



Jaarverslag

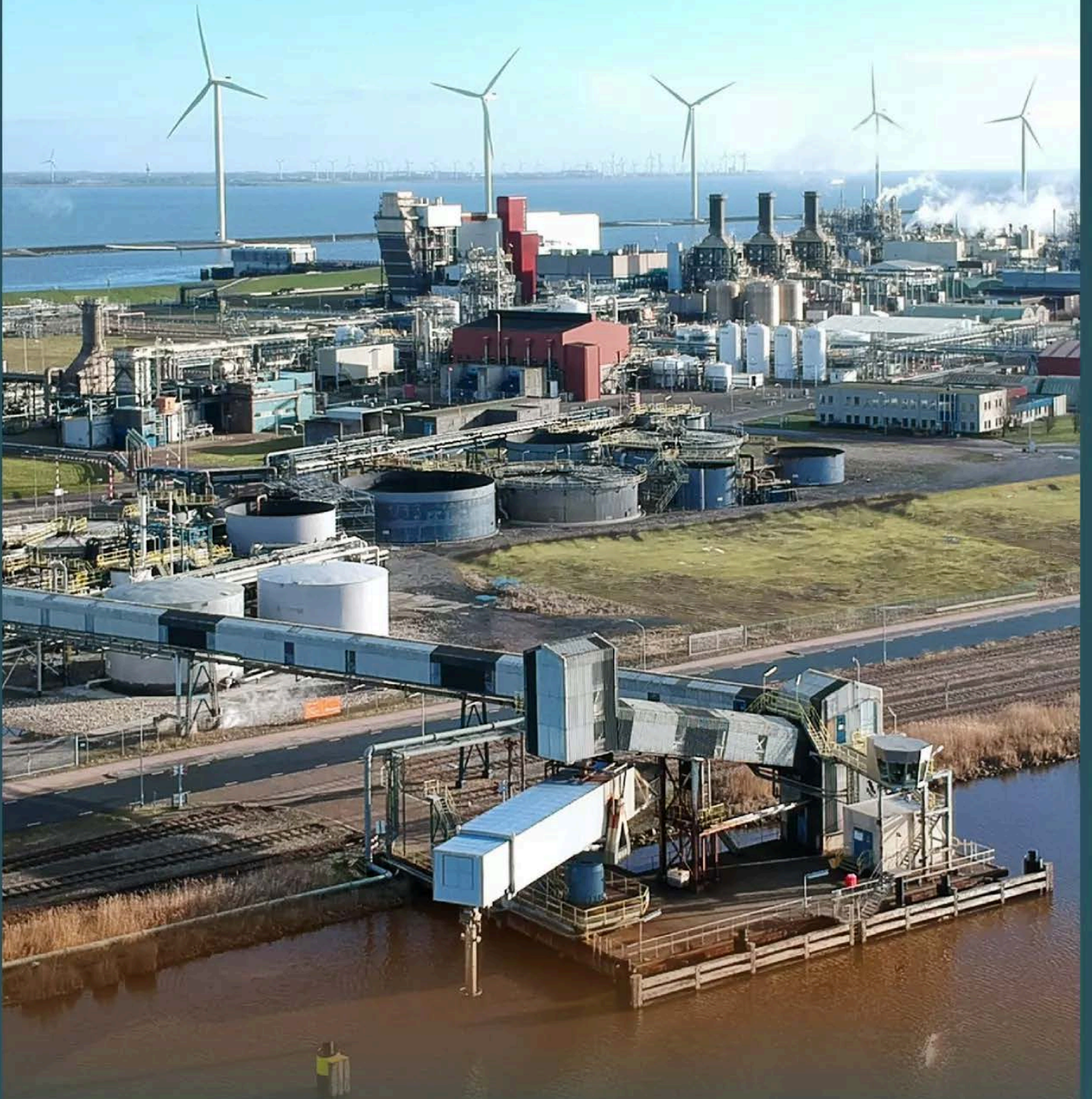
Investeringsfonds Groningen jaarverslag 2025



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	14
	Balans	15
	Winst- en verliesrekening	16
	Toelichting behorende tot de jaarrekening	17
	Toelichting op de balans	23
	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	Profielschets Raad van Commissarissen	37
	Profielschets Raad van Commissarissen	38
07	Profielschets Investeringscomité	39
	Profielschets Investeringscomité	40
08	Bijlagen	41
	Bijlage 1 Participaties en leningen	42

01 Personalia



Personalia

Raad van Commissarissen

Han Verheijen (voorzitter)

Astrid Hartwijk

Henk Snapper

Investeringscomité

Jan Brink (voorzitter)

Marlien Blaauw

Ben Dijk

Directie

Marco de Jong (gevolmachtigde)

Fundstrategist

Jan Martin Timmer

Fondsmanagers

Jan Gerben Postma

Anton Kramer

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

02 Verslag van de Raad van Commissarissen



Verslag van de Raad van Commissarissen

2025 was voor Investeringsfonds Groningen (IFG) een jaar waarin de ingezette lijn van 2024 is vastgehouden. De investeringsactiviteit bleef op niveau en de uitzettingen zijn conform prognose gerealiseerd. Tegelijkertijd constateert de Raad met tevredenheid dat de maatschappelijke prestaties voorlopen op het tijdsevenredige schema. Dat bevestigt dat IFG niet alleen financieel, maar nadrukkelijk ook maatschappelijk waarde toevoegt aan het Groningse ecosysteem.

