vastgesteld.

Indien een transactie ertoe leidt dat nagenoeg alle of alle toekomstige economische voordelen en alle of nagenoeg alle risico's met betrekking tot een actief of verplichting aan een derde zijn overgedragen, wordt het actief of de verplichting niet langer in de balans opgenomen. Verder worden activa en verplichtingen niet meer in de balans opgenomen vanaf het tijdstip waarop niet meer wordt voldaan aan de voorwaarden van waarschijnlijkheid van de toekomstige economische voordelen en betrouwbaarheid van de bepaling van de waarde. De opbrengsten en kosten worden toegerekend aan de periode waarop zij betrekking hebben.

De jaarrekening wordt gepresenteerd in euro's, de functionele valuta van de onderneming.

Grondslagen voor waardering van activa en passiva

Financiële vaste activa

De overige effecten bestaan uit participaties, vorderingen op participaties en overige leningen. Aandelenparticipaties worden gewaardeerd tegen kostprijs of lagere marktwaarde, onder aftrek van voorzieningen die worden gevormd als de situatie bij de betrokken ondernemingen daartoe aanleiding geeft. Participaties die worden aangehouden om te vervreemden en/of voldoen aan de consolidatievrijstelling zoals bedoeld in artikel 407 Titel 9 boek 2 BW worden niet geconsolideerd.

Deze waardering tegen kostprijs heeft tot gevolg dat waardeinstijgingen van participaties niet in de cijfers tot uitdrukking komen. Om een nader inzicht te geven in de verandering van de waarde van de participatieportefeuille wordt in de toelichting op de balans de benaderde marktwaarde vermeld. De benaderde marktwaarde is de beste inschatting die Investeringsfonds Groningen maakt van een mogelijke transactieprijs in een vrije markt onder de gegeven omstandigheden van de betreffende participatie. Voor aandelenparticipaties geldt een concrete exit-strategie.

De benaderde marktwaarde van de aandelenparticipaties komt in de basis tot stand middels het portefeuillebeheermodel (Fista). Middels Fista wordt een cijfermatige benadering van de marktwaarde gevolgd en is sprake van meerdere financiële waarderingsmethodieken. Het model sluit zoveel mogelijk aan op de uitgangspunten van de IPEV (International Private Equity and Venture Capital) echter omdat de portefeuille voor een groot deel bestaat uit start ups en fondsen/bedrijven in ontwikkeling wordt daar waar nodig afgeweken van deze richtlijn, passend bij de doelgroep. De waardering vindt plaats op basis van de meest objectief mogelijke inschatting (zoals recente transacties). Indien de informatie niet voorhanden is, vindt de waardering plaats op basis van een multiple-benadering, dan wel op basis van intrinsieke waarde van de participaties. De keuze en hoogte van de multiple is gebaseerd op basis van de beste inschatting van het management. Een aanpassing in de keuze en omvang van de multiple kan leiden tot een (materiële) afwijking van de benaderde marktwaarde. De waardering komt gestandaardiseerd en consistent tot stand.

Vanaf jaarrekening 2021 is er een wijziging in de schatting toegepast op fondsinvesteringen. Hierdoor wordt er in de waardering afgeweken van het hierboven genoemde Fista model. De volgende systematiek wordt hiervoor gehanteerd:

1. Eerste drie jaar na initiële investering wordt kostprijs gehanteerd:

De jaren 1 t/m 3 gebruikt een fonds in het algemeen om de investeringen in doelondernemingen te selecteren, beoordelen en realiseren. In die drie (kalender)jaren na de investering waardeert IFG derhalve de investering in een marktfonds op kostprijs;

2. > jaar 3 wordt contante waarde exitverwachting gehanteerd:

Na het derde jaar vormt de contante waarde van de exit-kalender/-verwachting van het fonds het uitgangspunt voor de waardering.

De leningen betreffen zowel leningen aan participaties als leningen aan ondernemingen waarin Investeringsfonds Groningen niet participeert. Het betreft hier, behoudens uitzonderingsgevallen, (converteerbare) achtergestelde leningen. De onder financiële vaste activa opgenomen vorderingen worden initieel gewaardeerd tegen de reële waarde onder aftrek van transactiekosten (indien materieel). Vervolgens worden deze vorderingen gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs. Bij de waardering wordt rekening gehouden met eventuele waardeverminderingen.

