

Een veerkrachtig, toekomstgericht Limburg

LIOF jaarverslag 2025

LIOF

Ondernemers & LIOF



Inhoud jaarverslag

Voorwoord	4
Bericht Raad van Commissarissen	8
LIOF in het kort	12
LIOF als werkgever	16
Waardecreatiemodel	20
Innoveren	24
Investeren	36
Internationaliseren	46
Verantwoording en governance	54
Jaarrekening	74
Bijlagen	118

Succesvol Limburg

2025 was het jaar waarin LIOF het 50-jarig jubileum vierde. In die halve eeuw groeide Limburg uit van een achterstandsregio met een monocultuur naar een krachtige, economische regio met de vier Brightlands campussen als de motor van vernieuwing in Limburg. Naast het 50-jarig jubileum markeerde 2025 ook het einde van de Meerjarenperiode 2021-2025. Aanleiding voor algemeen directeur Robbert Koldenhof om in dit jaarverslag niet alleen terug, maar ook vooruit te blikken.

Wat bracht 2025 voor LIOF?

“Het jaar 2025 werd gekleurd door drie belangrijke onderwerpen. Allereerst ons jubileum, waar ik met trots aan terugdenk. De reis die Limburg de afgelopen 50 jaar heeft gemaakt, toont de veerkracht van onze provincie en geeft vertrouwen voor de toekomst. Daarnaast hebben we in 2025 onze belangen verkocht bij twee bedrijven, waar we

spronkelijke doelstellingen ruim overtroffen, met een totale projectomvang van € 40 miljoen.”
“Maar 2025 was ook een kanteljaar. De wereld verandert in snel tempo en daarmee ook de rol van LIOF. In ons vorige Meerjarenplan lag de nadruk op transitievraagstukken rond energie, gezondheid, circulariteit en digitalisering, aanhakend bij de sustainable development goals van de Verenigde

“2025 was een kanteljaar. De wereld verandert in snel tempo en daarmee ook de rol van LIOF”

jarenlang bij betrokken waren. Zo hebben we de ondernemers in staat gesteld te groeien, wat zonder LIOF niet op deze manier was gelukt. Dankzij deze zeer succesvolle exits resulteert het rendement op ons portfolio voor 2025 in € 17,5 miljoen. Eind 2025 zijn ook de innovatieprogramma's LimburgToekomstbestendig en LimburgToerisme afgerond. Voor beide programma's zijn de oor-

Naties. Die periode hebben we succesvol afgerond. Op onze drie kerntaken Investeren, Innoveren en Internationaliseren hebben we succesvol samengewerkt aan het opschalen van ondernemend Limburg. Door de gebeurtenissen op het wereldtoneel staan we nu voor nieuwe uitdagingen, bijvoorbeeld op het gebied van defensie. We blijven de komende jaren – samen met publieke en private partners - investeren, ondernemers helpen bij innoveren en internationaliseren. Maar dat doen we vanuit een meer integrale aanpak, gericht op economische groei, R&D en versterking van de strategische autonomie. Om zo gezamenlijk maximale groei voor Limburg te realiseren.”



2025 vormde ook de opmaat naar de nieuwe Meerjarenperiode (2026-2030). Wat zijn deze periode de belangrijkste thema's?

“In een veranderende wereld moet Europa fundamentele keuzes maken. Op tal van terreinen is een herpositionering noodzakelijk. Wij denken dat daarin voor Limburg, vanuit zijn huidige positie als groeiregio en innovatieve aanjager,

een belangrijke rol is weggelegd. Mede dankzij de Brightlands campussen, waar wij ambitieuze ondernemers blijven ondersteunen bij tal van technologische innovaties. Daarnaast zien wij kansen voor vier krachtige thema's: Agrotech, Defensie, Innovatieve Chemie en Medtech. Met de inzet op deze thema's werken we niet alleen aan een gerichte groei van Limburg, maar dragen we ook bij aan een toekomstgerichte economie en samenleving in de rest van Nederland en Europa.”

“We investeren meer in bedrijven dan ooit: iedere publieke euro laten we renderen”

“In dit kader mag ook de Einstein Telescope niet onvermeld blijven. De mogelijke komst van dit majeur project biedt het bedrijfsleven in Limburg en ver daarbuiten enorme kansen. De technologieën, samenwerkingen en investeringen die hier nu al uit voortkomen, hebben grote impact op de economische groei in Limburg en dragen zo direct bij aan een bredere welvaart.”

Wat zijn de strategische doelen van LIOF voor de nieuwe meerjarenperiode?

“We investeren meer in bedrijven dan ooit: iedere publieke euro laten we renderen. We zoeken toegang tot nationale en Europese middelen, stimuleren partnerships met private investeerders en bouwen samen met het bedrijfsleven en onze partners aan krachtige ecosystemen. Een mooi voorbeeld is het Brightlands Future Fund. De financiële middelen zijn zo opgezet, dat zo veel mogelijk private investeerders aanhaken. Daar-

naast zorgen we voor waardecreatie binnen ons portfolio. Dat doen we door bedrijven te helpen groeien met innovatieve producten en diensten, door hun exportkansen te verzilveren en de onderlinge synergie te versterken. Bedrijven waar LIOF als adviseur, vanwege onze sterke focus op de groei van de onderneming.”

Hoe blijft LIOF ondernemers in Limburg ook de komende jaren helpen?

“De ondernemer staat bij ons centraal. Dat was zo en dat blijft zo. We werken via korte lijnen: met één loket, één heldere aanpak. We richten ons op de ondernemer met ambitie. Daarbij nemen we meer risico bij innovatieve bedrijven in de vroege fase. Maar we zijn ook financieringspartner/adviseur voor het brede mkb in het bestaand economisch landschap. Nog meer dan voorheen zetten we in op het vergroten van meetbare impact. Zoals: hoeveel startups hebben we geholpen, wat is de ontwikkeling van het bruto regionaal product (BRP) en de arbeidsproductiviteit en hoeveel private investeringen zijn er gedaan? Ik hoop dat in de toekomst steeds meer ondernemers de weg naar LIOF weten te vinden. Door te verbinden en richting te geven, kunnen we samen betekenis creëren voor een veerkrachtig en toekomstgericht Limburg.”

LIOF is klaar voor morgen

Het verslagjaar 2025 stond voor LIOF in het teken van een bijzondere mijlpaal: het 50-jarig jubileum van de organisatie. Deze mijlpaal onderstreept het blijvende belang van LIOF voor de versterking van de economische structuur van Limburg en de Euregio. Al 50 jaar zet LIOF zich in voor ondernemerschap, innovatie en investeringen, steeds vanuit een regionale opdracht maar met nationale, Euregionale en internationale betekenis. Het jubileumjaar werd op passende wijze afgesloten met een onderscheidend evenement, gekenmerkt door inspirerende optredens, heldere toekomstvisies en een sterke aanwezigheid van ondernemers, partners en andere stakeholders.

Afsluiting meerjarenperiode 2021-2025

2025 markeerde tevens de afronding van de meerjarenperiode waarin LIOF volop inzette op een slimmer, duurzamer en gezonder Limburg. In deze periode is met grote inzet gewerkt aan vier maatschappelijke opgaven die nauw aansluiten bij de economische en innovatieve kracht van de provincie. De resultaten die in deze jaren zijn geboekt laten zien dat LIOF in staat is maatschappelijke impact te verbinden aan economisch rendement en daarmee duurzame waarde voor Limburg te creëren.

Nieuwe directie

Ook op bestuurlijk niveau was 2025 een belangrijk jaar. Met de start van Robbert Koldenhof als algemeen directeur kreeg LIOF nieuwe leiding in een fase waarin vooruitkijken en koers bepalen centraal stonden. Een van de belangrijkste opgaven was de totstandkoming van het Meerjarenplan 2026–2030. Dit plan is in nauwe samenspraak met aandeelhouders en stakeholders ontwikkeld en eind 2025 door de Algemene Vergadering van Aandeelhouders bekrachtigd. Daarmee ligt er een breed gedragen basis voor de volgende fase in de inzet van LIOF voor Limburg.

De koers voor de komende jaren is nadrukkelijk ingebed in een veranderende internationale en Europese context. Europa staat voor fundamentele keuzes op het gebied van concurrentiekracht, verduurzaming, innovatievermogen en strategische autonomie. Een toekomstbestendig Europa vraagt om versnelling van investeringen in onderzoek en ontwikkeling, om versterking van economische weerbaarheid en om het gericht benutten van regionale kracht. Deze nieuwe realiteit brengt onzekerheden met zich mee, maar biedt tegelijkertijd grote kansen. Voor Nederland, voor

Limburg en voor LIOF. De Raad van Commissarissen ziet LIOF als een centrale partner in Limburg om deze beweging mede namens de aandeelhouders aan te jagen. LIOF verandert in haar kern niet, maar verlegt wel duidelijk de focus en werkt vanuit vernieuwde ambities aan een veerkrachtig en toekomstgericht Limburg.

Uitbreiding bestuur

De Raad van Commissarissen (RvC) heeft in 2025 niet alleen toezicht gehouden op de continuïteit, prestaties en governance van LIOF, maar ook actief bijgedragen aan de strategische heroriëntatie die ten grondslag ligt aan het Meerjarenplan 2026–2030.

De RvC heeft zich in het laatste kwartaal, in samenspraak en in afstemming met de aandeelhouders, gericht op een zorgvuldige en transparante procedure voor de uitbreiding van de Raad. Doel hiervan was de diversiteit binnen de RvC te vergroten. Met ondersteuning van een externe partner (NR Governance) is dit gerealiseerd, wat heeft geleid tot de benoeming van Anne-Mart Agerbeek en Niel Cortenraad per 1 januari 2026. Met deze uitbreiding is de RvC verder versterkt in kennis, ervaring en toezichthoudende kwaliteit, passend bij de opgaven waar LIOF de komende jaren voor staat, waaronder het vergroten van impact, de verdere ontwikkeling van het investeringsinstrumentarium en de begeleiding van de organisatie in een nieuwe strategische fase. Ter verdere ondersteuning van de governance is in 2025 binnen LIOF een juridisch adviseur benoemd, die tevens fungeert als secretaris van de Raad van Commissarissen.

De RvC heeft in het verslagjaar zes keer vergaderd (fysiek en digitaal). Terugkerende onderwerpen

op de agenda waren onder meer de governance binnen LIOF, de ontwikkeling van het meerjarenplan, het jaarplan 2026, de kwartaalrapportages en de terugkoppeling vanuit de Auditcommissie. Ook heeft de RvC tweemaal vergaderd met de Investeringscommissies. Daarnaast heeft de RvC periodiek overleg gevoerd met de OndernemingsRaad, zowel in aanwezigheid van de bestuurder als buiten diens aanwezigheid. De voorzitter voerde bovendien iedere zes weken overleg met de directie over de voortgang en de lopende zaken.

Conform de Nederlandse Corporate Governance Code evalueert de Raad periodiek het eigen functioneren en dat van de directie. Dit doet zij onder externe begeleiding. Deze evaluaties dragen bij aan een continue verbetering van toezicht, samenwerking en bestuurlijke effectiviteit.

In 2025 zijn er twee aandeelhoudersvergaderingen geweest waarbij in de voorjaarsvergadering het jaarverslag over 2024 centraal stond en in het najaar het Meerjarenplan (2026 – 2030) en het Jaarplan 2026.

Positief jaarresultaat

De jaarrekening en het jaarverslag over het boekjaar 2025 zijn door de directie opgesteld en door de Raad van Commissarissen in de vergadering van 20 mei 2026 goedgekeurd. LIOF heeft het boekjaar 2025 afgesloten met een positief resultaat van € 14,3 miljoen. De Raad van Commissarissen

constateert dat hiermee een solide financiële basis aanwezig is om de nieuwe meerjarenperiode met vertrouwen tegemoet te treden.

Nieuwe koers LIOF

Vooruitkijkend naar 2026 en verder ziet de RvC dat LIOF aan de vooravond staat van een nieuwe fase. Tegelijkertijd brengen de aangekondigde kortingen op subsidies voor de exploitatie van de organisatie druk met zich mee. In het kader van het nieuwe meerjarenplan wordt daarom nadrukkelijk bezien hoe de interne organisatie optimaal kan aansluiten bij de nieuwe koers en ambities. Dat vraagt niet alleen om een passende organisatiestructuur, maar ook om scherpe keuzes in prioriteiten, een toekomstbestendige inrichting van processen en een blijvende investering in kwaliteit, wendbaarheid en uitvoeringskracht.

De Raad van Commissarissen spreekt haar waardering uit voor het management en alle medewerkers van LIOF. In een jaar van transitie, reflectie en koersvernieuwing zijn zij zich met overtuiging blijven inzetten voor het versterken van innovatief ondernemerschap en duurzame economische ontwikkeling in Limburg. Dat geeft vertrouwen voor de komende jaren.

Namens de Raad van Commissarissen

J.A. Jorritsma, voorzitter

vlnr: Daan Kersten, Miriam Dragstra, John Jorritsma



per 1 januari 2026 aan RvC toegevoegd:
Anne-Mart Agerbeek en Niel Cortenraad

LIOF levert voor Limburg

LIOF is de regionale ontwikkelingsmaatschappij voor Limburg en ondersteunt ambitieuze ondernemers met advies, netwerk en financiering. Bij LIOF staat de ondernemer centraal. We zijn er voor elke startup, scale-up en mkb'er met een innovatief idee, een businessplan of een financieringsvraag én voor (buitenlandse) ondernemers die zich in Limburg willen vestigen. Daarnaast helpen wij met grensoverschrijdende samenwerking en internationaal zakendoen. Vanuit een integrale benadering zetten we ons met ondernemers en partners in voor een veerkrachtig en toekomstgericht Limburg.