De Raad is in 2025 zevenmaal bijeengekomen waarbij onder andere de volgende punten op de agenda hebben gestaan: goedkeuring jaarrekening 2024, impact KPI's, Nij Begun Startkapitaalfonds (nu bekend als FEAS).

Het fonds opereerde in 2025 met een versterkt team. Eén fondsmanager heeft zijn rol gecontinueerd. Een tweede is opgeschoven naar een meer strategische positie, waarbij hij zijn uren verdeelt tussen IFG en NOM, ieder voor 0,45 fte. Per januari 2025 is daarnaast een nieuwe fondsmanager aangetrokken. Deze ontwikkeling heeft bijgedragen aan continuïteit in de uitvoering én aan verdere strategische verdieping.

Daarnaast heeft IFG in 2025 substantieel tijd en inzet geleverd aan Nij Begun. Het Startkapitaalfonds is ondergebracht bij IFG en de voorbereidingen hiervoor hebben in het verslagjaar een aanzienlijk beslag gelegd op de organisatie. Hoewel IFG in een latere fase bij dit traject is betrokken, heeft IFG op diverse inhoudelijke, organisatorische en relationele fronten een belangrijke bijdrage geleverd aan de totstandkoming ervan.

Tegen deze positieve ontwikkeling staat een veranderende externe context. De kapitaalmarkt blijft in beweging. De kapitaalbehoefte bij start- en scale-ups is onverminderd groot, terwijl het aanbod van kapitaal niet in gelijke mate meegroeit. IFG vervult hierin een belangrijke rol als publieke fonds-in-fonds investeerder. Tegelijkertijd zien wij bij portefeuillevermogensfondsen dat het aantrekken van kapitaal uitdagender wordt, dat de beheerperiode per participatie oploopt en dat zowel money multiples als de gemiddelde IRR onder druk staan. Deze trends vragen om alertheid in onze investeringsstrategie en in het liquiditeitsmanagement van het fonds. Hoewel IFG momenteel over voldoende middelen beschikt, vraagt de vertraging van exits om zorgvuldige sturing op de liquiditeitspositie. De Raad acht de situatie voor nu beheersbaar en voorziet voor een periode van één à twee jaar geen knelpunten, maar onderkent wel het belang van prudent beleid.

Daarbij speelt mee dat bij de aanvang van IFG reeds substantiële bedragen waren gealloceerd voor directe investeringen en één investeringsfonds. Het daarin geïnvesteerde kapitaal is deels langdurig vastgelegd en deels inmiddels afgeschreven. Dit vormt een gegeven binnen de huidige liquiditeitsplanning en onderstreept het belang van een toekomstgerichte herijking van de investeringsstrategie.

De geopolitieke ontwikkelingen versterken het beeld van een complexer speelveld. Internationale spanningen, verschuivende economische verhoudingen en een hernieuwde nadruk op strategische autonomie hebben invloed op het investeringsklimaat. Op Europees niveau is innovatiebeleid verder aangescherpt. Dit krijgt ook in Den Haag nadrukkelijk aandacht, onder meer in het recente coalitieakkoord. Daarnaast hebben de negen regionale ontwikkelingsmaatschappijen zich verenigd rond een Nationale Technologiestrategie. Deze strategie vormt, naast de RIS3-doelstellingen waarop IFG blijft koersen, een belangrijke bouwsteen voor de herijking van onze eigen investeringsstrategie.

De veranderende omgeving vormt mede aanleiding om samen met de sectorteam van NOM in het tweede kwartaal van 2026 de investeringsstrategie formeel te herijken. Daarbij wordt aangesloten bij de sectorindeling zoals die binnen NOM wordt gehanteerd. Hiermee wordt beoogd de positionering van IFG duurzaam te versterken

in het licht van marktdynamiek, maatschappelijke opgaven en de ontwikkeling van de liquiditeitspositie.

Een belangrijke inhoudelijke ontwikkeling betreft de doorontwikkeling van de wijze waarop resultaten worden gemeten. Waar IFG bij aanvang vooral stuurde op KPI's rondom werkgelegenheid en investeringsvolume, wordt thans gewerkt aan een systematiek waarin impact-KPI's centraal staan. Sinds december 2025 wordt, samen met een gespecialiseerd consultancybureau en betrokken stakeholders, gewerkt aan de ontwikkeling van een methodiek die impact als basis neemt voor resultaatbeschrijving. De verwachting is dat deze systematiek in de tweede helft van 2026 wordt geïntroduceerd. De Raad beschouwt dit als een wezenlijke stap in de verdere ontwikkeling van IFG.