Deelnemingen waarin invloed van betekenis op het zakelijke en financiële beleid kan worden uitgeoefend, worden gewaardeerd volgens de vermogensmutatiemethode op basis van de nettovermogenswaarde. Bij de bepaling van de nettovermogenswaarde worden de waarderingsgrondslagen van de Investeringsfonds Groningen gehanteerd. Deelnemingen met een negatieve nettovermogenswaarde worden op nihil gewaardeerd. Wanneer de onderneming garant staat voor de schulden van de betreffende deelneming wordt een voorziening gevormd.

De eerste waardering van gekochte deelnemingen is gebaseerd op de reële waarde van de identificeerbare activa en passiva op het moment van acquisitie. Voor de vervolgwaardering worden de grondslagen toegepast die gelden voor deze jaarrekening, uitgaande van de waarden bij eerste waardering.

Voorziening participaties, leningen aan participaties en overige leningen

Vaste activa met een lange levensduur dienen te worden beoordeeld op bijzondere waarde- verminderingen wanneer wijzigingen of omstandigheden zich voordoen die doen vermoeden dat de boekwaarde van een actief niet terugverdiend zal worden. De terugverdienmogelijkheid van activa die in gebruik zijn, wordt bepaald op basis van een beoordeling van de resultaten in het verleden, de te verwachten toekomstige resultaten, het management, de organisatie, de uniekheid van het product en/of de productontwikkeling, de marktpositie en de ontwikkelingen in deze. Wanneer de boekwaarde van een actief naar verwachting niet terugverdiend kan worden, zal er een voorziening worden gevormd voor het verschil tussen de boekwaarde en de te verwachten realiseerbare waarde.

Vorderingen

Vorderingen worden bij eerste verwerking gewaardeerd tegen de reële waarde van de tegenprestatie. Vorderingen worden na eerste verwerking gewaardeerd tegen de geamortiseerde kostprijs. Als de ontvangst van de vordering is uitgesteld op grond van een verlengde overeengekomen betalingstermijn wordt de reële waarde bepaald aan de hand van de contante waarde van de verwachte ontvangsten en worden er op basis van de effectieve rente-inkomsten ten gunste van de winst- en verliesrekening gebracht. Voorzieningen wegens oninbaarheid worden in mindering gebracht op de boekwaarde van de vordering.

Liquide middelen

Liquide middelen bestaan uit banktegoeden. Liquide middelen worden gewaardeerd tegen de nominale waarde.

Kortlopende schulden

Schulden worden bij de eerste verwerking gewaardeerd tegen reële waarde. Kortlopende schulden worden na eerste verwerking gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs, zijnde het ontvangen bedrag rekening houdend met agio of disagio en onder aftrek van transactiekosten. Dit is meestal de nominale waarde.

Grondslagen voor resultaatbepaling

Opbrengstverantwoording

Opbrengsten worden alleen verantwoord als er een redelijke zekerheid bestaat dat toekomstige voordelen naar de onderneming zullen toevloeien en dat deze voordelen betrouwbaar kunnen worden geschat.

Rente- en provisiebaten

Rentebaten worden tijdsevenredig verwerkt, rekening houdend met de effectieve rentevoet van de betreffende activa.

Diensten

Opbrengsten van verleende diensten worden in de winst- en verliesrekening als netto-omzet opgenomen naar rato van het stadium van voltooiing van de transactie op verslagdatum. Het stadium van voltooiing wordt bepaald aan de hand van beoordelingen van de verrichte werkzaamheden. De opbrengsten van diensten worden verantwoord in het jaar waarin zij zijn verricht.

Overige kosten

De kosten worden verantwoord in het jaar waarop zij betrekking hebben.

Saldo dotaties aan de voorziening voor financiële vaste activa

Voor oninbaarheid van leningen wordt een voorziening gevormd. Toevoegingen aan deze voorziening komen ten laste van het resultaat.

Rentelasten

Rentelasten worden tijdsevenredig verwerkt, rekening houdend met de effectieve rentevoet van de betreffende passiva. Bij de verwerking van de rentelasten wordt rekening gehouden met de verantwoorde transactiekosten op de ontvangen leningen die als onderdeel van de berekening van de effectieve rente worden meegenomen.