Onze dienstverlening

Advies

LIOF adviseert ondernemers in elke bedrijfsfase. Of het nu gaat om advies bij de realisatie van een idee, de start van een bedrijf of over innoveren en groeien. We weten hoe het werkt, kennen de trends én het (euregionale) ecosysteem.

Netwerk

Wij werken nauw samen met veel partijen, binnen en buiten Limburg. We hebben toegang tot een breed scala aan regionale, euregionale en nationale fondsen, programma's en netwerken.

Financiering

Wij helpen ondernemers in alle fasen van hun ontwikkeling financieel op weg. Vanuit innovatie programma's en met financiering vanuit onze eigen fondsen en fondsen in beheer.

Onze stakeholders

NV LIOF is een privaatrechtelijke, naamloze vennootschap met het Ministerie van Economische Zaken en Klimaat en de Provincie Limburg als aandeelhouders. Beide aandeelhouders houden een gelijk aandeel (50%) en nemen beslissingen op basis van gelijkwaardig overleg. LIOF werkt onafhankelijk en zonder commercieel belang.

Limburg laten groeien

In 2025 vierde LIOF het 50-jarig bestaan. Dat we die halve eeuw succesvol hebben afgesloten, is te danken aan onze constante blik vooruit. Altijd anticiperend op de steeds veranderende economie.

Ons doel is om de economische structuur van de Provincie Limburg zo sterk mogelijk te maken. Dit doen we door ondernemingen daadkrachtig en met het nodige lef te financieren om zo samen

maximale groei voor Limburg te realiseren. Onze inzet is daarbij helder: elke publieke euro moet maximaal renderen.

Nieuwe ambities

In 2025 liep ook de vorige vijfjarenperiode af. Momenteel staan we in de startblokken voor een nieuwe periode, waarin we onze koers herijken. Die nieuwe koers beschrijven we in ons Meerjarenplan 2026-2030. Daarin kondigen we een aantal veranderingen aan.

We leven in een wereld die grote veranderingen doormaakt. Europa, dus ook Nederland, moet daarin mee. En hoewel de realiteit uitdagend is, ziet LIOF vooral heel veel kansen.

Om deze ambities concreet te maken, zet LIOF in op drie overkoepelende en meetbare doelen: waardecreatie door een sterkere groei van bedrijven, grotere collectieve slagkracht door meer investeringen en de bouw van sterkere ecosystemen. Zo vergroten we de collectieve slagkracht van Limburg. Meer impact door en voor Limburg; dat is waar wij ons, samen met onze partners en stakeholders, sterk voor maken.

Limburgse kansen

Limburg heeft volop kansen om een voortrekkersrol te vervullen, met name op het gebied van technologische innovatie. Dat heeft zonder meer te maken met het consistente beleid van de Provincie Limburg rond de Brightlands campusen. Maar ook met de strategische ligging in de Euregio en de aanwezigheid van een betrokken groep stakeholders zoals gemeenten, onderwijsinstellingen en werkgeversverenigingen.

De beoogde groei van Limburg draagt bij aan grotere Europese uitdagingen.

LIOF ziet hierbij vier kansrijke thema's voor Limburg:

- Agrotech
- Defensie
- Innovatieve Chemie
- Medtech.

Met een majeur project, dankzij de potentiële komst van de Einstein Telescope.

Ondernemer centraal

We investeren, innoveren en internationaliseren in samenhang. Vanaf de eerste ondernemersambitie tot de groei van een volwassen mkb-bedrijf biedt LIOF continu begeleiding. Deze integrale aanpak zorgt voor een soepele doorstroming in de ondernemingsreis en versterkt de samenhang binnen onze portefeuille. Concreet betekent dat één aanpak en één loket voor de ondernemer.

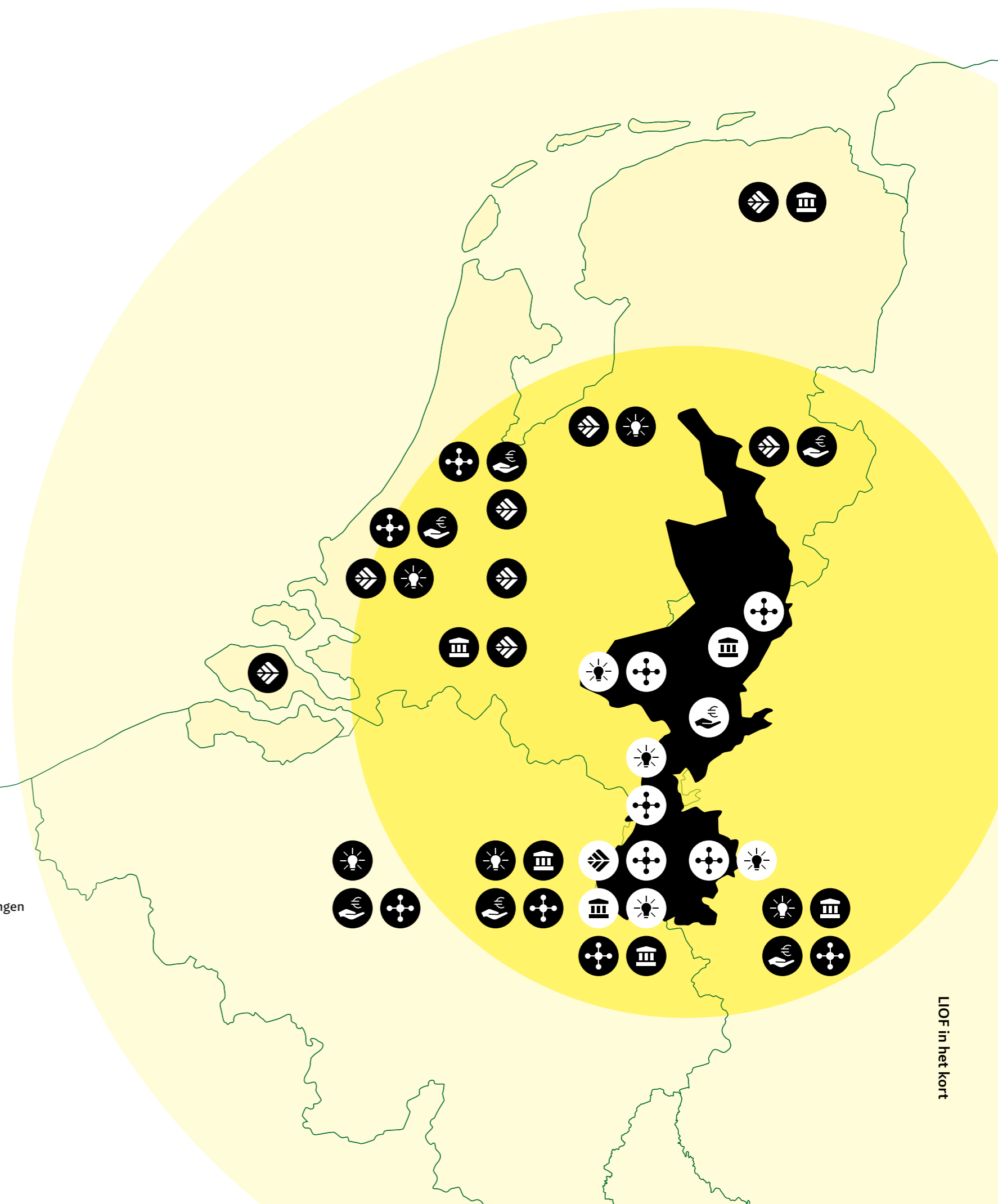
We houden vast aan onze kerntaken, maar onze focus verschuift, zodat we ondernemers beter kunnen helpen en meer impact kunnen maken op de Limburgse economie. Bij innoveren richten we ons vooral op de collectieve ontwikkeling van de ecosystemen in Limburg, bij investeren op het investeren voor toekomstige groei en bij internationaliseren op de relatie met investeren, zowel voor vestigers als voor ondernemers met exportambities.

Krachtig netwerk

In een groot en dichtbevolkt stakeholderveld is samenwerking cruciaal. Die samenwerking zoekt LIOF op meerdere niveaus. Natuurlijk binnen onze eigen provinciegrenzen met alle stakeholders. We werken nauw samen met de Brighlands campussen om startups aan te trekken en op te schalen. Daarnaast trekken we gezamenlijk op met banken en andere regionale financiers om optimale financiële ondersteuning te bieden aan Limburgse bedrijven in elke levensfase.

Op nationaal niveau maakt LIOF deel uit van de landelijke organisatie van regionale ontwikkelingsmaatschappijen (ROM's), Rijksdienst voor Ondernemend Nederland (RVO) en de nationale netwerken Invest in Holland en Trade and Innovate NL. Samen met de collega-ROM's en InvestNL ontwikkelen we gezamenlijke nationale incubatie- en acceleratie-programma's, waaraan Limburgse mkb'ers met onze begeleiding deelnemen. En tot slot de partners in de grensregio waarmee LIOF euregionale projecten en programma's opzet, zoals de regionale en provinciale ontwikkelingsmaatschappijen in België en Duitsland.

-  Kennisinstellingen
-  Financieel
-  Scholen
-  Netwerken
-  ROM



INTERNE ORGANISATIE

LIOF als werkgever

Bij LIOF geven we medewerkers veel eigenaarschap: zien zij kansen om de economische structuur van Limburg te versterken, dan krijgen zij de ruimte en ondersteuning om die te benutten en verder te ontwikkelen. In de nieuwe wendbare organisatiestructuur stimuleren we de mobiliteit van medewerkers. We zorgen voor adequate opleidingen en faciliteren flexibele inzetbaarheid.

76 medewerkers	68,8 FTE	53,6% man	46,4% vrouw
6 Uitstroom	6 Instroom	0 Groei	54 / 22 vast / tijdelijk
Verzuim			
0,3% kort	0,1% middellang		
2,3% lang	1,5% extra lang	4,2% totaal	

2025 tussenjaar

Om vanuit de vorige meerjarenperiode toe te werken naar de nieuwe meerjarenperiode is in 2025 veel werk verzet. Het was een jaar van afronden, maar ook een jaar van bouwen. We hebben hard gewerkt om de nieuwe strategie vorm te geven. Dat gebeurde binnen teams, maar ook centraal via diverse organisatiebrede bijeenkomsten. Daarnaast hebben we intensief overlegd met de OndernemingsRaad. We zijn verder actief de dialoog aangegaan met onze stakeholders. Dit leverde waardevolle inzichten op die we hebben meegenomen in de koersbepaling.

In 2025 zijn we, als opmaat naar de meerjarenperiode, al gestart met nieuwe projecten met als doel verdere integratie van systemen en vereenvoudiging van processen. Zo zal Human Resources (HR) vanaf 2026 overgaan op AFAS. Dit zal leiden tot een verdere digitalisering en standaardisering van onze HR processen. Ook hebben we in 2025 de eerste stappen gezet om onze back office 'lean en mean' te maken.

Wendbare organisatie

De afgelopen meerjarenperiode (2021-2025) werkte LIOF vanuit een strak ingerichte matrixorganisatie met de kernteams Innoveren, Investeren en Internationaliseren aan het realiseren van de ambities rondom de transitie Energie, Circulariteit, Gezondheid en Digitalisering. De huidige geopolitieke situatie kent een grote mate van onvoorspelbaarheid. We weten niet hoe en in welk tempo de wereld verandert en hoe Nederland en Limburg hierop moeten inspelen. Ook de rol van LIOF zal continu meebewegen. Dat maakt het voor de komende meerjarenperiode nodig dat we onze organisatie wendbaarder inrichten. Om te kunnen inspelen op de veranderende vraag vanuit onze stakeholders en om optimale aansluiting bij de ondernemers te behouden.

Binnen de huidige matrixorganisatie hebben we in 2025 al de eerste stappen gezet naar integrale samenwerking, door vanuit verschillende disciplines transitieteams samen te stellen. Deze integraliteit gaan we in de komende meerjarenperiode verder versterken. Dit doen we door de drie kerntaken niet langer als separate teams in de organisatie terug te laten komen. Maar door innoveren, investeren en internationaliseren in onderlinge samenhang op te pakken vanuit de klantvraag.

Compacter personeelsbestand

De grote personele groei die LIOF de afgelopen vijf jaren kende, nam af in 2025. De komende vijf jaren stemmen we de groei af op de ambities die voortvloeien uit de nieuwe strategie. Daarbij kijken we in eerste instantie naar een optimale match tussen het personeelsbestand en de gevraagde competenties vanuit het Meerjarenplan.

We werken toe naar een plattere organisatie, waarbij beslissingsbevoegdheid lager in de organisatie komt te liggen. Ook hier staat het belang van de ondernemer centraal, dankzij de één loket-aanpak en voorspelbare en korte doorlooptijden. Onze kernwaarden blijven gelijk maar zullen in de doorvertaling aangescherpt worden.

Duurzame inzetbaarheid

In 2024 introduceerde LIOF de welzijnsapp Binqy. De app helpt medewerkers signalen van mentale overbelasting vroegtijdig te herkennen en biedt direct toegang tot externe, digitale coaching. Daarmee vergroot LIOF de aandacht voor welzijn en kan met gerichte interventies verzuim worden voorkomen of beperkt.

Binqy verstrekt daarnaast een welzijnsscore. Deze lag in 2025 iets lager dan een jaar eerder, vooral als gevolg van de organisatieverandering die in dat jaar is ingezet. Gezien die context is deze daling verklaarbaar.

Waardecreatiemodel van LIOF

Dit jaarverslag is opgebouwd rondom het waardecreatiemodel. Een waardecreatiemodel illustreert de impact van een organisatie aan de hand van de waardeketen. Het model bestaat uit de ingangen: Input, Activiteiten, Output en Outcome.