Bij de oprichting van IFG is voorzien in een periodieke evaluatie van het fonds. In dat kader heeft Bureau Bartels in 2025 een evaluatie uitgevoerd naar nut, noodzaak en het functioneren van IFG. De uitkomsten daarvan zijn positief en bevestigen de meerwaarde van het fonds binnen het regionale ecosysteem. Uit de evaluatie zijn tevens aanbevelingen voortgekomen die in samenspraak met de provincie worden uitgewerkt. In dat kader wordt ook op governance- en juridisch vlak vooruitgekeken. De statutaire en juridische basis van IFG dateert van 2015. In 2026 wordt gestart met een beoordeling van de effectiviteit van de huidige werkwijze, inclusief governance-structuren en juridische afspraken.

De Raad constateert daarbij dat de samenwerking tussen IFG en de aandeelhouder, de Provincie Groningen, zowel op ambtelijk als bestuurlijk niveau constructief en in goede onderlinge verhoudingen verloopt. Deze open en professionele relatie vormt een belangrijke basis voor de verdere ontwikkeling van het fonds.

Alles overziend constateert de Raad dat IFG in 2025 zijn rol als verbindende schakel tussen publiek en privaat kapitaal in Groningen heeft versterkt. Het fonds draagt aantoonbaar bij aan ondernemerschap, innovatie en regionale economische ontwikkeling. De investeringsstrategie van IFG zal ook in 2026 tegen het licht worden gehouden. Met de voorgenomen verdere ontwikkeling van governance en de introductie van impactgedreven sturing ziet de Raad 2026 met vertrouwen tegemoet.

Groningen, 6 maart 2026

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, als enig aandeelhouder, is opgericht. Het fonds heeft tot doel het economisch klimaat en de werkgelegenheid in de provincie Groningen, zowel direct als indirect, te ondersteunen en te versterken. IFG realiseert dit door te investeren in fondsen die op hun beurt investeren in ondernemingen.

De investeringen van IFG worden verstrekt in de vorm van aandelenkapitaal. De participaties bevinden zich over het algemeen in segmenten met een verhoogd risicoprofiel. Het fonds kent een looptijd van twintig jaar, waarmee sprake is van een lange investeringshorizon.

Bij de oprichting van IFG heeft de provincie Groningen een kapitaalcommitment van € 40 miljoen verstrekt. In 2019 is dit commitment verhoogd met een aanvullende toezegging van € 20 miljoen, waarmee het totaal gecommiteerde kapitaal uitkomt op € 60 miljoen. Het kapitaal wordt, afhankelijk van de liquiditeitsbehoefte van het fonds, in tranches door IFG opgevraagd.

Inleiding

IFG draagt bij aan het versterken van het Groningse ecosysteem van mkb-bedrijven, financiers, kennisinstellingen en overige betrokkenen. De samenwerking met regionale en bovenregionale partners zorgt voor positieve impulsen voor de provincie Groningen en daarbuiten. IFG geeft hier invulling aan door te investeren als fonds-in-fonds en commitments aan te gaan bij investeringsfondsen die op hun beurt investeren in ondernemingen.

Binnen deze fonds-in-fondsstrategie wordt ingezet op twee lijnen van investeringen:

- **Marktfondsen** (private Venture Capital en Private Equity), die veelal landelijk of internationaal actief zijn
- **Business Development fondsen** (vroeg 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 is gebaseerd op drie pijlers die gericht zijn op het versterken van de regionale economie:

- 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)

Deze werkwijze is gebaseerd op een strategie die in de voorgaande jaren is ontwikkeld en verder is aangescherpt. Daarbij is steeds duidelijker geworden dat IFG een nadrukkelijke rol vervult bij vroeg fase investeringen, waar sprake kan zijn van marktimperfecties. Met een zorgvuldig samengestelde fondsenportfolio wordt gewerkt aan een gezonde financieel-economische basis, passend bij het revolverende karakter van het fonds.

IFG portefeuille in 2025

De portefeuille van IFG heeft zich in 2025 verder ontwikkeld binnen een investeringsmarkt die in beweging is. De pijplijn bleef gedurende het jaar goed gevuld, waarbij zichtbaar was dat veel fondsen actief kapitaal aan het ophalen waren. Dit vroeg om selectiviteit bij het aangaan van nieuwe commitments en om een zorgvuldige spreiding van de portefeuille. Hoewel in het jaarplan werd uitgegaan van drie nieuwe commitments, zijn in 2025 twee nieuwe fondsinvesteringen aangegaan. Eén reeds in 2025 gecommiteerd fonds zal in 2026 worden geclosed. Deze keuze past bij het streven om de portefeuille geleidelijk en evenwichtig op te bouwen.

De naamsbekendheid en vindbaarheid van IFG zijn op peil. De pijplijn van fondsen bleef in 2025 goed gevuld, wat zichtbaar maakte dat IFG wordt meegenomen in oriëntatiefases van fondsen die actief kapitaal ophalen. Tegelijkertijd hebben geopolitieke ontwikkelingen en versnellende technologische veranderingen invloed op investeringsstrategieën en het tempo waarin fondsen hun portefeuilles opbouwen.

De portefeuille van IFG bestaat uit een weloverwogen mix van marktfondsen en business development fondsen. Deze mix zorgt voor een evenwicht tussen maatschappelijke impact en financieel rendement. Business development fondsen dragen in de regel sterker bij aan regionale ontwikkeling en innovatie. Marktfondsen kennen doorgaans hogere rendementsverwachtingen en leveren daarmee een belangrijke bijdrage aan de revolverendheid van IFG. Deze combinatie maakt het mogelijk om ook in de vroege fase actief te blijven investeren.