Niet-geconsolideerde deelnemingen

Het Investeringsfonds Groningen B.V. bezit 100% van de aandelen in Shared Facility Capital B.V. en 95% van de aandelen in G-Force Capital B.V.

Beide entiteiten worden niet geconsolideerd in de jaarrekening van het Investeringsfonds Groningen B.V., gezien het feit dat Investeringsfonds Groningen B.V. zich kwalificeert als een kleine rechtspersoon en zodoende is vrijgesteld van consolidatie op grond van artikel 407 lid 2 aanhef en sub a Boek 2 BW.

Toelichting op de balans

Bedragen in €

Financiële vaste activa

1. Deelnemingen

	31 december 2024		31 december 2023	
Saldo per 1 januari		2.163.628		1.170.584
Bij: Uitbreidingen	1.075.000		1.300.000	
Resultaat deelnemingen	-453.246		-306.956	
		621.754		993.044
Saldo per 31 december		2.785.382		2.163.628

Participaties en Leningen

	31 december 2024		31 december 2023	
Participaties	17.133.714		16.219.810	
Leningen u/g	-		519.889	
		17.133.714		16.739.699

2. Participaties

Het verloop van de participaties was als volgt:

		31 december 2024		31 december 2023
	Verkrijgingswaarde per 1 januari	20.037.358		19.872.822
Af:	Foutherstel			-3.852.682
	Aangepaste verkrijgswaarde per 1 januari			16.020.140
Bij:	Nieuwe participaties	3.259.839	718.610	
Bij:	Uitbreiding participaties	1.540.875	3.298.608	718.610
		1.540.875		3.298.608
Af:	Vrijval door desinvestering / afboekingen / faillissementen	-1.832.066	-	-
		-1.832.066		-
	Verkrijgingswaarde per 31 december	23.006.006		20.037.358
Af:	Voorziening	5.872.292		3.817.548
	Saldo per 31 december	17.133.714		16.219.810

De benaderde marktwaarde van de participaties bedroeg ultimo 2024 € 21,8 miljoen (2023: € 24,6 miljoen).

De BMW is gebaseerd op de beste schattingen en aannames in relatie tot de participaties door het management, zoals ook toegelicht onder waarderingsgrondslagen – Financiële Vaste Activa. Deze inschatting komt jaarlijks consistent en gestandaardiseerd tot stand. Gelet op de aard van de bedrijven en de fondsen waar het IFG in investeert, is de onzekerheid in de schattingen aanzienlijk. De hoogte van de BMW kan jaarlijks aan (aanzienlijke) veranderingen onderhevig zijn en bij vervreemding van het belang kan de werkelijke uitkomst daarmee afwijken van deze schattingen en aannames.

Voorziening participaties

Het verloop van de voorziening op de participaties was als volgt:

	31 december 2024		31 december 2023	
Saldo per 1 januari		3.817.548		3.137.441
Bij: Dotatie t.l.v. resultaat i.v.m. waardeveranderingen	2.054.744		680.107	
		2.054.744		680.107
Voorziening per 31 december		5.872.292		3.817.548

3. Vorderingen op participaties

Dit betreffen (converteerbare) achtergestelde leningen verstrekt in combinatie met een participatie in het aandelenkapitaal.

	31 december 2024		31 december 2023	
Saldo per 1 januari		601.639		79.500
Bij: Nieuwe leningen	93.750		500.000	
		93.750		500.000
Bij: Uitbreiding leningen	-		-	
		-		-
Bij: Mutatie saldo bijgeschreven rente	8.209		22.139	
		8.209		22.139
Af: Ontvangen aflossingen	-		-	
		-		-
Saldo per 31 december		703.598		601.639
Af: Voorziening		703.598		81.750
		-		519.889

Voorziening lening

	31 december 2024		31 december 2023	
Saldo per aanvang boekjaar		81.750		-
Bij: Dotatie/vrijval t.l.v. resultaat i.v.m. waardeveranderingen	621.848		81.750	
		621.848		81.750
Vrijval door				
Af: desinvestering/afboekingen/ faillissementen	-		-	
		-		-
Voorziening per 31 december		703.598		81.750

Vlottende activa

4. Overige vorderingen

De liquide middelen staan ter vrije beschikking van de vennootschap.