Vanuit onze missie en activiteiten creëert LIOF maatschappelijke en economische waarde voor Limburg. Hiervoor zetten we menselijk, intellectueel, sociaal, financieel en natuurlijk kapitaal in om onze doelen te bereiken. Dat is onze Input.

Onze Activiteiten, Output en Outcome zijn in dit jaarverslag beschreven in de hoofdstukken van de drie kerntaken: Innoveren, Investeren en Internationaliseren. Bij Output laten we zowel de jaarrealisatie als jaardoelen zien. En de meerjarenperiode (2021 - 2025).

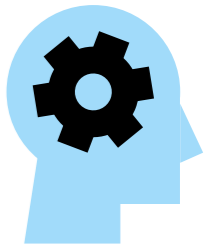
Menselijk kapitaal

- Een divers en inclusief team
- Betrokken en kundige medewerkers
- Het aantrekken en behouden van talent



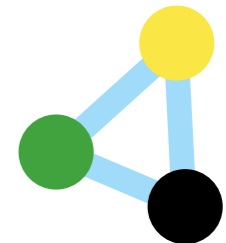
Intellectueel kapitaal:

- Kennis van de markt en regio
- Internationaal netwerk van kennisinstellingen
- Kennis van innoveren, inventariseren en internationaliseren



Sociaal kapitaal:

- Samenwerkingsverbanden: ondernemers, overheden, ROM's, kennisinstellingen, belangenorganisaties, financiële instellingen, investeerders en overige stakeholders



Financieel kapitaal:

- Eigen middelen
- Europese, nationale en provinciale middelen



Natuurlijk kapitaal:

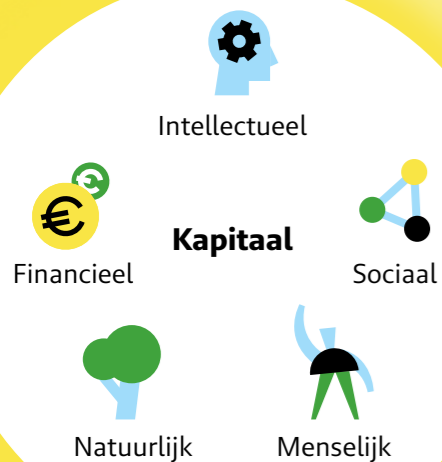
- Beperken CO₂-voetafdruk
- Voorbeeldfunctie LIOF



Waardecreatiemodel LIOF

Van input naar impact

INPUT



ACTIVITEITEN

Innoveren

Wij stimuleren innovatie bij ondernemers in Limburg. Met advies over de haalbaarheid van een idee of toets van een businessplan. En met financieringsmogelijkheden.

Investeren

Wij investeren in innovatieve ondernemers in Limburg. Vanaf een idee en de start van een bedrijf tot de groei van dit bedrijf.

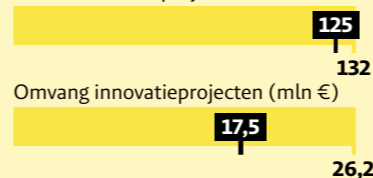
Internationaliseren

Wij ondersteunen bedrijven in Limburg om ook de buitenlandse markt te kunnen betreden. Daarnaast trekken wij buitenlandse bedrijven aan naar onze regio.

OUTPUT

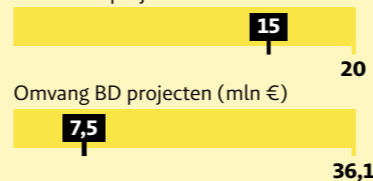
Innovatieondersteuning

Aantal innovatieprojecten



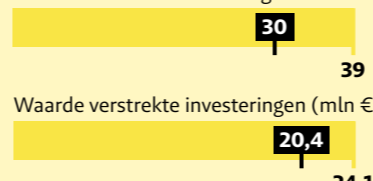
Business Development

Aantal BD projecten

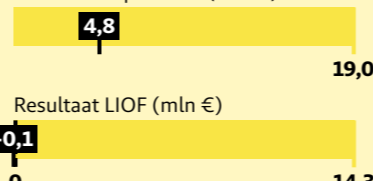


Investeren

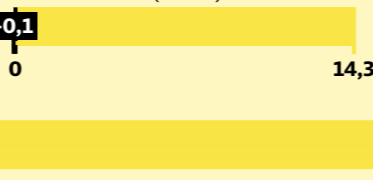
Aantal verstrekte investeringen



Waarde verstrekte investeringen (mln €)



Rendement portfolio (mln €)



Foreign Investment Development

Aantal vestigings- en uitbreidingsprojecten

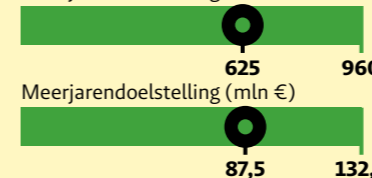


International Trade Development

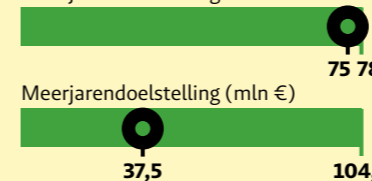
Aantal matchmakings



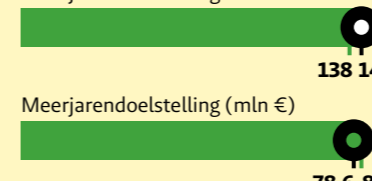
Meerjarendoelstelling



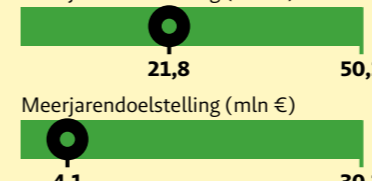
Meerjarendoelstelling



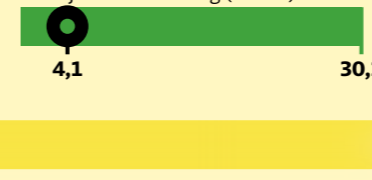
Meerjarendoelstelling



Meerjarendoelstelling (mln €)



Meerjarendoelstelling (mln €)



OUTCOME

(in aantal cases en projecten)



Impact op gezondheid

Innoveren	29
Investeren	18
Internationaliseren	1

Impact op milieu door duurzame energie

Innoveren	13
Investeren	8
Internationaliseren	1



Impact op groei en werkgelegenheid

Al onze cases en projecten hebben impact op groei en werkgelegenheid

Impact op innovatie

Innoveren	48
Investeren	10
Internationaliseren	1



Impact op circulaire economie

Innoveren	52
Investeren	16
Internationaliseren	1

Innoveren

LIOF helpt Limburgse ondernemers met innoveren, vanaf het eerste idee tot een uitvoerbaar en gefinancierd project.

Het gaat daarbij om innovaties die én economische potentie hebben én een positieve maatschappelijk impact.

In 2025 ondersteunde LIOF de bedrijven vanuit drie teams: Innovatieondersteuning (eigen programma's en Europese programma's als STIPP en CrossRoads), Business Development (ontwikkeling financierbare businesscases en versterking Brightlands ecosystemen) en Valorisatie Einstein Telescope (technologieontwikkeling en -verwaarding).

Binnen de pijler Innoveren richt LIOF zich op de volgende gebieden:

- Het scouten van relevante technologie- en marktontwikkelingen voor Limburg, en het informeren van het Limburgse mkb hierover;
- Het inspireren van bedrijven via (collectieve) events, samen met andere ROM's, stakeholders en intermediaire partijen;
- Het ondersteunen van mkb'ers bij de uitwerking van innovatie-ideeën tot volwaardige projecten;
- Het stimuleren en faciliteren van samenwerkingsverbanden en consortia van bedrijven en kennisinstellingen, ook over de grens;
- Het gezamenlijk ontwikkelen van nationale incubatie- en acceleratie-programma's, waaraan Limburgse mkb'ers met onze begeleiding deelnemen;
- Het verwijzen van mkb'ers naar passende financiële ondersteuningsinstrumenten.

Business Development

LIOF werkt intensief samen met Limburgse mkb'ers om financierbare businesscases te ontwikkelen rondom innovatieve producten, diensten of processen. De behoeften van ondernemers staan daarbij centraal. Voor de ontwikkeling van financierbare businesscases is in 2025 nog nadrukkelijker ingezet op de samenwerking met Investeren, in het bijzonder de teams Startup en Scale-up. Hierdoor voegen we niet alleen waarde toe bij de initiële financiering, ook zijn we langdurig van toegevoegde waarde in volgende financieringsrondes van ondernemers.

Nog meer en explicieter dan voorheen, laten we ons bij onze inzet en keuzes leiden door de ondernemers-ecosysteemanalyses. Om meer inzicht te krijgen in de mogelijke interventies in een ondernemers-ecosysteem en de impact op (de performance van) zo'n systeem, participeert LIOF met collega-ROM's in het programma Enabling Societal Missions through Entrepreneurial Ecosystems (ESMEE). Dit meerjarige programma

wordt gefinancierd door de Nederlandse Organisatie voor Wetenschappelijk Onderzoek (NWO). Kernpartner is Universiteit Utrecht.

Innovatieondersteuning

Eind 2025 zijn de innovatieprogramma's Limburg-Toekomstbestendig en LimburgToerisme afgerond. Voor beide programma's zijn de oorspronkelijke doelstellingen ruim overtroffen, met een financiële impuls van respectievelijk € 33 miljoen en € 6,5 miljoen, ofwel een totale impuls in de Limburgse economie van € 40 miljoen. Dit met gerealiseerde multipliers van respectievelijk 3,3 en 4,3.

Beide programma's kennen een vergelijkbare opzet. Waar LimburgToerisme specifiek gericht is op mkb'ers in de toerisme- en recreatiesector, richt LimburgToekomstbestendig zich op het bredere mkb. In het laatste operationele jaar 2025 gaven we volop uitvoering aan deze Limburgse programma's.

Door Ecorys is in opdracht van de Provincie Limburg een onafhankelijk onderzoek uitgevoerd voor het programma LimburgToekomstbestendig. Hieruit bleek onder meer dat financiële instrumenten en evenementen belangrijk zijn bij het stimuleren van innovatie, groei en samenwerking. En verder dat financiële instrumenten een gat vullen in de vroege fase, waar reguliere financiering vaak ontbreekt.

Einstein Telescope

Sinds 2022 werkt LIOF in een consortium met het Ministerie van Onderwijs, Cultuur en Wetenschap, het Ministerie van Economische Zaken en Klimaat, Nikhef en de Provincie Limburg aan de voorbereiding op de mogelijke komst van de Einstein Telescope (ET) naar onze grensregio. Dit unieke wetenschappelijke instrument kan Limburg een enorme economische en technologische boost geven, vergelijkbaar met wat CERN voor Genève betekent. Hiervoor zijn wel innova-

tiesprongen nodig op tal van technologiedomeinen. Sprongen die niet alleen nuttig zijn voor de Einstein Telescope, maar ook voor andere toepassingen en markten.

In 2025 hebben we de laatste van de zes projecten van de speciale R&D-regeling beschikt. Daarna is de focus komen te liggen op het inventariseren van het valorisatieperspectief en de uitvoering van de extra taken binnen dit project.

Vanuit de input uit bovengenoemde zes projecten en de vele interviews met high tech ondernemingen hebben we een valorisatieperspectief gepubliceerd, dat landelijk tot positieve publiciteit heeft geleid. We ondersteunen de in het perspectief genoemde trajecten actief om valorisatie richting andere sectoren te bevorderen.

Verder zetten we samen met de trinationale partners nieuwe R&D-projecten op, met behulp van verschillende subsidie-instrumenten.

Nederland werkt voor het uitbrengen van het bid voor de Einstein Telescope nauw samen met Vlaanderen, Wallonië, Federaal België en Noordrijn-Westfalen. De positie van Duitsland is nog onduidelijk. Noordrijn-Westfalen heeft zich gecommitteerd, maar de Duitse Bondsregering heeft zich nog niet uitgesproken voor een specifieke regio, terwijl daar juist de financiering vandaan moet komen.

2026 staat in het teken van het verder versterken van het bidbook. LIOF voorziet het bidbookteam van input voor de economische paragraaf: met name de valorisatie en het economische verdienvermogen. Daarnaast geeft LIOF heel specifiek invulling aan de componenten huisvesting, scholing en mobiliteit (gefinancierd uit de zogenoemde schaalprongmiddelen en in samenwerking met de NFIA).

Activiteiten

Programma's en projecten

NTS

LIOF is in de lead om namens de ROM's het 'Regionaal versterkingsplan NTS waardeketens' op te stellen. In 2025 zijn veertien regio-overstijgende waardeketens in kaart gebracht. Daaruit is een keuze gemaakt voor vijf landelijke prioritaire thema's waar Nederland internationaal het verschil maakt: Deeptech, Life Science & Health, Eiwittransitie, Groene chemie en Autonome productie.

Dat gebeurt mede in de context van het nieuwe industriebeleid, dat is gericht op zes strategische groeimarkten. De komende twee jaar bundelen de ROM's hun krachten en middelen. Deze thema's sluiten nauw aan bij het LIOF-meerjarenplan en zullen in 2026 verder worden uitgerold.

shiftLimburg

Het online platform *shiftLimburg* is het neutrale en open innovatieplatform voor Limburg, met de focus op de vier transities. LIOF is de trekker van dit platform. Partijen zoals de Brightlands campussen, de Limburgse Werkgeversvereniging, de Limburgse Land- en Tuinbouw Bond, de Rabobank en CrossRoads zijn als partner aan het platform verbonden. Met meer dan 1200 leden heeft *shiftLimburg* een stevige positie onder innovatieve ondernemers en stakeholders in Limburg. Het platform deelt inspirerende ondernemersverhalen en is een one-stop-shop voor actualiteiten en subsidieregelingen rondom de vier transities.