Nieuw in de portefeuille

In 2025 zijn twee nieuwe commitments aan de portefeuille toegevoegd:

SHIFT Invest

SHIFT Invest is een venture capital fonds dat investeert in start- en scale-ups met een duidelijke positieve impact op het milieu. Het fonds opereert binnen de kaders van artikel 9 van de SFDR en combineert groeikapitaal met kennis en netwerk. Daarmee richt SHIFT Invest zich op ondernemingen die bijdragen aan de transitie naar een duurzamere economie en is het bereid zowel financiële als impactgerelateerde risico's te nemen die in de markt niet altijd worden opgepakt.

[Lees hier](#) meer over *SHIFT Invest*

NextGen Ventures

NextGen Ventures is een impactmanager die zich richt op investeringen binnen de sector Life Sciences & Health. In 2025 is geïnvesteerd in het derde fonds van deze manager. Daarmee bouwt IFG voort op de succesvolle samenwerking vanuit het tweede fonds. Het fonds richt zich op ondernemingen in de groeifase en draagt bij aan zowel innovatie als werkgelegenheid binnen de regio. Het derde fonds heeft een nadrukkelijke impactdoelstelling en classificeert als artikel 9 in de EU SFDR methodologie.

[Lees hier](#) meer over *NexGen Ventures*

Future Tech Ventures komt op stoom

Binnen de portefeuille van IFG vervult Future Tech Ventures de rol van proof-of-concept investeringsfonds. Het fonds richt zich op hightech startups in Noord-Nederland die zich in een vroege fase van ontwikkeling bevinden. De focus ligt op technologiegedreven innovaties met een verhoogd technisch en marktrisico, maar ook met groeipotentieel.

Future Tech Ventures is opgezet om de stap van technologische ontwikkeling naar commerciële toepassing te ondersteunen. Naast kapitaal biedt het fonds begeleiding, expertise en toegang tot relevante netwerken. Daarmee draagt het fonds bij aan het regionale innovatie-ecosysteem.

IFG heeft een actieve rol gespeeld bij de totstandkoming van Future Tech Ventures, onder meer door het initiatief mede vorm te geven en partijen bij elkaar te brengen. Daarnaast is IFG betrokken bij de positionering en verdere ontwikkeling van het fonds. De ervaringen die binnen Future Tech Ventures worden opgedaan, dragen bij aan de kennisopbouw binnen IFG over vroege fase investeringen en de ondersteuning van technologische innovatie in de regio.

[Lees meer](#) over de lancering van Future Tech Ventures.

Fonds Economische Agenda Startkapitaal

In 2025 is het Nij Begun Startkapitaalfonds gerealiseerd. Onder de naam Fonds Economische Agenda Startkapitaal (FEAS) worden investeringen gedaan in MKB-ondernemingen die bijdragen aan de versterking van de brede welvaart in Groningen en Noord-Drenthe, in lijn met de Economische Agenda van Nij Begun. Het fonds heeft een omvang van € 60 miljoen en de investeringen zullen naar verwachting in 2026 en 2027 plaatsvinden.

FEAS is in de opstartfase tijdelijk ondergebracht binnen de juridische structuur van Investeringsfonds Groningen (IFG). Het beheer van het fonds is belegd bij de NOM, waarbij twee investment managers verantwoordelijk zijn voor de uitvoering van de investeringsactiviteiten. Naar verwachting zal medio 2026 een stichting binnen de Gemeenschappelijke Regeling worden opgericht, waarna FEAS onder deze structuur zal worden geplaatst.

Tijdens deze tijdelijke fase is een nihil-regeling van toepassing, waardoor de activiteiten van FEAS geen financiële gevolgen hebben voor IFG en de aansprakelijkheid van IFG is beperkt. De Raad van Commissarissen heeft in dit verband in het bijzonder aandacht besteed aan de governance en risicobeheersing rondom deze constructie, met het oog op een zorgvuldige uitvoering van de fondsdoelstellingen en het voorkomen van risico's voor IFG. Dit past binnen de toezichhoudende rol van de Raad ten aanzien van de vennootschap en de met haar verbonden ondernemingen.

Resultaten en ontwikkelingen

De maatschappelijke doelstelling van de aandeelhouder, gericht op de realisatie van directe werkgelegenheid, vormt ook in 2025 een belangrijk uitgangspunt voor IFG. De door IFG aangepaste ambitie van 1.000 directe fte over de gehele looptijd van het fonds blijft leidend. Ultimo 2025 ligt het gerealiseerde aantal directe arbeidsplaatsen boven de tijdsevenredige doelstelling. Daarmee loopt IFG voor op de beoogde ontwikkeling. Door de verdere groei van de ondernemingen waarin via de portefeuillefondsen wordt geïnvesteerd, wordt verwacht dat het aantal directe fte per onderneming in de komende jaren verder zal toenemen.

Het boekjaar 2025 is afgesloten met een negatief resultaat van € 3 miljoen. De belangrijkste oorzaak hiervan is een afwaardering van fondsparticipaties. In dit geval betreft het een afwaardering van een directe investering uit het verleden.