	31 december 2024		31 december 2023	
Debiteuren	1		17.190	
RC Verhouding SFC B.V.	1.645.844		1.853.000	
Overige vorderingen	87.271		2.026	
		1.733.116		1.872.216

In het boekjaar is een bedrag van € 207.156 in mindering gebracht op de openstaande vordering zijnde het negatief resultaat van SFC 2024.

5. Liquide middelen

	31 december 2024		31 december 2023	
RC Rabobank IFG	-		-	
Schatkistbankieren	852.734		1.001.601	
		852.734		1.001.601

Het IFG maakt gebruik van schatkistbankieren via de Provincie Groningen bij het Ministerie van Financiën. De per jaareinde openstaande positie vertegenwoordigt het saldo te vorderen op het Ministerie. Het IFG presenteert deze post onder de liquide middelen ter vergroting van het inzicht in haar liquiditeitspositie, ondanks dat dit formeel een R/C verhouding met het Ministerie behelst.

Eigen vermogen

Foutherstel

In de door de algemene vergadering vastgestelde jaarrekening 2023 is een materiële fout ontdekt met betrekking tot de verwerkingswijze van uitkeringen van participaties gedaan aan het IFG. Deze uitkeringen zijn als dividendopbrengsten verantwoord in de jaarrekening, deze hadden in mindering gebracht moeten worden op de participatie-positie onder de financiële vaste activa.

De financiële vaste activa zijn voor een bedrag van € 3.852.682 te hoog weergegeven in de jaarrekening 2023 als gevolg van deze onjuiste verwerking.

De dividendopbrengsten zijn voor een bedrag van € 2.702.186 te hoog weergegeven in deze jaarrekening, en daarmee is het resultaat over 2023 met hetzelfde bedrag te hoog verantwoord. Deze fout wordt retrospectief aangepast (met aanpassing van de openingsbalans van het eigen vermogen en de bijbehorende vergelijkende cijfers) in de eerste jaarrekening na constatering van deze materiële fout (deze jaarrekening 2024).

De impact op het eigen vermogen 2023 bedraagt € 3.852.682 wat resulteert in een herberekend eigen vermogen van €21.076.601.

De betreffende winst- en verliesrekening- en de bijbehorende balansposten zijn eveneens aangepast.

6. Gestort kapitaal

Het aandelenkapitaal van Investeringsfonds Groningen B.V. bestaat uit 100 aandelen met een waarde van € 100 per stuk.

	31 december 2024		31 december 2023	
Gestort aandelenkapitaal IFG	10.000	10.000	10.000	10.000

7. Agioreserve

	31 december 2024		31 december 2023	
Stand per 1 januari	29.545.000		29.545.000	
Agioستorting	5.000.000		-	
Saldo per 31 december		34.545.000		29.545.000

8. Algemene reserve

	31 december 2024		31 december 2023	
Saldo per 1 januari	-6.798.484		-3.155.948	
Af: Fouttherstel	-		-1.150.496	
Aangepast saldo per 1 januari	-6.798.484		-4.306.444	
Bij: Winstbestemming: resultaat voorgaand jaar	-1.679.915		1.916.256	
Af: Ontrekking dividendreserve	-		-4.408.296	
Saldo per 31 december		-8.478.399		-6.798.484

9. Onverdeeld resultaat

	31 december 2024		31 december 2023	
Saldo per 1 januari		-1.679.915		1.916.256
Af: Winstbestemming	1.679.915		-1.916.256	
Bij: Resultaat boekjaar	-3.741.796		-1.679.915	
		-2.061.881		-3.596.171
Saldo per 31 december		-3.741.796		-1.679.915

Resultaatbestemming voorgaand boekjaar

In de Algemene vergadering van Aandeelhouders d.d. 08 maart 2024 is de jaarrekening voorgaand boekjaar vastgesteld en is besloten om het de winst ad. € 1.022.271 aan de algemene reserve toe te voegen. Na fouterstel over de jaarrekening 2023, is het resultaat 2023 een verlies geworden van € 1.679.915.

Voorstel resultaatbestemming

De directie stelt voor om het verlies ad € 3.741.796 van de algemene reserve te onttrekken.