Met de afronding van het programma LimburgToekomstbestendig stopt ook de funding van *shiftLimburg*. In de periode tot medio 2026 bespreken we met de betreffende stakeholders de toekomst van het platform, om uiterlijk medio 2026 gezamenlijk een gefundeerde beslissing te nemen over voortzetting van *shiftLimburg*.

CrossRoads Vlaanderen-Nederland

CrossRoads Vlaanderen-Nederland is een Interreg-programma gericht op mkb'ers uit de grensregio Vlaanderen-Nederland, die samen grensoverschrijdend willen innoveren.

Tussen 1 maart en 25 april 2025 stond de vierde oproep van het subsidieprogramma CrossRoads Vlaanderen-Nederland open. Vijf projecten ontvingen een goedkeuring en haalden deze subsidie binnen. De openstelling had een beperkt budget en daarmee vielen een aantal positief beoordeelde projecten helaas buiten de boot, waaronder een project met een Nederlands-Limburgs bedrijf. De vijfde oproep ging open op 1 december 2025 en liep tot 6 februari 2026.

STIPP

Met de Provincie Limburg en ontwikkelingsmaatschappijen uit de euregio (Agit, NMWP, VLAIO, POM en Wallonie Entreprendre) voeren we het project STIPP (SME Transition Innovation Partners Projects) uit. Binnen dit project is € 12 miljoen beschikbaar voor mkb'ers die willen innoveren met partners in de Euregio Maas-Rijn. Hierbij gaat het om projecten met economische potentie en maatschappelijke impact.

In 2025 waren er twee calls voor het STIPP programma:

- Bij de sluiting van de eerste call van STIPP in maart 2025 hadden zes consortia een aanvraag ingediend; samen ter waarde van iets meer dan € 1.000.000. In deze zes consortia waren vijf Limburgse bedrijven betrokken
- In Q4 van 2025 is de tweede call afgesloten. Van de twaalf ingediende projecten zijn er elf beoordeeld door de Expertcommissie en de Board of Directors. Uiteindelijk zijn negen projecten goedgekeurd. Daarbij zijn 26 bedrijven betrokken, waarvan er vijf Limburgs zijn. Hierdoor komt € 2,4 miljoen uit het European Regional Development Fund (ERDF) ten goede aan projecten in de Maas-Rijn regio.

De totale toegekende subsidie van beide calls in 2025 bedraagt € 3.179.331.

PVB Limburg en SEH

Ondersteuning bij verduurzaming van bedrijventerreinen is in 2025 onveranderd belangrijk gebleken. Met een consortium bestaande uit de Limburgse Werkgeversvereniging, de Ontwikkelingsmaatschappij Midden-Limburg en LIOF (consortium lead) hebben we als doel de organisatiegraad op bedrijventerreinen te verhogen en zo in te zetten op verdere verduurzaming. Daarvoor gebruiken we de zogenoemde Specifieke Uitkeringsmiddelen (SpUk), die de Provincie Limburg ontvangt van het Rijk. Deze samenwerking, PVB Limburg, sluit aan bij PVB Nederland.

In 2025 hebben we samen met LWV en OML in negen Limburgse gemeenten, op één bedrijventerrein per gemeente, de organisatiegraad verhoogd. In totaal is dit nu op 20 verschillende RIN-nummers gebeurd.

Daarnaast is er in opdracht van het toenmalige Ministerie van Klimaat en Groene Groei en in samenwerking met de ROM's een kennisplatform gecreëerd voor ondernemers. Doel is het opbouwen van provinciale kennis, het toevoegen aan en ontsluiten van nationale kennis en het toepassen van deze kennis bij de bedrijventerreinen in de provincie. Voor ondernemers en gemeenten worden events georganiseerd over onderwerpen als laadpleinen en hub financiering. Ook worden best practices gedeeld.

Aanvullend ontvingen de ROM's in 2025 (en ook weer in 2026) SEH-middelen vanuit het toenmalige Ministerie van Klimaat en Groene Groei. LIOF heeft hierbinnen specifieke middelen voor Limburg. SEH's (Smart Energy Hubs) zijn systeeminnovaties, waarbij in een beperkt geografisch gebied (bijvoorbeeld een bedrijventerrein) opwekking, inkoop, opslag, distributie en gebruik van energie wordt afgestemd. Dit om de beper-

kingen van de energiecongestie (deels) op te lossen en de verduurzaming van de energievoorziening te ondersteunen.

European Digital Innovation Hub

Brightlands Smart Services Campus en LIOF zijn de Limburgse partners in het programma European Digital Innovation Hub Zuid-Nederland (EDIH, ook bekend als 'Klik op Morgen'). Met EDIH versterken we de positie van Limburgse bedrijven in de transitie naar een toekomstbestendige en concurrerende economie, waarin innovatie en duurzaamheid centraal staan.

Begin 2025 is in samenwerking met het project-consortium van EDIH Zuid-Nederland een nieuwe aanvraag voor EDIH 2.0 ingediend. De Europese Commissie heeft goedkeuring verleend aan dit plan, een belangrijke mijlpaal voor Limburg. Dit initiatief ondersteunt de verdere digitalisering en verduurzaming van de maakindustrie, met een duidelijke link naar circulariteit.

Binnen het kader van het Klik op Morgen-programma heeft LIOF in 2025 twaalf mkb-maakbedrijven ondersteund bij hun digitale en innovatieve ontwikkelvragen. De ondersteuning richtte zich onder meer op digitalisering, procesoptimalisatie en het versterken van technologische innovatiekracht.

INDUSTR_14.o

INDUSTR_14.o versterkt grensoverschrijdende samenwerking. Binnen het INTERREG Deutschland-Nederland project INDUSTR_14.o heeft LIOF een belangrijke rol gespeeld in het versterken van de samenwerking tussen Limburgse en Duitse bedrijven. Dit heeft geleid tot:

- Eén succesvolle Limburgse projectaanvraag die gehonoreerd is binnen het programma;
- Meer dan drie partnersearches vanuit Limburg, waarbij gezocht wordt naar relevante Duitse partners;

- Twaalf concrete matches tussen Limburgse en Duitse bedrijven in het programmagebied.

Hiermee wordt niet alleen de digitalisering en toepassing van Industrie 4.0-technologieën versneld, maar ook de economische verwevenheid van Limburg met de aangrenzende Duitse regio versterkt.

CEL4LIFE

De projectaanvraag Circular Economy Limburg 4 LIFE: Ready for a Circular Future (CEL4LIFE), ingediend binnen het EU LIFE programma, is in 2025 goedgekeurd. CEL4LIFE is gericht op de implementatie van circulariteitsbeleid van de Provincie Limburg (penvoerder) en de partnerorganisaties LIOF, de Chemelot Campus en Parkstad Limburg. Het project kent een looptijd van zes jaar en loopt tot 2030.

Het gaat om het circulariteitsbeleid binnen de domeinen circulaire chemie & materialen, circulaire bouw en circulaire maakindustrie. Deze domeinen worden met de verantwoordelijke partners als afzonderlijke en tegelijkertijd samenwerkende ecosystemen doorontwikkeld tot meer circulaire ecosystemen binnen Limburg.

Primaire doelgroep zijn de (mkb-)ondernemers. Essentieel is ook de ontwikkeling van de benodigde kennisinfrastructuur en arbeidsmarkt met en door de onderwijsinstellingen. Naast deze inhoudelijke ontwikkeling is daarnaast het grensoverschrijdende karakter en kennisdeling van de projectresultaten een belangrijk onderdeel.

Het budget voor de business development activiteiten van LIOF is € 1,7 miljoen.

Defensie Regio Team Limburg (RTL)

In de zomer van 2025 is, samen met Brightlands, Ministerie van Defensie (via ODIN), Ministerie van Economische Zaken en Klimaat en de Provincie Limburg, een concreet plan van aanpak opgesteld voor de ontwikkeling van MINDbase/

RTL op de Chemelot Campus in Geleen. LIOF vervulde een sleutelrol in de totstandkoming van het document. Dit plan legt de basis voor een nieuw samenwerkingsverband waarin defensie, overheden en bedrijfsleven werken aan slimme materialen en dual-use toepassingen.

In het vierde kwartaal van 2025 is een start gemaakt met de operationalisering van het RegioTeam Limburg. Het RegioTeam fungeert als structureel samenwerkingsverband, gericht op het versterken van de regionale economische positie van Limburg binnen nationale en defensie-gerelateerde innovatieopgaven.

Innovatie Challenge

In het vierde kwartaal van 2025 is via het Start-hubs-platform de Circulair Watergebruik Challenge voor Canon uitgezet. De challenge stimuleert innovatie op het gebied van circulair en efficiënt watergebruik binnen industriële productieprocessen en sluit aan bij zowel de duurzaamheidsdoelstellingen van Canon als bij de provinciale ambities rondom circulaire economie.

De challenge is uitgevoerd binnen het programma LimburgToekomstbestendig en draagt bij aan de versterking van het Limburgse innovatie-ecosysteem. Door een concrete innovatievraag van een onderneming te koppelen aan startups en mkb-bedrijven, ontstaat ruimte voor samenwerking, kennisuitwisseling en markttoegang voor innovatieve ondernemingen in de regio. Zo geven we invulling aan beleidsdoelstellingen voor ecosysteemontwikkeling, in het bijzonder het versterken van verbindingen tussen gevestigde bedrijven en innovatieve mkb- en startup partijen. De opgedane ervaringen met deze challenge worden benut voor verdere doorontwikkeling van dit instrument. Ze vormen ook een bouwsteen voor vervolgt toepassingen binnen onder andere het programma CEL4LIFE, waarin samenwerking binnen circulaire ecosystemen en duurzame waardeketens centraal staat.

Versterking defensie-industrie en ecosysteemvorming

We hebben in 2025 gerichte activiteiten uitgevoerd om het defensie-industrieel ecosysteem in Limburg te versterken. Behoeftes vanuit Defensie hebben we actief gematcht met het aanbod en de competenties van Limburgse ondernemingen en kennisorganisaties. Op die manier hebben we gewerkt aan:

- het vergroten van de betrokkenheid van Limburgse partijen bij defensie-gerelateerde innovatie- en ontwikkeltrajecten;
- het versterken van dual-use toepassingen;
- het positioneren van Limburg als relevante regio binnen nationale defensie- en veiligheidsopgaven.

Deze inzet draagt bij aan structurele samenwerking tussen Defensie, bedrijfsleven en kennisinstellingen en vormt een basis voor toekomstige economische en innovatieve groei.

Brightlands Startup League

In 2025 hebben we doorgebouwd aan de samenwerking binnen de Brightlands Startup League (BSL). Onder regie van LIOF pakken de vier Brightlands campussen, het Centre of Entrepreneurship & Innovation van Maastricht University en LIOF het initiëren, aantrekken en doorontwikkelen van startups gezamenlijk aan. Het programma heeft een looptijd van drie jaar, mogelijk te verlengen met nog eens vier jaar, en wordt gefinancierd door de Provincie Limburg. Met de Brightlands Startup League zijn we erin geslaagd een gedragen startup aanpak voor heel Limburg te realiseren.

In 2025 organiseerden we in samenwerking met de campussen en Maastricht University vijftien masterclasses, met circa honderd deelnemers vanuit een breed portfolio aan startups. Circa 200 deelnemers bezochten het tweede grote jaarlijkse startup event in september met als thema financiering. Voorafgaand konden startups

kennismaken met regionale, landelijke en Euregionale investeerders. Het event werd wederom hoog gewaardeerd. Daarnaast zijn er gezamenlijk initiatieven ontplooid, zoals de eerste aanzet tot een investeerdersnetwerk per campusthema en de ontwikkeling van een gezamenlijke CRM-tool.

Bijkomend liep de Brightlands Startup Challenge. In deze challenge genereren studententeams van Maastricht University en andere onderwijsinstellingen, zoals Zuyd Hogeschool en Fontys Hogeschool, business ideeën die ze uitwerken tot een volwaardig businessplan. Aan de twee edities in 2025 namen zo'n 200 studententeams deel. De winnaars ontvangen inhoudelijke en financiële steun voor hun businessplan en hebben connecties gelegd in het startup ecosysteem.

In 2025 heeft Brightlands Startup League internationale erkenning gekregen door de toekenning van de wereldwijde Startup Ecosystem Rising Star Award, die onderdeel uitmaakt van de Startup Ecosystem Star Awards. Dit is een initiatief van de internationale Kamer van Koophandel (ICC), die wereldwijd ondersteuning biedt aan 45 miljoen bedrijven in meer dan 170 landen, en van Mind the Bridge, een wereldwijd adviesplatform dat zich richt op startup ecosystemen.

Business Innovation Program Food (BIPFood)

Business Innovation Program Food is een programma dat levensfase één/twee startups in de food-sector ondersteunt bij het ontwikkelen van een bestendig bedrijfsmodel en financierbaar bedrijfsplan. In 2025 namen onder LIOF's begeleiding twee Limburgse startups deel aan dit landelijke programma.

Health Tech Accelerator

Health Tech Accelerator is een programma dat levensfase twee startups met een innovatieve technische oplossing voor de gezondheidszorg ondersteunt. Het doel is om bedrijven in zes maanden op een gerichte manier te helpen groeien tot een

commercieel contract. In 2025 nam onder LIOF's begeleiding één Limburgs bedrijf deel aan dit landelijke programma.