IFG is in belangrijke mate afhankelijk van exits voor het realiseren van opbrengsten. Het realiseren van exits vergt tijd en sluit aan bij het langetermijnkarakter van fonds- en participatie-investeringen. Opbrengsten uit investeringen worden daardoor veelal pas in een latere fase zichtbaar in het financiële resultaat.

Bij de waardering van participaties volgt IFG de IPEV-richtlijnen en wordt het voorzichtigheidsprincipe gehanteerd. Voorzieningen worden getroffen wanneer de verwachte realiseerbare waarde lager is dan de boekwaarde. Deze waarderingen zijn momentopnamen per balansdatum en kunnen in de loop der tijd worden bijgesteld. Het treffen van een voorziening betekent daarmee geen definitieve afwaardering.

Naast financiële resultaten blijft impact een belangrijk aandachtspunt voor IFG. Tot op heden lag de nadruk daarbij vooral op werkgelegenheid. In 2025 is gestart met de ontwikkeling van een impact framework dat een breder perspectief biedt op de maatschappelijke en economische bijdrage van IFG aan de regio. Dit framework bevindt zich momenteel in ontwikkeling. Op basis hiervan kan IFG in de toekomst breder en gestructureerder rapporteren over impact. De eerste resultaten hiervan worden in 2026 verwacht.

Organisatie en governance

Het team van IFG is in 2025 uitgebreid naar drie fondsmanagers. Met de toetreding van Anton Kramer is de capaciteit versterkt en is een verdere verdeling van de portefeuille aangebracht. Deze uitbreiding draagt bij aan het adequaat beheren van de bestaande portefeuille en aan het onderhouden en versterken van de verbinding met de regio Groningen. De fondsmanagers zijn ieder met een duidelijke rol en focus actief binnen IFG.

De samenwerking tussen IFG en de NOM is in 2025 verder versterkt. In dat kader vervult Jan Timmer een gecombineerde rol voor IFG en de NOM, gericht op het versterken van de samenwerking en afstemming tussen beide organisaties. Anton Kramer en Jan-Gerben Postma zijn volledig voor IFG actief.

De samenstelling van de Raad van Commissarissen is in 2025 ongewijzigd gebleven. Ook binnen de Investeringscommissie hebben zich in het verslagjaar geen wijzigingen voorgedaan. Daarmee is sprake van continuïteit in toezicht en besluitvorming.

De directie dankt de medewerkers, evenals de leden van de Raad van Commissarissen en de Investeringscommissie, voor hun inzet en constructieve bijdrage in 2025.

Vooruitblik 2026

In 2026 ligt de focus van IFG op een verdere versterking van de samenwerking met de sectorteam van de NOM. Door deze samenwerking te intensiveren wordt beoogd om investeringskansen in een vroeg stadium beter te signaleren en te beoordelen, en om te verkennen waar IFG een passende rol kan vervullen binnen lopende en nieuwe initiatieven.

Daarnaast wordt in 2026 verder gewerkt aan de ontwikkeling en toepassing van een impact framework. Waar de aandacht tot op heden voornamelijk lag op werkgelegenheid, biedt dit framework de mogelijkheid om de impact van IFG breder in beeld te brengen. Het betreft een lopend proces, waarbij wordt toegewerkt naar een meer gestructureerde manier van rapporteren over maatschappelijke en economische impact. Op basis hiervan kunnen in 2026 de eerste resultaten worden gedeeld.

Ook staat voor 2026 een evaluatie van de werking van het fonds op de agenda. Deze evaluatie biedt inzicht in de effectiviteit van de huidige werkwijze en vormt een basis voor eventuele bijstellingen. In de afgelopen periode is meer nadruk komen te liggen op de dialoog met de aandeelhouder en de Raad van Commissarissen over de investeringsfocus en de samenstelling van de portefeuille. Deze gesprekken vormen een belangrijk uitgangspunt voor de verdere keuzes die IFG in 2026 maakt.

Het fonds opereert daarbij binnen de kaders van de beschikbare fondsomvang. Dit vraagt om zorgvuldige afwegingen bij het aangaan van nieuwe verplichtingen. In sommige gevallen betekent dit dat initiatieven gefaseerd worden opgepakt of op een later moment worden voortgezet.

Met deze aandachtspunten blijft IFG in 2026 werken aan een evenwichtige voortzetting van haar activiteiten, met oog voor impact, financiële beheersbaarheid en de versterking van de regionale economie.

Groningen, 6 maart 2026

Directie Investeringsfonds Groningen B.V.

04 Jaarrekening



Balans

Voor verwerking resultaat.

Bedragen in euro.