Kortlopende schulden

10. Kortlopende schulden

Alle vorderingen/schulden hebben een looptijd korter dan een jaar.

	31 december 2024		31 december 2023	
Crediteuren	11.000		49.548	
Overige schulden	159.140		650.995	
		170.140		700.543

Niet in de balans opgenomen activa en verplichtingen

Beheervergoeding

Met N.V. NOM is een beheervergoeding overeengekomen voor de duur van 20 jaar. De restantverplichting op balansdatum bedraagt ca. € 6,8 miljoen, waarvan € 0,5 miljoen betrekking heeft op het volgende boekjaar.

Aanvullend kan N.V. NOM een bonus voor het financieel rendement van het IFG ontvangen. Deze bonus wordt berekend aan de hand van het nominaal ingelegde Eigen Vermogen door Provincie Groningen en het Eigen Vermogen van het IFG op één dag voor de liquidatie van het IFG.

Stortingsverplichtingen

Ultimo 2024 is er voor een bedrag van € 19,7 miljoen aan stortingsverplichtingen gecommitteerd die na 31 december 2024 zal worden uitgekeerd voor verstrekte leningen en participaties.

Trekkingsrecht

De provincie Groningen heeft bij start van het fonds € 40 miljoen fondskapitaal toegezegd voor Investeringsfonds Groningen. Na trekkingsverzoeken (op basis van liquiditeiten) wordt een deel van het door de provincie gecommitteerde kapitaal gestort als agioreserves.

In de vergadering van Provinciale Staten van 8 februari 2019 heeft de aandeelhouder ingestemd met aanvullend € 20 miljoen fondskapitaal ter beschikking te stellen aan IFG. Voorwaardelijk aan deze uitbreiding is gesteld dat van de eerste opbrengsten bij IFG, aan de aandeelhouder haar agiodeel tot een hoogte van € 20 miljoen zal worden uitgekeerd.

Het nog te trekken agio bedraagt per 31 december 2024 € 25,4 miljoen.

Er resteert nog een terugbetalingsverplichting op het aanvullend beschikbaar gestelde bedrag (€ 20 miljoen) van € 15,6 miljoen.

Fiscaal verrekenbare verliezen

Van de niet gewaardeerde verrekenbare tijdelijke verschillen en compensabele verliezen per 31 december 2024 ten bedrage van € 2.796.051 is het (nog) niet waarschijnlijk dat toekomstige fiscale winst beschikbaar komt ter compensatie of dat verrekening mogelijkheden kunnen worden benut.

Toelichting op de winst- en verliesrekening

Bedragen in euro

Opbrengsten

12. Rente- en provisiebaten

	2024		2023	
Rente- en provisiebaten		85.260		199.046

13. Overige baten

	2024		2023	
Dividenden	-		-	
Opbrengst participaties	-		-	
Overige opbrengsten	3.750		7.500	
		3.750		7.500

Kosten

14. Saldo dotatie voorziening aan financiële vaste activa

	2024		2023	
Dotatie aan voorziening voor participaties	2.054.744		680.107	
Dotatie aan voorziening voor leningen u/g	621.848		81.750	
		2.676.592		761.857

15. Overige bedrijfskosten

De kosten zijn inclusief het van toepassing zijnde bedrag aan BTW.

	2024		2023	
Commissarissenbeloningen	35.000		35.000	
IC Beloningen	15.000		10.790	
Accountantskosten, fiscale kosten	45.753		62.768	
Beheervergoeding N.V. NOM	374.643		626.423	
Overige beheerskosten	23.416		82.667	
		493.812		817.648

In 2024 heeft er een correctie op de beheervergoeding plaatsgevonden wat betrekking heeft over 2023

16. Belastingen

	2024		2023	
Resultaat vóór belastingen	-3.741.796		-1.679.915	
Latente vennootschapsbelasting	-		-	
Acute vennootschapsbelasting huidig boekjaar	-		-	
Vennootschapsbelasting voorgaand boekjaar	-		-	
Belasting over het resultaat		-		-

Gemiddeld aantal werknemers

Gedurende 2024 waren er geen werknemers in dienst bij het Investeringsfonds Groningen B.V. (2023: 0).

N.V. NOM is statutair directeur van het Investeringsfonds Groningen B.V. Hiervoor is over 2024 een totaalbedrag van € 374.643 doorbelast aan beheervergoeding die met name bestaat uit doorbelaste personeelskosten.