Food Pioneers Accelerator

LIOF maakt sinds 2024 onderdeel uit van het projectconsortium van Food Pioneers Accelerator. Doel van dit project is startups in de voedingsmiddelenindustrie te ondersteunen bij hun opschaling. In 2025 is het onderzoek naar Limburgse food opschalingsfaciliteiten en kansen in Limburg afgerond en een rapport met bijbehorende database opgeleverd. Daarnaast waren er in 2025 vijf subsidie calls, waarbij in totaal vier aanvragen van Limburgse bedrijven zijn gehonoreerd. LIOF zet zich in om deze bedrijven goed te begeleiden en ervoor te zorgen dat de opschalingen plaatsvinden.

Key 2 Circularity

Halverwege 2025 kreeg het project Key 2 Circularity in de Euregio Maas-Rijn financiering vanuit Interreg. LIOF maakt onderdeel uit van het projectconsortium. Doel van dit project is mkb-bedrijven te helpen meer circulair te werken: slimmer omgaan met materialen, producten langer gebruiken en afval drastisch verminderen. Dat doen we door middel van kennis en matchmaking, subsidievouchers en een ondersteuningsprogramma. Op 4 september, bij de gezamenlijke kick-off van het project in Diepenbeek, is de eerste call voor subsidie en ondersteuning geopend.

Events

We organiseerden in 2025 vanuit Innoveren de volgende events:

- ICT & Health World Conference, van 28 tot en met 30 januari 2025 in het MECC in Maastricht. LIOF verzorgde samen met de Brightlands campussen in Maastricht en Heerlen de voorbereiding en uitvoering van een stand en diverse workshops;
- Op 18 juni vond de AI & Robotics in Agriculture Demo Day van Brightlands EIT Food plaats op de Brightlands Campus Greenport Venlo. LIOF organiseerde het event samen met het team van de Brightlands Campus Greenport Venlo;
- Masterclass Agritech: een initiatief van Brightlands Campus Greenport Venlo en LIOF. Samen met partners zoals Rabobank en externe experts organiseerden wij deze reeks van zes bijeenkomsten. Zeven Limburgse

ondernemingen namen deel aan sessies over HR, financiën en internationalisering. Deze bedrijven stonden ook op het beursplein van het EIT Food event op 18 juni op de campus in Venlo.

- Groeitable x Show HER the money, op 6 oktober in Roermond. LIOF en Borski Fund organiseerden de Groeitable om vrouwelijk ondernemerschap te stimuleren. Ongeveer 40 vrouwelijke ondernemers spraken met experts en investeerders over groeiplannen en financiering, waarbij de documentaire Show HER the money werd vertoond.

OUTPUT EN OUTCOME

Innoveren

Binnen Innoveren sturen we op concrete resultaten die de innovatiekracht van het Limburgse mkb vergroten en bijdragen aan brede economische en maatschappelijke impact. De gerealiseerde innovatieprojecten, businesscases, ecosysteemactiviteiten en programmaresultaten laten zien hoe LIOF ideeën omzet in uitvoerbare, gefinancierde en toekomstbestendige innovaties die financierbaar zijn. Met impact in Limburg én de Euregio. Een concreet voorbeeld is STIPP, waar in totaal € 3,18 miljoen aan subsidie is toegekend aan grensoverschrijdende innovatieprojecten in de Euregio Maas Rijn. Hiervan gaat € 886.711 naar Limburgse bedrijven.

Innovatieondersteuning

Met de resultaten over 2025 overstijgen we wederom, en onverwacht, ruimschoots de jaardoelstellingen voor innovatieondersteuning. Dit ondanks het feit dat er geen eigen programmamiddelen meer beschikbaar waren in 2025. Deze overrealisatie hangt samen met de verdere inzet binnen EDIH/ Klik op Morgen en de sterke projectstroom binnen grensoverschrijdende programma's zoals Cross-Roads Vlaanderen Nederland en STIPP.

De meerjarendoelstellingen, zoals afgesproken met het Ministerie van Economische Zaken en Klimaat en de Provincie Limburg, voor de periode 2021-2025 waren in het afgelopen jaar al behaald en zelfs ruimschoots overschreden. De overrealisatie in financiële omvang is voor een belangrijk deel te herleiden tot een groep groter dan gemiddelde projecten, vaak met substantiële cofinanciering vanuit Europese en nationale programma's.

Hierdoor leveren relatief weinig, maar kapitaalintensieve innovatieprojecten een groot aandeel in het totale volume. Tegelijkertijd vraagt dit om extra inzet op projectontwikkeling, monitoring en verantwoording, die we grotendeels met tijdelijke programmacapaciteit hebben opgevangen.

Einstein Telescope

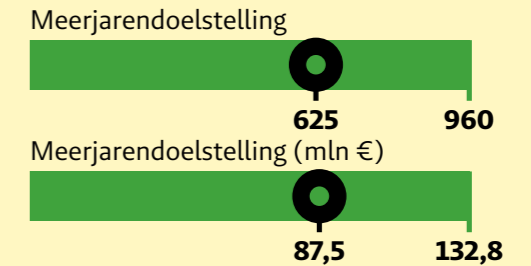
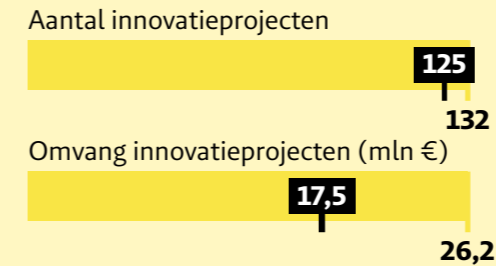
In 2025 zijn twee nieuwe projecten binnen de speciale R&D regeling voor de Einstein Telescope beschikt, waardoor de doelstelling van één project ruimschoots is behaald. Daarnaast heeft de focus gelegen op het verder uitwerken van het valorisatieperspectief op basis van de eerste R&D resultaten, het opzetten van nieuwe trinationale R&D initiatieven met partners in Vlaanderen, Wallonië en Noordrijn-Westfalen en het voeren van het bidbook met economische en valorisatie input, specifiek. Hiermee verschuift de output binnen ET van louter R&D projecten naar een bredere outcome in de vorm van een groeiend industrieel ecosysteem én duidelijker zicht op economische kansen voor Limburg en de omliggende regio.

Business Development

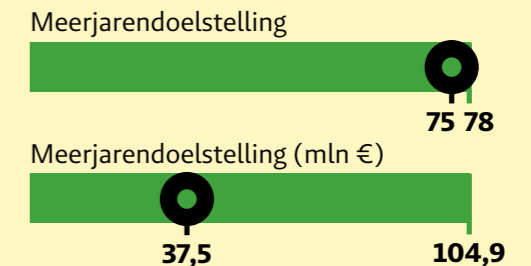
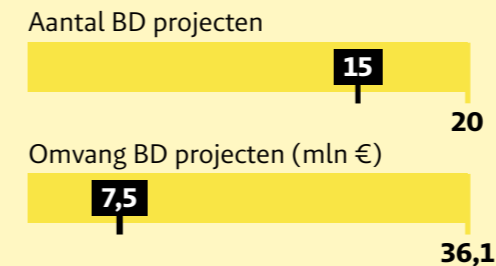
Hier liggen de resultaten in 2025 duidelijk boven de jaardoelen. De forse overrealisatie in volume wordt mede veroorzaakt door enkele grote cases met substantiële investerings- en innovatiecomponenten, vaak op het snijvlak van meerdere transitities. Daarbij is de integrale samenwerking met Investeren en Internationaliseren cruciaal gebleken: cases worden eerder en beter "investerings-gereed" gemaakt én landen vaker in een bredere (internationale) groeistrategie.

OUTPUT

Innovatieondersteuning



Business Development



● realisatie Q4 2025 ■ jaardoel 2025 ● realisatie 2021 t/m Q4 2025 ● meerjarendoelstelling

OUTCOME

(in aantal cases en projecten)





Smobyta bouwt in Limburg aan materialen van de toekomst

Smobyta

Wat als we materialen niet meer uit olie halen, maar laten groeien? Vanuit die overtuiging ontwikkelt Smobyta sterke, hoogwaardige materialen met behulp van biologie. Het bedrijf maakt gebruik van fermentatie om bacteriële nanocellulose te produceren: een natuurlijk materiaal dat een duurzaam alternatief kan vormen voor onder meer leer en plastic. Met die technologie wil Smobyta niet alleen bijdragen aan een duurzamere industrie, maar vooral ook materialen ontwikkelen die beter presteren én op termijn concurrerend geprijsd zijn.

Toen Smobyta klaar was om de stap te zetten van pilot naar opschaling, kwam het bedrijf in contact met LIOF. De technologie werkte, maar zoals bij veel biotechnologische innovaties lag de grootste uitdaging niet meer in het lab. De echte vraag was hoe de stap naar grotere productievolumes kon worden gemaakt. Daarvoor waren financiering, een sterk netwerk en een geschikte locatie nodig om verder te groeien.

Wat begon als een eerste kennismaking, groeide uit tot een intensiever traject. In de gesprekken met LIOF werd al snel duidelijk dat Limburg voor Smobyta een logische vestigingsplek kon zijn. De regio biedt niet alleen ruimte om op te schalen, maar ook toegang tot een sterk ecosysteem op het gebied van biotech, chemie en materialen. Voor een jong bedrijf in deze fase is dat van grote waarde.

“Limburg is voor ons de juiste plek om te groeien. Hier zitten we in een echte biotechhub.”

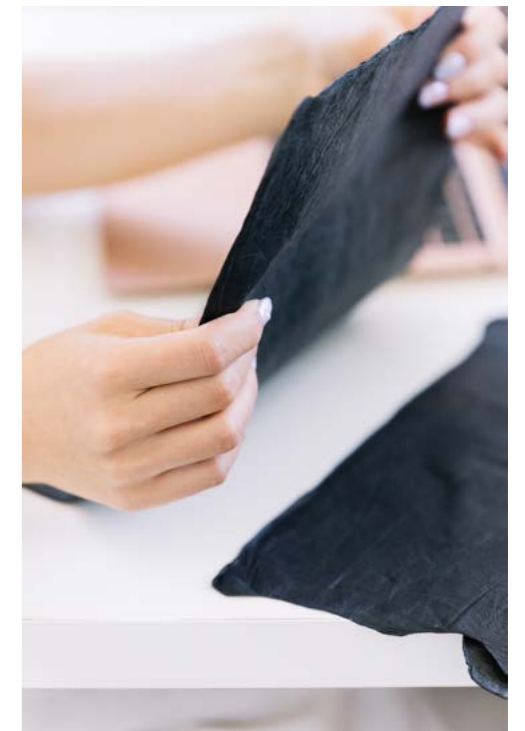
_ Lídia Kuti, co-founder en CEO van Smobyta

De rol van LIOF

LIOF ondersteunde Smobyta vervolgens op meerdere fronten. Zo nam LIOF het voortouw in het bijeenbrengen van een investeerdersconsortium, samen met onder andere Joanna Invests en Earthstar. Daarmee hielp LIOF het bedrijf om de volgende groeifase financieel mogelijk te maken. Daarnaast begeleidde LIOF Smobyta bij de stap naar Brightlands Greenport Venlo, waar het bedrijf nu werkt aan de verdere uitbouw van zijn demo-activiteiten.

Belang voor Limburg

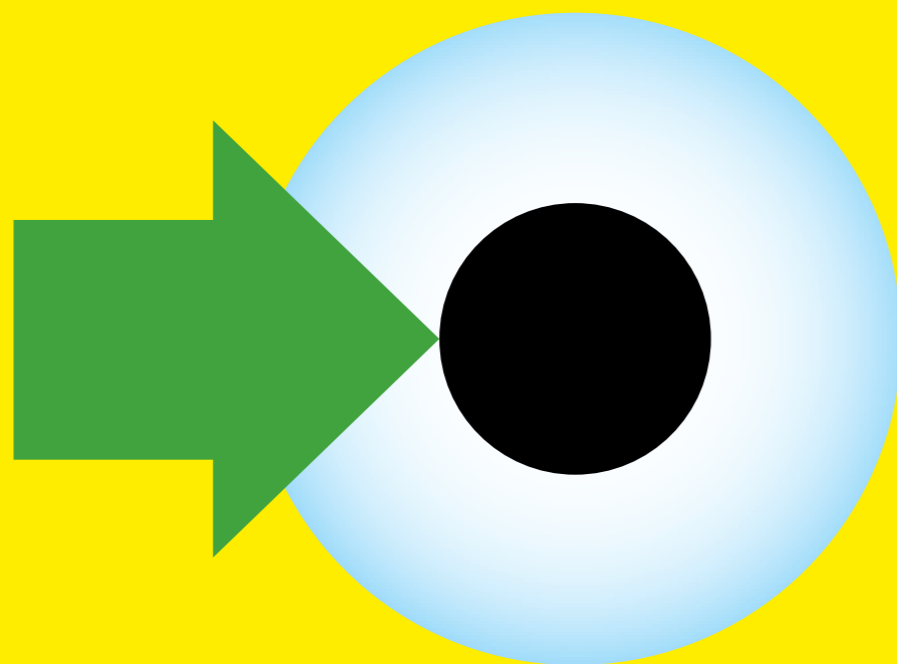
Die combinatie van financiering, netwerk en vestigingsondersteuning gaf Smobyta het vertrouwen én de basis om door te groeien. Waar de technologie eerst vooral veelbelovend was in de pilotfase, werkt het bedrijf nu vanuit Limburg verder aan een schaalbare productieaanpak en nieuwe toepassingen van bacteriële nanocellulose, onder meer voor fashion, medische toepassingen en hoogwaardige isolatiematerialen.



zie ook: liof.nl/testimonials

Investeren

LIOF verstrekt risicodragend kapitaal aan innovatieve bedrijven en bedrijven met grote groeipotentie, die een positieve bijdrage leveren aan belangrijke maatschappelijke opgaven. We investeren zowel in innovaties zelf als in hun toepassingen. Dit doen we in de vorm van aandelenkapitaal, vreemd vermogen of combinaties daarvan, met eigen fondsen én fondsen die we in beheer hebben.