	31 december 2025		31 december 2024	
ACTIVA				
Vaste activa				
Financiële vaste activa				
Deelnemingen (1)	4.819.434		2.785.382	
Participaties en Leningen (2,3)	19.966.512		17.133.714	
		24.785.946		19.919.096
Vlottende activa				
Vorderingen en overlopende activa (4)	95.834		1.733.116	
Liquide middelen (5)	1.584.453		852.733	
		1.680.288		2.585.849
TOTAAL ACTIVA		26.466.233		22.504.945
PASSIVA				
Eigen vermogen				
Gestort en opgevraagd kapitaal (6)	10.000		10.000	
Agioreserve (7)	41.545.000		34.545.000	
Algemene reserve (8)	-12.220.195		-8.478.399	
Onverdeeld resultaat (9)	-3.023.908		-3.741.796	
		26.310.897		22.334.805
Kortlopende schulden				
Crediteuren (10)	155.336		11.000	
Overige kortlopende schulden (11)	-		159.140	
		155.336		170.140
TOTAAL PASSIVA		26.466.233		22.504.945

Winst- en verliesrekening

Bedragen in euro.

	2025		2024	
Opbrengsten				
Rente- en provisiebaten (12)	114.583		85.260	
Overige opbrengsten (13)	13.750		3.750	
SOM VAN BEDRIJFSOPBRENGSTEN		128.333		89.010
Kosten				
Saldo dotatie aan voorziening financiële vaste activa (14)	2.521.222		2.676.592	
Overige bedrijfskosten (15)	787.227		493.812	
SOM VAN BEDRIJFSLASTEN		3.308.450		3.170.404
RESULTAAT VÓÓR BELASTINGEN		-3.180.116		-3.081.394
Belastingen (16)		-		-
Resultaat deelnemingen (1)	156.208		-660.402	
		156.208		-660.402
RESULTAAT NA BELASTINGEN		-3.023.908		-3.741.796

Toelichting behorende tot de jaarrekening

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.

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

In 2025 heeft IFG de waarderingmethodiek voor fonds-in-fonds-investeringen verder aangescherpt. Dit heeft er onder meer toe geleid dat, wanneer een fonds een lagere fair value rapporteert dan het door IFG geïnvesteerde bedrag, voortaan een nadere analyse wordt uitgevoerd om vast te stellen of een afwaardering daadwerkelijk nodig is. Met ingang van het boekjaar 2025 wordt een afwaardering in de volgende specifieke situatie achterwege gelaten:

Tijdens de investeringsperiode van een fonds (jaar 1 tot en met 6) kan de gerapporteerde waarde van de participatie lager zijn dan het geïnvesteerde bedrag. Dit hangt samen met het feit dat het fonds in deze fase de portefeuille nog aan het opbouwen is, terwijl reeds management fees en andere fondskosten in rekening worden gebracht. Waardestijgingen van portfoliobedrijven worden bovendien vaak pas in een later stadium zichtbaar in de cijfers. Zolang de rendementsvooruitzichten van het fonds positief blijven, wordt een dergelijke lagere fair value als tijdelijk beschouwd en wordt geen afwaardering doorgevoerd.

Op basis van bovenstaande overwegingen is bij twee fondsen de eerder getroffen voorziening in het boekjaar 2025 vrijgevallen voor een totaalbedrag van € 597.927. In de winst- en verliesrekening 2025 is deze vrijval verantwoord als een negatieve kostenpost onder het 'saldo dotatie aan voorziening financiële vaste activa'.

Er hebben zich in 2025 geen stelselwijzigingen voorgedaan.

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 financiële vaste activa bestaan uit participaties, vorderingen op participaties, overige leningen en overige effecten. 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 waarderingmethodieken. 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 (materieel) afwijking van de benaderde marktwaarde. De waardering komt gestandaardiseerd en consistent tot stand.

Vanaf jaarrekening 2025 is er een wijziging in de schatting toegepast op fondsinvesteringen. 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. Vanaf het vierde jaar wordt vastgesteld of de benaderde marktwaarde van de participatie hoger is dan de kostprijs. Er ontstaat dan een stille reserve. Als dat niet het geval is, wordt bekeken of een afwaardering(voorziening) noodzakelijk is. Wanneer ook dat niet aan de orde is, blijft de participatie van IFG gewaardeerd op de kostprijs.

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.

De overige effecten betreffen het kapitaal gestort in ondernemingen welke niet classificeren als deelneming omdat niet wordt voldaan aan de criteria genoemd in BW2:24c lid 1.

De onder de effecten opgenomen investeringen in eigen-vermogensinstrumenten, die geen onderdeel zijn van de handelsportefeuille en die niet beursgenoteerd zijn, worden gewaardeerd tegen kostprijs.

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 provisiebatens

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 2025		31 december 2024	
Saldo per 1 januari		2.785.382		2.163.628
Bij: Investerings in deelnemingen	1.877.844		1.075.000	
Resultaat deelnemingen	156.208		-453.246	
		2.034.052		621.754
Saldo per 31 december		4.819.434		2.785.382

Participaties en Leningen

	31 december 2025		31 december 2024	
Participaties	19.966.512		17.133.714	
Leningen u/g	-		-	
		19.966.512		17.133.714

2. Participaties

Het verloop van de participaties was als volgt:

	31 december 2025		31 december 2024	
Verkrijgingswaarde per 1 januari		23.006.006		20.037.358
Bij: Nieuwe participaties	661.785		3.259.839	
		661.785		3.259.839
Bij: Uitbreiding participaties	5.246.300		1.540.875	
		5.246.300		1.540.875
Af: Vrijval door desinvestering / afboekingen / faillissementen	-784.176		-1.832.066	
		-784.176		-1.832.066
Verkrijgingswaarde per 31 december		28.129.915		23.006.006
Af: Voorziening		8.163.403		5.872.292
Saldo per 31 december		19.966.512		17.133.714