Groningen, 6 maart 2025

Directie

R. Drees (tot 1 oktober 2024)

C.M. de Jong

Raad van Commissarissen

Dhr. drs. J.M.F. Verheijen (voorzitter)

Mevr. drs. A. Hartwijk

Dhr. drs. H.A. Snapper RA MA RC

05 Overige gegevens

Overige gegevens

Statutaire regeling inzake de winstbestemming

In artikel 27 van de statuten is bepaald dat de algemene vergadering is bevoegd tot bestemming van de winst die door de vaststelling van de jaarrekening is bepaald en tot vaststelling van de uitkeringen.

De houders van de preferente aandelen hebben recht op een dividenduitkering voor zover het eigen vermogen groter is dan de reserves die krachtens de wet en de statuten moet worden aangehouden.

Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

A. Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening 2024

Ons oordeel

Wij hebben de jaarrekening 2024 van Investeringsfonds Groningen B.V. te Groningen gecontroleerd.

Naar ons oordeel geeft de in dit jaarverslag opgenomen jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van Investeringsfonds Groningen 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 balans per 31 december 2024;
2. De winst- en verliesrekening over 2024; en
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 Groningen 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.

B. Verklaring over de in het jaarverslag 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 voor het verslag van directie en de overige gegevens.

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 is verantwoordelijk voor het opstellen van het verslag van directie en de overige gegevens in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

C. Beschrijving van verantwoordelijkheden met betrekking tot de jaarrekening

Verantwoordelijkheden van het bestuur voor de jaarrekening

Het bestuur 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 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 gereede 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 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.

Groningen, 6 maart 2025

Baker Tilly (Netherlands) N.V.

Was getekend,

D.E. Engwerda RA

06 Profielschets Raad van Commissarissen

Profielschets Raad van Commissarissen

Dhr. drs. J.M.F. (Hann) Verheijen (voorzitter)

De heer Verheijen gelooft in de veranderkracht van geld. Hij is de afgelopen 25 jaar in bestuurlijke rollen actief geweest in de wereld van impact investeren, zowel in Nederland als in het Mondiale Zuiden. In toenemende mate legt Hann zich toe op non-executive rollen. Zo is hij commissaris of lid van de Investeringscommissie bij diverse impact investeringsfondsen en non-executive bij Greenpeace International.

Mw. drs. A. (Astrid) Hartwijk

Mevrouw Hartwijk is na haar studie Scheikunde aan de Rijksuniversiteit Leiden en Cambridge University (MSc) in dienst getreden bij Shell. Daar vervulde zij diverse technische en management functies in binnen en buitenland. Laatstelijk als Directeur Transformatie bij de NAM. Recentelijk was zij Chief Development Officer bij Corre Energy, een scale-up in de ontwikkeling van energie opslag. Sinds 1 april 2024 is mevrouw Hartwijk COO bij Hy2gen AG, een ontwikkelaar en producent van duurzame brandstoffen

Dhr. drs. H.A. (Henk) Snapper RA MA RC

De heer Snapper heeft na zijn studie Economie aan de RUG de opleidingen tot Registeraccountant, Milieu accountant en Registercontroller gevolgd. Hij was CFO, vicevoorzitter van de Raad van Bestuur van het UMCG en was hij lid raad van bestuur Amsterdam UMC met de portefeuille bedrijfsvoering. Vanaf januari 2024 is de heer Snapper voorzitter Raad van Bestuur van het Martini Ziekenhuis in Groningen.

07 Profielschets Investeringscomité

Profielschets Investeringscomité

Dhr. drs. J. (Jan) Brink (voorzitter)

Na diverse managementfuncties als partner bij PricewaterhouseCoopers (voorloper van PwC) en directeur/bestuurder bij de Ontwikkelingsmaatschappij Flevoland B.V., heeft de heer Brink in 2014 Paarse Kroko B.V. opgericht. Na overdracht van de meerderheid van de aandelen, richt hij zich tegenwoordig als eigenaar van Almare Consultancy B.V. met name op toezichthoudende functies en commissariaten. Vanuit deze onderneming verricht hij toezichthoudende taken bij de Maan Group, Veldkamp (tot 2021) en Gebuwin (tot 2024). Hij doceert parttime de vakken Bedrijfswaardering, Bedrijfsadministratie en de minor Finance for non Financials aan de Hogeschool Utrecht, Institute for Finance & Accounting. Daarnaast was de heer Brink tot 2018 bestuurder bij het Van Reekum Participatie Fonds (Remeha), tot 2014 onafhankelijk voorzitter Stichting Administratiekantoor (STAK) Pepscan Holding N.V. en is hij jurylid geweest bij de verkiezing "Beste Familiebedrijf van Nederland".