Binnen de pijler Investeren richt LIOF zich op vijf gebieden:

- Het werven en inzetten van voldoende financiële middelen met als doel ondernemers in verschillende groeifasen te ondersteunen;
- Het identificeren en aantrekken van veelbelovende investeringskansen. Essentieel hierin is de interne samenwerking tussen Innoveren, Internationaliseren en Investeren en de samenwerking met de Brightlands campussen als katalysatoren voor innovatie;
- Het realiseren van waardestappen binnen onze portfoliobedrijven. Dit gebeurt onder andere door strategisch advies en het realiseren van uitbreidingsinvesteringen;
- Het creëren van exit-kansen vanuit strategische of economische waarde die in de beheerfase bij de portefeuillebedrijven wordt opgebouwd;
- Het streven naar maatschappelijke impact door te investeren in ondernemingen die bijdragen aan relevante maatschappelijke opgaven.

Activiteiten

Fondsen

Limburg heeft unieke sterktes om innovaties te ontwikkelen en naar de markt te brengen. Er is een sterke innovatie- en kennisinfrastructuur in de Provincie Limburg, bestaande onder andere uit hogescholen, Maastricht University en de Brightlands campussen. Ook het mkb werkt aan duurzame oplossingen voor de toekomst. Bovendien is Limburg onderdeel van de euregio met universiteiten en campussen rond Hasselt, Luik en Aken. Dit alles maakt Limburg in potentie een broedplaats voor oplossingen voor maatschappelijke uitdagingen. Onderzoek en ontwikkeling kosten echter veel geld en tijd en daarbij is er financiering nodig om deze vroege fase innovaties te toetsen en mogelijk te maken.

In 2025 had LIOF twee actieve fondsen: het LIOF Participatiefonds met een uitzettingsdoel van 15 miljoen en het Limburg Startup Capital Fund (LSCF) met een uitzettingsdoel van 5,35 miljoen.

Daarnaast beheerde LIOF in 2025 vier fondsen die zich in de beheerfase bevinden en waar geen nieuwe investeringen mogelijk zijn. Het betreft twee eigen fondsen: Nedermaas Hightech Ventures en het Limburgs Overbruggingsfonds (LOF). En twee fondsen die LIOF beheert voor de Provincie Limburg: het MKB Leningenfonds (MKBLF) en het Limburg Business Development Fonds (LBDF).

Bij deze vier fondsen richten we ons op het beheer richting einde van de looptijd van ieder fonds. Hierbij ligt de focus op het realiseren van desinvesteringen binnen deze closed-end fondsen. Daartoe zijn de updates en beoordelingen van exit-planning en -strategieën bij de desbetreffende portfoliobedrijven geïntensiveerd. Deze zijn in het vierde kwartaal integraal geëvalueerd en worden tweemaal per jaar besproken binnen het investment team.

Eigen fondsen

LIOF Participatiefonds

Het LIOF Participatiefonds is eigen kapitaal van LIOF, gericht op startups, scale-ups en innovatief mkb die willen groeien, overnemen, opvolgen of herstructureren. De financiering is ook beschikbaar voor bedrijven die verduurzamen of circulair willen ondernemen.

In 2025 zijn er twee zeer succesvolle exits gerealiseerd, die hebben geresulteerd in een rendement op ons portfolio voor 2025 van € 17,5 miljoen.

Limburg Startup Capital Fund (LSCF)

Het Limburg Startup Capital Fund is bedoeld om innovatieve ondernemingen financieel te ondersteunen bij het omzetten van ideeën in concrete producten en diensten die aansluiten bij de verschillende transitiedoelen. Het fonds richt zich vanuit de transities zowel op innovatieve starters als op het innovatief mkb.

Een van de twee deelinstrumenten van het fonds is het Seed Fonds Limburg (SFL). Dit fonds is bedoeld om de doorontwikkeling of groei van de innovatie financieel mogelijk te maken. De financiering van deze instrumenten komt van de Provincie Limburg, het Ministerie van Economische Zaken en Klimaat, RVO en het LIOF Participatiefonds.

Het Limburg Vroege Fase Fonds (LVFF), het tweede deelinstrument van het LSCF, is per 1 april 2025 gestopt. Daardoor was in 2025 geen regionaal loket meer beschikbaar voor deze regeling. We hebben in 2025 gewerkt aan de opvolging van het LVFF en de financiering door Rijksdienst voor Ondernemend Nederland (RVO) en de Provincie Limburg. In december 2025 volgde goedkeuring voor het plan en de financiering ervan. Via de opstart van een nieuw deelfonds binnen het LSCF zal de voortzetting in het eerste kwartaal van 2026 worden gerealiseerd, met een startdatum van 1 maart 2026.

Nedermaas Hightech Ventures

Nedermaas Hightech Ventures verstrekke risicodragend kapitaal aan startende hightech ondernemingen, met een focus op pharma, food en chemie. LIOF beheert dit fonds voor het Ministerie van Economische Zaken en Klimaat. Het fonds is sinds 31 december 2020 in de beheerfase.

Corona Overbruggingslening (COL)/Limburgs Overbruggingsfonds (LOF)

Het Limburgs Overbruggingsfonds (LOF) is opgericht voor het beheer van de Corona Overbruggingslening (COL), een steunmaatregel vanuit het Ministerie van Economische Zaken en Klimaat om negatieve effecten van de COVID-19-pandemie te overbruggen voor startups, scale-ups en mkb zonder bancaire financieringsrelatie. Het fonds is sinds 2021 in de beheerfase.

Fondsen in beheer

LIOF beheert twee fondsen voor de Provincie Limburg.

Limburg Business Development Fonds (LBDF)

LIOF beheert het Limburg Business Development Fonds (de voorloper van het LSCF) voor de Provincie Limburg. Dit fonds speelde een belangrijke rol in de ontwikkeling van het Limburgse startup-ecosysteem, vooral in de sectoren gezondheid en hightech. LBDF stopt in 2027. In 2025 zijn verschillende scenario's uitgewerkt in voorbereiding op het einde van de looptijd. Binnen de portefeuille ligt de focus in de laatste jaren van de beheerperiode op de verdere ontwikkeling van de portfolio-bedrijven en, waar mogelijk, op exits en de planning daarvan.

MKB Leningenfonds (MKBLF)

Het MKB Leningenfonds bood (achtergestelde) leningen voor innovatie, uitbreiding of groei. LIOF beheert het fonds voor de Provincie Limburg. Het fonds is eind 2025 gestopt en in Q1 2026 wordt dit verder afgewikkeld. LIOF is aangesteld als vereffenaar van het fonds.

Overig

SEC-fonds en samenwerking ROM's

Het in april 2025 gelanceerde SEC-fonds, dat

gefinancierd wordt door het Ministerie van Defensie en beheerd wordt door de BOM, vormt een belangrijk nationaal samenwerkingsverband. Vanuit LIOF is een investment manager betrokken bij het fonds. Deze is verantwoordelijk voor de coördinatie van acquisitieactiviteiten in Limburg en voor de opvolging van leads vanuit het SEC-fonds.

Fondsactiviteiten

Zorgvuldige uitvoering van gemaakte afspraken binnen de verschillende fondsen in beheer blijft essentieel. Ook in 2025 lag de nadruk op exit- en aflossingsstrategieën binnen de fondsen in beheer, waaronder het mkb Leningenfonds (MKBLF), het Limburg Business Development Fonds (LBDF), Nedermaas en het Corona Overbruggingsleningenfonds (COL). Het team blijft bedrijven ondersteunen in hun groei en ontwikkeling, terwijl we parallel werken aan herfinancieringen en de voorbereiding van exits binnen deze fondsen.

In 2025 is ingezet op verdere standaardisering van tooling, waaronder de captable, en op het versterken van dealstructurering. Via een workshop dealstructuring wordt toegewerkt naar transacties die beter aansluiten op de fase en het risicoprofiel van bedrijven.

Ook is gewerkt aan de ontwikkeling van een venture development-strategie, met als doel bedrijven op uniformere wijze te ondersteunen bij strategische keuzes. Daarbij zijn verschillende modellen verkend, vooruitlopend op de keuze voor GritD. De verdere uitrol krijgt een plek in het Meerjarenplan Waardecreatie.

Naast het fondsmanagement van bestaande fondsen in beheer werken we parallel aan de verdere uitwerking en voorbereiding van een nieuw provinciaal fonds om het structurele tekort aan risicokapitaal in Limburg te verminderen, cofinanciering te realiseren en aanvullend kapitaal voor de regio aan te trekken.

Impact investing project

Binnen het Impact Investing-programma zette LIOF in 2025 belangrijke stappen om de ESG-integratie verder te versterken. In de loop van het jaar werd duidelijk dat de bestaande ESG-tooling niet langer voldoende aansloot bij de behoefte om impact en voortgang adequaat te monitoren. Dit inzicht vormde het startpunt voor een verkennende zoektocht naar beter passende oplossingen.

In dat kader is een testcase opgezet met drie portfolio-bedrijven, elk in een andere levensfase. De eerste ervaringen leveren waardevolle inzichten op in de toepasbaarheid en bruikbaarheid van de beoogde aanpak. Parallel hieraan is kennis opgehaald bij relevante partners en via uitwisseling met collega-ROM's, zodat LIOF ook zicht houdt op bredere marktontwikkelingen en best practices.

Naast deze verkenning op het gebied van tooling zijn de transitiekaders voor Health afgerond en geïmplementeerd, voortbouwend op de eerder opgeleverde kaders voor Circulair. Daarmee is een belangrijk fundament gelegd voor een meer consistente en beter onderbouwde ESG-aanpak. De inzichten uit de testcases worden momenteel benut om het geheel te evalueren en te bepalen welke vervolgstappen nodig zijn om de ESG-integratie verder te verdiepen. Zo ontwikkelt het programma zich stap voor stap richting een toekomstbestendige en impactgedreven werkwijze.

Events

Naast de organisatie van eigen events heeft LIOF in 2025 deelgenomen aan een groot aantal evenementen, zowel regionaal als (inter-)nationaal. Deze gezamenlijke inspanningen hebben bijgedragen aan het versterken van relaties en het intensiveren van de dialoog met ondernemers over hun uitdagingen en financieringsvragen, in het kader van de acquisitieactiviteiten en de

uitzetting van kapitaal door LIOF. Het leggen van nieuwe contacten sluit aan bij de bredere inspanningen om innovatieve bedrijven te identificeren en te ondersteunen bij hun financieringsbehoefte.

Community building: LIOF organiseert tweemaaljaarlijks bijeenkomsten voor startup- en scale-up portfoliobedrijven rondom inhoudelijke thema's. Deze events staan in het teken van kennisdeling en het versterken van het netwerk binnen de portefeuille:

- **Startup Community** – investor editie
In april vond de tweede editie plaats van Startup Community Limburg, met als thema 'reverse pitching': investeerders presenteerden zich aan startup ondernemers. Met meer dan 50 startupondernemers en 20 investeerders was het een succesvolle bijeenkomst, waarin waardevolle nieuwe connecties zijn gelegd;
- **Startup Community** – sales editie
Op 30 oktober 2025 organiseerde LIOF een Startup Community-evenement. Salesstrategie, bestsellerauteur en grondlegger van de Why Now-methodologie Michael Humblet verzorgde een prikkelende keynote over de toekomst van sales. Centraal stond de veranderende rol van vertrouwen, urgentie en artificiële intelligentie als bepalende factoren voor duurzame groei;
- **Scaling Limburg** – negotiation editie
Op 8 mei kwam de Scale-up Community Limburg bijeen op het kantoor van LIOF voor het thema 'onderhandelen'. Eerst voerden de ondernemers en het investmentteam een zelfevaluatie uit om inzicht te krijgen in persoonlijke onderhandelingsstijlen. Hierover werd vervolgens actief kennis uitgewisseld. Zo werd doorgebouwd aan een sterke community van bedrijven die vergelijkbare groeiuitdagingen ervaren;
- **Mkb-Community**
Voor dit event nodigden we de belangrijkste M&A partners in Limburg uit. Doel was

kennismaking met onze recente fund-in-fund investering Berk en ervaringen uitwisselingen over de private equity markt/overnamemarkt in Limburg;

Scale Up Board Impact Award: samen met collega-ROM's en ScaleUpNation hebben we samengewerkt aan het landelijke event Scale Up Board Impact Award. Met deze award worden boardleden onderscheiden die een aantoonbaar bepalende bijdrage leveren aan het opschalen van scale-ups; een complex, maar cruciaal traject om duurzame impact te realiseren;

Bezoek van InvestNL: in februari bracht InvestNL, samen met de Provincie Limburg, op initiatief van LIOF en de Brightlands campussen een bezoek aan het Limburgse innovatie-ecosysteem. Tijdens het bezoek werd duidelijk dat succesvolle duurzame innovatie niet alleen investeringskapitaal vereist, maar ook gerichte overheidssteun. Limburg beschikt over een sterk ecosysteem, met inspirerende voorbeelden op het gebied van circulaire economie, gezondheid en AI in agrifood. Om deze innovaties duurzaam te laten groeien, zijn structurele investeringen en ondersteunende regelgeving essentieel;

Bezoek INvest International: ook Invest International bracht in 2025 een werkbezoek aan de regio. LIOF stelde een programma samen, waarin het regionale innovatiesysteem en de concrete ondernemerschapsp praktijk centraal stonden. Op het programma stond een rondleiding op de Brightlands Campus in Venlo en een bezoek aan een mkb-bedrijf uit de regio. Het werkbezoek droeg bij aan het versterken van de relatie met Invest International en aan het verder positioneren van de regio als aantrekkelijke omgeving voor innovatie, groei en (internationale) investeringen.