De benaderde marktwaarde van de participaties bedroeg ultimo 2025 € 24,8 miljoen (2024: € 21,8 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 2025		31 december 2024	
Saldo per 1 januari		5.872.292		3.817.548
Bij: Dotatie t.l.v. resultaat i.v.m. waardeveranderingen	3.041.111		2.054.744	
		3.041.111		2.054.744
Vrijval door				
Af: desinvestering/afboekingen/ faillissementen	-750.000		-	
		-750.000		-
Voorziening per 31 december		8.163.403		5.872.292

3. Vorderingen op participaties

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

		31 december 2025		31 december 2024
	Saldo per 1 januari	703.598		601.639
Bij:	Nieuwe leningen	-	93.750	
Bij:	Uitbreiding leningen	-	-	93.750
Bij:	Mutatie saldo bijgeschreven rente	41.896	8.209	-
	Vrijval door desinvestering /	41.896		8.209
Af:	conversies / faillissementen	-745.494	-	
		-745.494		-
	Saldo per 31 december	-		703.598
Af:	Voorziening	-		703.598

Voorziening lening

	31 december 2025		31 december 2024	
Saldo per aanvang boekjaar		703.598		81.750
Bij: Dotatie/vrijval t.l.v. resultaat i.v.m. waardeveranderingen	-519.889		621.848	
		-519.889		621.848
Vrijval door				
Af: desinvestering/afboekingen/ faillissementen	-183.709		-	
		-183.709		-
Voorziening per 31 december		-		703.598

Vlottende activa

4. Overige vorderingen

	31 december 2025		31 december 2024	
Debiteuren	1		1	
RC Verhouding SFC B.V.	3.000		1.645.844	
Overige vorderingen	92.834		87.271	
		95.834		1.733.116

In het boekjaar 2025 is de storting op aandelen vanuit IFG in SFC geformaliseerd. Hierdoor is de RC verhouding gedaald.

5. Liquide middelen

De liquide middelen staan ter vrije beschikking van de vennootschap.

	31 december 2025		31 december 2024	
Schatkistbankieren	1.584.454		852.734	
		1.584.454		852.734

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

6. Gestort kapitaal

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

	31 december 2025		31 december 2024	
Gestort aandelenkapitaal IFG	10.000	10.000	10.000	10.000

7. Agioreserve

	31 december 2025		31 december 2024	
Stand per 1 januari	34.545.000		29.545.000	
Agiostaking	7.000.000		5.000.000	
Saldo per 31 december		41.545.000		34.545.000

8. Algemene reserve

	31 december 2025		31 december 2024	
Saldo per 1 januari	-8.478.399		-6.798.484	
Bij: Winstbestemming: resultaat voorgaand jaar	-3.741.796		-1.679.915	
Saldo per 31 december		-12.220.195		-8.478.399

9. Onverdeeld resultaat

	31 december 2025		31 december 2024	
Saldo per 1 januari		-3.741.796		-1.679.915
Af: Winstbestemming	3.741.796		1.679.915	
Bij: Resultaat boekjaar	-3.023.908		-3.741.796	
		717.888		-2.061.881
Saldo per 31 december		-3.023.908		-3.741.796

Resultaatbestemming voorgaand boekjaar

In de Algemene vergadering van Aandeelhouders d.d. 06 maart 2025 is de jaarrekening voorgaand boekjaar vastgesteld en is besloten om het de verlies ad. € 3.741.796 aan de algemene reserves te onttrekken.

Voorstel resultaatbestemming

De directie stelt voor om het verlies ad € 3.023.908 aan de algemene reserves te onttrekken.

Kortlopende schulden

10. Kortlopende schulden

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

	31 december 2025		31 december 2024	
Crediteuren	155.336		11.000	
Overige schulden	-		159.140	
		155.336		170.140

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. € 6,3 miljoen, waarvan € 0,6 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 2025 is er voor een bedrag van € 20,6 miljoen aan stortingsverplichtingen gecommitteerd die na 31 december 2025 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 gecommiteerde 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 2025 € 18,4 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 2025 ten bedrage van € 3.870.967 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

	2025		2024	
Rente- en provisiebaten		114.583		85.260

13. Overige baten

	2025		2024	
Dividenden	-		-	
Opbrengst participaties	-		-	
Overige opbrengsten	13.750		3.750	
		13.750		3.750

Kosten

14. Saldo dotatie voorziening aan financiële vaste activa

	2025		2024	
Dotatie aan voorziening voor participaties	3.041.111		2.054.744	
Dotatie aan voorziening voor leningen u/g	-519.889		621.848	
		2.521.222		2.676.592

15. Overige bedrijfskosten

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

	2025		2024	
Commissarissenbeloningen	35.464		35.000	
IC Beloningen	9.630		15.000	
Accountantskosten, fiscale kosten	32.686		45.753	
Beheervergoeding N.V. NOM	493.027		374.643	
Late entrance fee	116.495		-	
Overige beheerskosten	99.925		23.416	
		787.227		493.812

Late entrance fee is de rentevergoeding die IFG aan een fonds betaald bij toetreding na de eerste closing. Deze fees worden in 2025 voor het eerst in de winst- en verliesrekening verantwoord

De overige beheerskosten zijn ten opzichte van 2024 toegenomen. Dit heeft grotendeels te maken met twee posten. Inhuur van een event manager en kosten project 'Impact Raamwerk IFG'.