Mevr. mr. M.F.A. Blaauw

Na haar studies fiscaal en notarieel recht heeft mevrouw Blaauw 6 jaar gewerkt als fiscalist bij PwC. Daarna heeft zij 6 jaar gewerkt als legal counsel bij Aegon Asset Management. In deze periode heeft mevrouw Blaauw de Grotius specialisatie opleiding effectenrecht afgerond. Sinds 2019 is mevrouw Blaauw werkzaam als Legal en Compliance Counsel bij Privium Fund Management B.V., een vergunninghoudende fondsmanager van verschillende beleggingsfondsen. Sinds 2023 is zij daarnaast Compliance en Risk Officer bij DeeptechXL, een venture capital fonds gericht op deeptech investeringen. Daarnaast is zij lid van de Investment Advisory Board bij Joanna Invests, dit is een platform wat investeert in startups met female founders.

Dhr. B. (Ben) Dijk

Dhr. Dijk is partner en adviseur bij CFA Amsterdam, de Nederlandse vertegenwoordiging van Corporate Finance Associates Worldwide (CFAW). CFAW is een onafhankelijke internationale Investmentbank met een focus op mid-size M&A transacties. Hiervoor was hij vanuit diverse investeerdersrollen actief voor onder andere Achmea Innovation Fund en Friesland Bank Investments. Voor de Friesland Zorgverzekeraar zette hij De Friesland Participatiefonds op. Dhr. Dijk heeft een Bedrijfskunde en Tias (Commissariassen en Toezichthouders) achtergrond en heeft gedurende zijn loopbaan meerdere commissariaten en investorboard functies vervuld, onder andere bij: Newion, Carduso, Nextgen Ventures en Organ Assist.

Aan de aandeelhouders van
Investeringsfonds Groningen B.V.

Baker Tilly (Netherlands) N.V.
Rozenburglaan 15-3
9727 DL Groningen

T: +31 (0)88 80 47 900

noord@bakertilly.nl
www.bakertilly.nl

KvK: 24425560

CONTROLEVERKLARING VAN DE ONAFHANKELIJKE ACCOUNTANT

A. Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening 2024

Ons oordeel

Wij hebben de jaarrekening 2024 van Investeringsfonds Groningen B.V. te Groningen gecontroleerd.

Naar ons oordeel geeft de in dit jaarverslag opgenomen jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van Investeringsfonds Groningen 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 balans per 31 december 2024;
2. De winst- en verliesrekening over 2024; en
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 Groningen 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.

B. Verklaring over de in het jaarverslag 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 voor het verslag van directie en de overige gegevens.

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 is verantwoordelijk voor het opstellen van het verslag van directie en de overige gegevens in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

C. Beschrijving van verantwoordelijkheden met betrekking tot de jaarrekening

Verantwoordelijkheden van het bestuur voor de jaarrekening

Het bestuur 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 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 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.

Groningen, 6 maart 2025

Baker Tilly (Netherlands) N.V.