OUTPUT EN OUTCOME

Investeren

Binnen Investeren sturen we op concrete resultaten die bijdragen aan groei, waardecreatie en het versterken van Limburgse ondernemers in alle fasen. De gerealiseerde investeringen, exits en fondsprestaties laten zien hoe LIOF kapitaal omzet in economische en maatschappelijke impact. Met onze investeringen beogen we een multiplier te realiseren en privaat kapitaal aan te trekken. Met het totaal gerealiseerd investeringsvolume van € 24,2 miljoen uit onze fondsen is in totaal € 170 miljoen aan investeringen gerealiseerd. Een multiplier van 7. Deze multiplier is van enorm belang voor de Limburgse economie en toont de aanjaagfunctie die LIOF heeft.

LIOF Participatiefonds

Het LIOF Participatiefonds heeft in 2025 geïnvesteerd in 21 ondernemingen, met een totaal investeringsvolume van € 19,1 miljoen. Het uitzettingsniveau overtreft het jaardoel met 27%. Er is sprake van een forse stijging in zowel het aantal cases binnen de pipeline als in de omvang van de tickets. Bovendien is in 2025 € 5 miljoen toegekend middels fonds-in-fondsen (FiF) investeringen.

Limburg Startup Capital Fund (LSCF)

LSCF heeft in 18 bedrijven geïnvesteerd met een totaal volume van € 5,0 miljoen, net iets lager dan het jaardoel van € 5,4 miljoen. Het deelfonds LVFF is per 31 maart 2025 afgerond en heeft het uitzettingsdoel behaald. Voor het SFL is de doelstelling voor het aantal uitzettingen weliswaar gehaald, maar is er als gevolg van een gemiddeld lager bedrag per verstrekte

financiering sprake van een onderschijding in het uitgezet kapitaal ten opzichte van de doelstelling in het jaarplan. Gekeken naar de acquisitie pipeline voor SFL, zal komend jaar naar verwachting een inhaalslag worden gemaakt, om bij ingang van de beheerfase (1 april 2027) uit te komen op € 14,5 miljoen uitzettingen totaal.

Resultaat LIOF

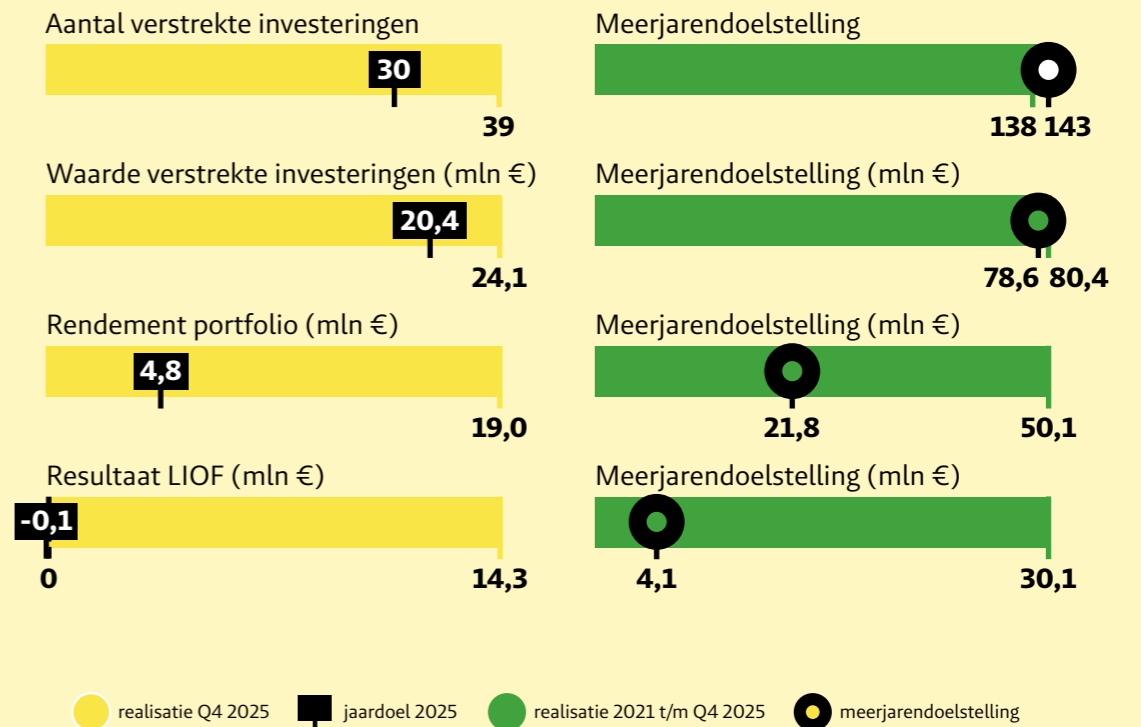
Het resultaat van LIOF over 2025 is positief en hoger dan begroot. In 2025 zijn twee succesvolle exits gerealiseerd met grote impact op het resultaat van LIOF. Het positieve resultaat op de exits in 2025 wordt verlaagd door afwaarderingen. Dit is inherent aan de hoog risico investeringen die we doen. Het rendement op de portfolio voor 2025 resulteert in € 17,5 miljoen.

Evaluatie financiële resultaat Investeren

Conform aandeelhoudersinstructie wordt het financiële vermogen van het LIOF meerjarig geëvalueerd. Het eigen vermogen van LIOF per eind 2025 bedraagt € 134,0 miljoen, exclusief € 4 miljoen stille reserves op de portfolio. De doelstelling van € 120,4 miljoen eigen vermogen wordt daarmee ruim overschreden.

De komende jaren zetten wij vol in op het blijven behalen van positieve resultaten. Momenteel bevindt de portefeuille zich, na de grote exits aan het einde van de vorige meerjarenperiode, in een fase van opbouw met focus op groei in stille reserves en minder hoge opbrengsten uit exits.

OUTPUT



OUTCOME

(in aantal cases en projecten)





Alkyl Recycling geeft luierafval een tweede leven

Alkyl Recycling

Alkyl Recycling werkt aan een circulaire oplossing voor een groot afvalprobleem: gebruikte wegwerpluiers. Jaarlijks belanden honderden miljoenen luiers op de afvalberg of in verbrandingsovens. De startup van oprichter Melvin Kizito ontwikkelt een duurzame chemische behandeling waarmee vuile luiers worden omgezet in waardevolle grondstoffen, zoals plastic, cellulose en gel. Daarmee sluit Alkyl Recycling aan op de overgang naar een circulaire economie, waarin afval niet verloren gaat maar opnieuw wordt ingezet als grondstof.

zie ook: liof.nl/testimonials

De technologie is gebaseerd op een chemisch proces waarbij gebruikte luiers met een mix van onschadelijke chemicaliën uiteen worden gehaald in de oorspronkelijke materialen. Daarbij worden schadelijke stoffen, zoals ontlasting, virussen, bacteriën en resten van medicijnen, onschadelijk gemaakt. Dit gebeurt in een reactor op kamertemperatuur, met een minimum aan energie. Volgens Alkyl Recycling ontstaat zo op duurzame wijze een proces waarmee niet alleen afval wordt verminderd, maar ook nieuwe grondstoffen beschikbaar komen voor hergebruik.

De ontwikkeling van Alkyl Recycling kent een lange aanloop. Melvin Kizito werkte het oorspronkelijke idee samen met twee studievrienden uit na zijn opleiding aan de universiteit van Nairobi. Dat leverde een nationale prijs op, maar nog geen directe stap naar een bedrijf. In 2022 reisde hij naar Nederland om hier verder te bouwen aan zijn plannen. In Delft bleef concrete steun uit, maar op de Brightlands Chemelot

“Dankzij de steun van LIOF konden we onze technologie echt gaan testen en doorontwikkelen.”

_ Melvin Kizito, oprichter van Alkyl Recycling

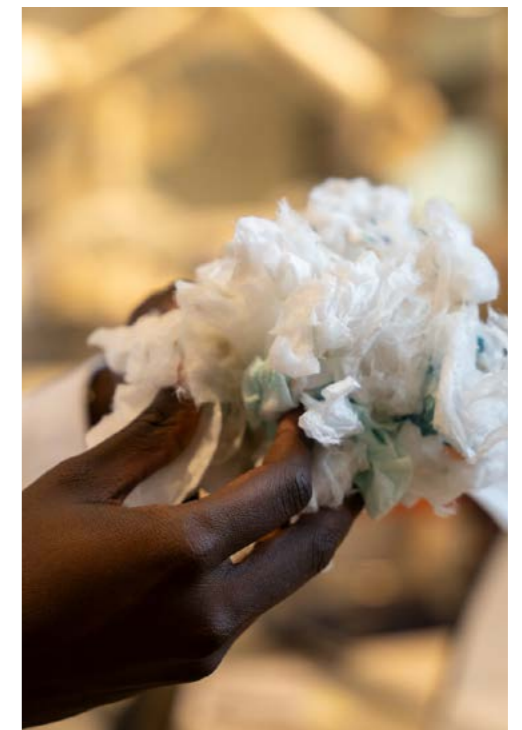
Campus in Geleen vond hij wel ruimte om zijn idee verder te brengen. In 2023 bevestigden testen in de laboratoria van CHILL dat de formule werkte. Een jaar later slaagde Alkyl Recycling erin om in een reactorvat 150 kilo vuile luiers succesvol te verwerken. Daarmee zette het bedrijf opnieuw een belangrijke stap richting toepassing in de praktijk. De volgende mijlpaal is de bouw van een proeffabriek op de campus, die dagelijks ongeveer 1000 kilo luiers moet verwerken.

De rol van LIOF

LIOF speelde in deze ontwikkeling een belangrijke rol als financier en begeleider. Dankzij vroege steun van LIOF kon Alkyl Recycling de stap zetten van idee naar praktijk. Met financiële ondersteuning en begeleiding werden de eerste experimenten mogelijk gemaakt op de Brightlands Chemelot Campus. Daarna bleef LIOF betrokken, onder meer via LimburgToekomstbestendig en Limburg Vroege Fase Financiering. Zo hielp LIOF Alkyl Recycling om technologische voortgang te boeken en toe te werken naar een volgende fase, waarin grootschalige toepassing van de technologie in zicht komt.

Belang voor Limburg

De volgende stap is de bouw van een proeffabriek op Brightlands Chemelot Campus, waar dagelijks grote hoeveelheden luiers verwerkt kunnen worden. Daarmee wil Alkyl aantonen dat het proces ook op grotere schaal technisch en economisch haalbaar is. Voor Limburg betekent dit niet alleen de groei van een innovatieve startup, maar ook een kans om een voortrekkersrol te spelen in circulaire oplossingen voor complexe afvalstromen.

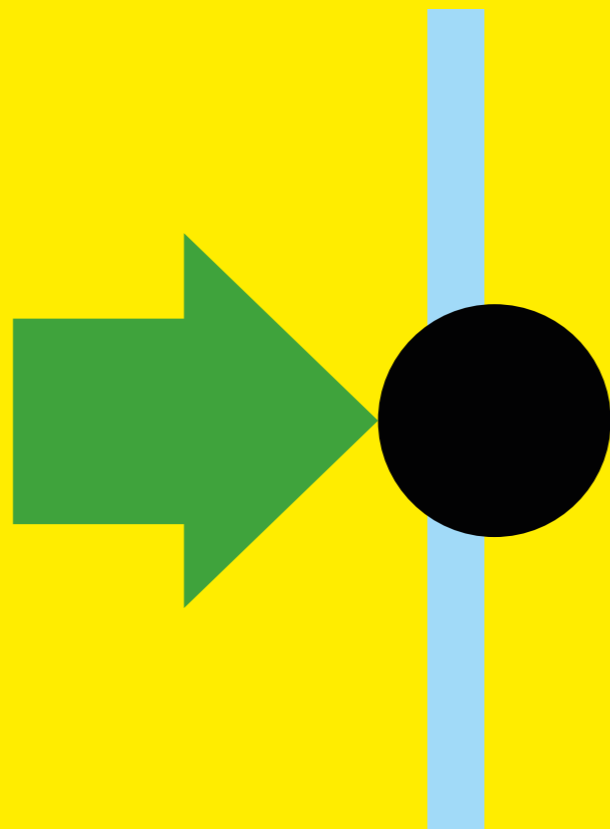


Internationaliseren

LIOF haalt buitenlandse bedrijven naar Limburg en helpt al gevestigde buitenlandse bedrijven om verder te groeien en zich stevig te verankeren in onze provincie (Invest).

Daarnaast ondersteunen we het Limburgs mkb bij het verkennen en betreden van buitenlandse markten (Trade).

Dit doen we vanuit twee belangrijke landelijke netwerken: Invest in Holland (IiH) en Trade and Innovate NL (TINL).



Binnen de pijler Internationaliseren richt LIOF zich op de volgende gebieden:

Invest:

- Het opstellen van onderscheidende proposities voor Limburg en voor specifieke sectoren/thema's, die we inbrengen in het nationale Invest in Holland-netwerk;
- Het scouten van bij proposities passende buitenlandse bedrijven en het benaderen van deze bedrijven via collectieve beurzen, congressen en events;
- Het actief en reactief pitchen van Limburg als aantrekkelijke vestigingslocatie voor bedrijven; onder andere via bidbooks en 'fact finding'-tours;
- Het ondersteunen van buitenlandse bedrijven bij de landing, verankering en groei in Limburg;

Trade:

- Het initiëren en ondersteunen van exportactiviteiten door het Limburgse mkb; reactief en proactief, individueel en collectief;
- Het organiseren van voorlichtingssessies en het leveren van bijdragen aan events van partners;
- Het organiseren van uitgaande handelsmissies en het faciliteren en stimuleren van inkomende missies via het Trade and Innovate NL-netwerk;
- Het opvolgen van de missies en het ondersteunen van betrokken mkb'ers bij het concretiseren van handelsrelaties.