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

16. Belastingen

	2025		2024	
Resultaat vóór belastingen	-3.023.908		-3.741.796	
Latente vennootschapsbelasting	-		-	
Acute vennootschapsbelasting huidig boekjaar	-		-	
Vennootschapsbelasting voorgaand boekjaar	-		-	
Belasting over het resultaat		-		-

Gemiddeld aantal werknemers

Gedurende 2025 waren er geen werknemers in dienst bij het Investeringsfonds Groningen B.V. (2024: 0).

N.V. NOM is statutair directeur van het Investeringsfonds Groningen B.V. Hiervoor is over 2025 een totaalbedrag van € 493.027 doorbelast aan beheervergoeding die met name bestaat uit doorbelaste personeelskosten.

Daarnaast heeft de N.V. NOM naast de beheervergoeding nog eens € 48.393 doorbelast voor een event manager en beheervergoeding BPIG in 2025.

Groningen, 6 maart 2026

Directie

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 2025

Ons oordeel

Wij hebben de jaarrekening 2025 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 2025 en van het resultaat over 2025 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

De jaarrekening bestaat uit:

1. De balans per 31 december 2025;
2. De winst- en verliesrekening over 2025; en
3. De toelichting met een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en overige 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, 9 maart 2026

Baker Tilly (Netherlands) B.V.

Was getekend

D.E. Engwerda RA

06 Profielschets Raad van Commissarissen



Profielchets Raad van Commissarissen

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 alsmede freelance rollen. Zo is hij commissaris of lid van de Investeringscommissie bij diverse impact investeringsfondsen en non-executive bij Greenpeace International.

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 managementfuncties 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 energieopslag. Sinds 1 april 2024 is mevrouw Hartwijk COO bij Hy2gen AG, een ontwikkelaar en producent van duurzame brandstoffen. Daarnaast is zij lid van de RvC van netbeheerder Rendo.

Henk Snapper

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



Profielchets 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. (Marlien) 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. 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 (Commissarissen en Toezichthouders) achtergrond en heeft gedurende zijn loopbaan meerdere commissariaten en investorboard functies vervuld, onder andere bij: Newion, Carduso, Nextgen Ventures en Organ Assist.

08 Bijlagen













Bijlage 1 Participaties en leningen

Participaties en leningen tabel

	Sinds	#	Naam en vestigingsplaats	Aard van het bedrijf
	2024	1	Arches Capital Fonds I Coöperatief U.A., Beverwijk Aandelen	Investeringsfonds in B2B softwarebedrijven https://arches.capital/
	2022	2	Avantium Renewable Polymers B.V. (via BPIG B.V.) , Delfzijl Aandelen	Ontwikkeling van bioplastics (PEF) https://www.avantium.com/
	2018	3	Berk Partners Groeifonds B.V. , Amsterdam Aandelen	Fonds dat zich richt op op MKB bedrijven met een grote groeipotentie. www.berkpartners.nl
	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
	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/
	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
	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
	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 recylen op basis van advanced recycling https://infinity-recycling.com...
	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/
	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

Sinds # Naam en vestigingsplaats Aard van het bedrijf

	2020	11	Dutch Security TechFund Coöperatie U.A. ,NaardenAandelen	Fonds dat zich richt op early- en later stage investeringen in de (Cyber) Security Tech sector https://tiincapital.nl/dutch-security-techfund/
	2024	12	FTV Holding B.V. , GroningenAandelen	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
	2017	13	G-Force Capital B.V. ,GroningenAandelen	Investeren in IT startups en scale ups www.g-force.nl
	2023	14	Golden Egg Check Capital I B.V. ,EnschedeAandelen	Fonds dat investeert in zgn Digital Tech (sophisticated software, online platforms) in de fase (pre)seed tot series A+ https://goldeneggcheck.com/
	2023	15	Hardt Group B.V. ,RotterdamLening	European Hyperloop Center en testtrack fase https://www.hardt.global/
	2020	16	Innolab Holding B.V. ,GroningenAandelen	Innolab http://innolabgroningen.com/
	2024	17	Lumo Rise Fund Coöperatieve U.A. , EindhovenAandelen	Investeringsfonds in tech bedrijven in de fases: pre-seed, seed en series A. www.lumolabs.io
	2020	18	NextGen Ventures 2 C.V. ,LunterenAandelen	Fonds dat zich richt op MedTech/Health/IT in combinatie met gebruik van (big)data https://nextgenventures.nl/
	2017	19	Pharma Connect Capital B.V. ,GroningenAandelen	Farmaceutisch fonds www.pharmaconnectcapital.com
	2025	20	SHIFT Invest IV Coöperatief U.A. , Amstelveen Aandelen	Venturecapitalfonds voor innovatieve bedrijven met positieve milieu-impact. www.shiftinvest.com