Was getekend
D.E. Engwerda RA

08 Bijlagen

Bijlage 1 Participaties en leningen

Participaties en leningen tabel

	Sinds	#	Naam en vestigingsplaats	Aard van het bedrijf	%	Aantal FTE
	2024	1	Arches Capital Fonds I Coöperatief U.A., Beverwijk Aandelen	Investeringsfonds in B2B softwarebedrijven https://arches.capital/	2,4	178
	2022	2	Avantium Renewable Polymers B.V. (via BPIG B.V.), Delfzijl Aandelen	Ontwikkeling van bioplastics (PEF) https://www.avantium.com/	22,2 BPIG ; BPIG 15,1 Avantium	125
	2018	3	Berk Partners Groeifonds B.V., Amsterdam Aandelen	Fonds dat zich richt op op MKB bedrijven met een grote groeipotentie. www.berkpartners.nl	10,3	285
	2024	4	Berk Partners Growth Fund-II Coöperatief U.A., Amsterdam Aandelen	Private equity fonds dat zich richt op kleinere MKB-bedrijven in Nederland met onderscheidend vermogen, lange termijn winstgevendheid en een positieve cashflow. www.berkpartners.nl	8,8	12
	2020	5	Borski Fund Coöperatief U.A., Amsterdam Aandelen	Investeringsfonds met de focus op ondernemingen met (minimaal de helft aan) vrouwelijke ondernemers of management https://borskifund.com/	5,6	272
	2021	6	CapitalT Coöperatief U.A., Amsterdam Aandelen	Fonds dat investeert in bedrijven die Artificial Intelligence (AI) en/of (big)data centraal stelt. www.capitalt.com	2,2	771

	Sinds	#	Naam en vestigingsplaats	Aard van het bedrijf	%	Aantal FTE
	2015	7	Carduso Capital B.V., Groningen Aandelen	Fonds dat zich richt op technologiebedrijven die gebaseerd zijn op kennis die aanwezig is of afkomstig uit het wetenschapscluster in en rondom RUG en UMCG www.cardusocapital.com	23,9	135
	2023	8	Circular Plastics Fund I SCSp, Luxemburg Aandelen	Fonds dat zich focust op de pre seed en seed fase van (nog niet commerciële) innovatieve bedrijven welke plastics recycleren op basis van advanced recycling https://infinity-recycling.com...	1,5	48
	2022	9	Cottonwood Technology Fund III C.V., Enschede Aandelen	Fonds dat zich richt op (pre-)seed en early investeringen in IP gedreven startups met een focus op key enabling technologieën. https://www.cottonwood.vc/	1,0	399
	2024	10	Curiosity Early Stage Fund Coöperatief U.A., Zoetermeer Aandelen	Curiosity is een venture capital fonds met focus op early stage, AI-gedreven (B2B) software bedrijven uit de Benelux, Nordics en Baltics. www.curiosityvc.com	3,9	313
	2020	11	Dutch Security TechFund Coöperatie U.A., Naarden Aandelen	Fonds dat zich richt op early- en later stage investeringen in de (Cyber) Security Tech sector https://tiincapital.nl/dutch-security-techfund/	8,3	543
	2024	12	FTV Holding B.V., Groningen Aandelen	Fonds dat participeert in duurzame, innovatieve vroege fase starters, die actief zijn in de RIS-3 sterktes en die zich bevinden in de proof-of-concept fase. www.futuretechventures.nl	50,0	26
	2017	13	G-Force Capital B.V., Groningen Aandelen	Investeren in IT startups en scale ups www.g-force.nl	95,0	172

	Sinds	#	Naam en vestigingsplaats	Aard van het bedrijf	%	Aantal FTE
	2023	14	Golden Egg Check Capital I B.V. , Enschede Aandelen	Fonds dat investeert in zgn Digital Tech (sophisticated software, online platforms) in de fase (pre)seed tot series A+ https://goldeneggcheck.com/	10,1	241
	2023	15	Hardt Group B.V. , Rotterdam Lening	European Hyperloop Center en testtrack fase A https://www.hardt.global/		46
	2020	16	Innolab Holding B.V. , Groningen Aandelen	Innolab http://innolabgroningen.com/	38,5	63
	2024	17	Lumo Rise Fund Coöperatieve U.A. , Eindhoven Aandelen	Investeringsfonds in tech bedrijven in de fases: pre-seed, seed en series A. www.lumolabs.io	8,3	8
	2020	18	NextGen Ventures 2 C.V. , Lunteren Aandelen	Fonds dat zich richt op MedTech/Health/IT in combinatie met gebruik van (big)data https://nextgenventures.nl/	9,5	168
	2017	19	Pharma Connect Capital B.V. , Groningen Aandelen	Farmaceutisch fonds www.pharmaconnectcapital.com	42,1	16
	2018	20	Photanol B.V. , Delfzijl Aandelen Lening	Het aanbieden van geschikte gemodificeerde bacteriën en bioreactor productietechnologie. www.photanol.com	12,6	19