Invest

Voor onze kerntaak Invest - Foreign Investment Development (FID) – werken we vooral binnen het landelijke Invest in Holland-netwerk (IiH). Dit netwerk bestaat uit de Rijksoverheid, de negen regionale ontwikkelingsmaatschappijen (ROM's), de drie grootste steden en Nederland Distributieland.

Vanwege schaarste aan ruimte, personeel, energie en (proces)water richten we ons niet langer op het aantrekken van zoveel mogelijk buitenlandse bedrijven. In plaats daarvan leggen we de focus op bedrijven die Limburg en Nederland daadwerkelijk versterken binnen de door ons gekozen inhoudelijke thema's. Denk aan innovatieve ondernemingen in de domeinen van de Brightlands campussen, zoals Life Sciences & Health en duurzame chemie & materialen. Hiermee sluiten we aan bij de strategie 'van volume naar waarde' van Invest in Holland.

We zien dat het Nederlandse vestigingsklimaat steeds uitdagender wordt door politieke onzekerheid en veranderingen rondom belangrijke thema's zoals belastingregels, expatregelingen en klimaatbeleid. Dit zorgt ervoor dat buitenlandse bedrijven afwachtend zijn met hun uitbreidingsplannen.

Ondanks deze context slaagden we er in 2025 in om buitenlandse bedrijven naar Limburg te trekken en in Limburg te laten uitbreiden. Dit realiseerden we door ons te richten op startups die Nederland als eerste vestigingslocatie kiezen, en door gerichte ondersteuning vanuit het Investor Relations-programma aan de al in Limburg gevestigde buitenlandse bedrijven met uitbreidingsplannen.

Trade

Binnen de kerntaak Trade - International Trade Development (ITD) helpen we Limburgse mkb'ers hun internationale kansen te ontdekken en benutten. Dit doen we voornamelijk samen met het nationale netwerk Trade and Innovate NL (TINL), een samenwerking van de Rijksdienst voor Ondernemend Nederland (RVO), de negen regionale ontwikkelingsmaatschappijen (ROM's), de twee grootste steden en Brainport Development.

We werken nauw samen met collega-ROM's Innovation Quarter, Horizon, Impuls Zeeland,

OostNL en de BOM vanwege onze gedeelde focus op AgriTech binnen Agrocultuur en MedTech binnen Life Sciences & Health. Met de laatste drie doen we dat ook vanwege onze gedeelde burens België en Duitsland. In de Euregio werken we met Belgische partners samen op food en gezondheid, en met Duitse partners op agrofood en agritech.

Hoewel iedereen het belang van exportbevordering erkent en dit door het Ministerie van Economische Zaken en Klimaat is onderschreven als reguliere taak van de ROM's, blijft het lastig om deze activiteiten structureel te financieren. Vanuit het Ministerie van Economische Zaken en Klimaat zijn de structurele financiële middelen beperkt. Daarom financieren we deze activiteiten vooral uit provinciale, nationale en Europese programma's.

Activiteiten

Programma's en projecten

Investor Relations-programma

Vanuit het Invest in Holland-netwerk voert LIOF het nationale programma Investor Relations (IR) uit voor Limburg. In 2025 hielden wij 140 gesprekken met in Limburg gevestigde buitenlandse bedrijven om hen te binden aan de provincie en te helpen groeien. Waar mogelijk betrokken we vertegenwoordigers van de rijks-, provinciale of gemeentelijke overheid hierbij. Deze gesprekken leverden waardevolle inzichten op over de ontwikkeling van ons vestigingsklimaat. Het IR-programma zorgde daarnaast voor leads voor nieuwe (uitbreidings)investeringen van buitenlandse bedrijven.

Trade Relations

Voor Limburg geeft LIOF uitvoering aan het nationale Trade Relations-programma (TR) vanuit het TINL-netwerk. In 2025 voerden wij 85 gesprekken met Limburgse mkb'ers om hun exportambitie in kaart te brengen en hen te ondersteunen. De resultaten zijn vastgelegd in de nationale TINL-database Achilles. De een-op-een gesprekken leverden ook leads op voor onze andere pijlers Innoveren en Investeren. De huidige editie van het TR-programma loopt tot 2027; een vervolg wordt voorbereid.

Enterprise Europe Network

Het Enterprise Europe Network (EEN), dat bestaat uit zo'n zeshonderd partners, is het grootste internationale netwerk voor grensoverstijgende handels- en technologiecontacten tussen bedrijven en kennis- en onderwijsinstellingen.

LIOF voert dit programma in Nederland uit in consortium met de Rijksdienst voor Ondernemend Nederland, collega-ROM's en de Noordelijke Alliantie. In 2025 realiseerden we de doelstellingen van het EEN-programma, zowel consortiumbreed als specifiek vanuit LIOF. De huidige programmaperiode, met financiering vanuit de Europese Unie en het Ministerie van Economische Zaken en Klimaat, loopt tot en met eind 2028.

Events

In 2025 organiseerden we vanuit Internationaliseren de volgende events:

- **Handelsmissies:** daaronder een uitgaande missie naar Riga rondom drones en Intelligent Logistics, een inkomende missie uit Polen;
- **Beursdeelname:** gezamenlijke NL beursparticipaties voor startups (4YFN) en specifieke themabeurzen zoals AgTech (Agritechnica), MedTech (HLTH, HIE);
- **Speciaal event voor bedrijven die interesse hebben om zaken te doen in de US.** Dit deden we samen met collega-ROM's (InnovationQuarter, BOM, OostNL) en de BrightlandsGreenport Venlo Campus.

Via de handelsmissies brachten we vele Limburgse mkb'ers in contact met kandidaat-handelspartners, wat al heeft geleid tot concrete orders en handelsovereenkomsten.

De opgebouwde relaties met de Duitse en Noord-Amerikaanse intermediairs bieden daarnaast een mooie basis voor toekomstige handelsmissies en -activiteiten.

OUTPUT EN OUTCOME

Internationaliseren

Binnen Internationaliseren sturen we op concrete resultaten die zichtbaar bijdragen aan economische ontwikkeling en internationale verankering. Onze activiteiten binnen Invest en Trade leveren meetbare output in de vorm van gesprekken, projecten en matchmakings, en resulteren in outcome zoals werkgelegenheids groei, investeringsvolume en versterking van Limburgse transitie's.

Invest

Ondanks het feit dat de periode 2021 – 2025 is gekenmerkt door meerdere globale ontwikkelingen, die duidelijk een negatieve invloed hadden op de investeringsbeslissingen van internationale bedrijven, zijn de meerjarendoelstellingen benaderd of behaald. De gerealiseerde arbeidsplaatsen komen uit op 1669. De totale investeringen in de afgelopen vijf jaar zijn € 443.140,00. De laatste twee metrics zijn niet langer KPI's voor LIOF, in lijn met de transitie van volume naar waarde. We zien ook duidelijk een verschuiving in de soorten landingen in de afgelopen vijf jaar.

Daarbij heeft Invest ook wederom haar doelstelling van 98 IR-gesprekken ruimschoots waargemaakt. De 140 gevoerde gesprekken leveren inzicht op in de ontwikkeling van het Limburgse vestigingsklimaat en vormen een bron voor nieuwe (uitbreiding)leads.

De ingezette strategie 'van volume naar waarde' resulteert in een betere aansluiting op Limburgse en landelijke transitie's. Door te focussen op life sciences & health, duurzame chemie & materialen en andere Brightlands-gerelateerde domeinen

dragen de aangetrokken en uitgebreide bedrijven aantoonbaar bij aan het versterken van het innovatieve en duurzame profiel van de regio. Het IR-programma blijkt hierbij een essentieel instrument voor verankering en groei. Dit is ook duidelijk zichtbaar in de bijdragen aan de transitiethema's.

Trade

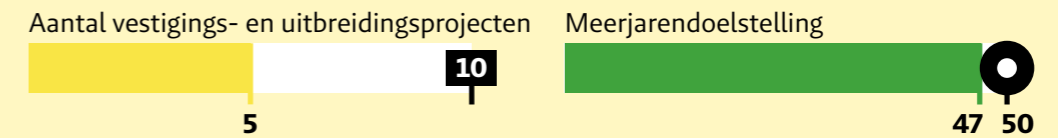
De doelstelling voor de Trade-activiteiten is opgenomen in de voorwaarden van de provinciale financiering. Hier is afgesproken om ieder jaar 100 matchmakings te realiseren. In 2025 is deze doelstelling ook gehaald, met 158 matchmakings.

Trade kent geen meerjarendoelstellingen, mede vanwege het feit dat het programma tijdelijk en kortlopend gefinancierd is. In de afgelopen jaren was het doel van 100 matchmakings wel terugkomend en hier is ieder jaar ruimschoots aan voldaan.

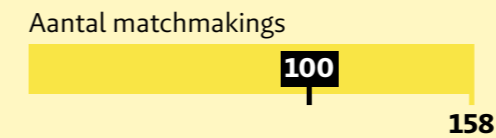
Voor Trade is er geen directe koppeling aan de transitie's. Wel zorgt onze inzet op de thema/landen-combinaties Agrofood, Agrotech en Life Sciences & Health voor een duidelijke bijdrage aan de transitie's Circulariteit en Gezondheid. De focus op deze domeinen versterkt de internationale positionering van Limburgse ondernemers en sluit aan bij de bredere regionale ontwikkelopgaven.

OUTPUT

Foreign Investment Development



International Trade Development



● realisatie Q4 2025 ■ jaardoel 2025 ● realisatie 2021 t/m Q4 2025 ● meerjarendoelstelling

OUTCOME

(in aantal Invest-projecten)





LUGN maakt beveiliging slimmer met drones

LUGN

LUGN Security B.V. is een innovatief bedrijf uit Heerlen dat beveiligingsbedrijven helpt hun dienstverlening te robotiseren met beveiligingsdrones. In plaats van uitsluitend beveiligers in auto's op pad te sturen, zet LUGN drones in die op afstand worden bestuurd en incidenten automatisch opvolgen. Daarmee kunnen meldkamers en beveiligingsbedrijven veel sneller reageren op alarmmeldingen op grote terreinen, zoals bedrijventerreinen, rangeerterreinen, containerterminals en evenementlocaties. Het bedrijf werd opgericht onder de naam NIMO Drone Security B.V. door Alex Hermans en Dirk Bekke.

zie ook: liof.nl/testimonials

De drones van LUGN staan in een docking station op of naast grote bedrijfsterreinen en worden aangestuurd vanuit het LUGN Control Center in Heerlen. Bij een alarmmelding stuurt de centralist vanuit de meldkamer een opvolgingsverzoek voor de drone. Vervolgens laten piloten in het control center de drone op afstand opstijgen, waarna deze automatisch naar de locatie van het incident vliegt. De livebeelden gaan rechtstreeks naar de meldkamer, zodat de situatie direct kan worden beoordeeld en waar nodig de politie kan worden ingeschakeld. De techniek is gepatenteerd en LUGN beschikt over een exploitatievergunning om drones ook buiten het zicht van de piloot te bedienen. Daarmee opereert het bedrijf binnen de strenge luchtvaartregels.

LUGN ontwikkelde zijn dienstverlening in nauwe samenhang met de praktijk. Zo ging het bedrijf een strategische samenwerking aan met Interгарde, een beveiligingsbedrijf uit Maastricht. Door die samenwerking kunnen incidenten

“LIOF was er al in een vroege fase bij, toen we onze technologie en dienstverlening nog moesten ontwikkelen.”

_ Alex Hermans, medeoprichter van LUGN

veel sneller worden beoordeeld. Waar opvolging voorheen soms 30 minuten duurde, kan dat nu in ongeveer 3 minuten. Vanuit die ervaring groeide ook het dienstverleningsmodel verder door naar een drone-as-a-service-aanpak, waarbij LUGN beveiligingsbedrijven ontzorgt op het gebied van dronebesturing, techniek en vergunningen.

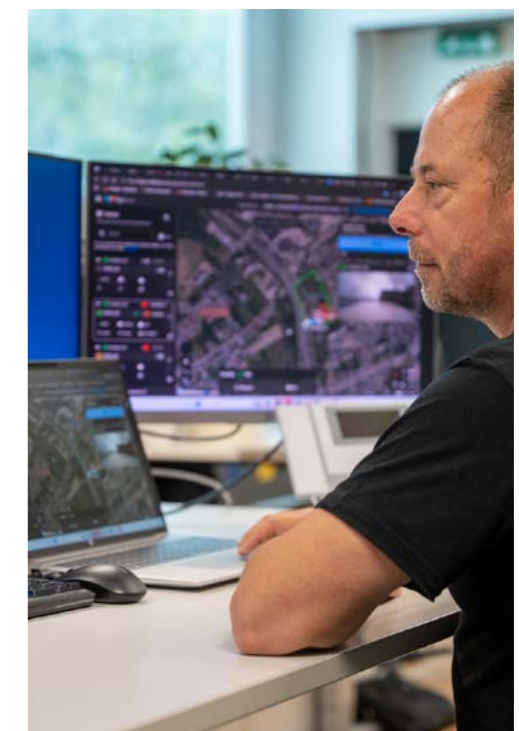
De rol van LIOF

LIOF speelde in deze ontwikkeling een rol als financier, kennispartner en netwerkpartner. In een vroege fase, toen de techniek nog verder ontwikkeld moest worden en de dienstverlening nog niet in de markt stond, stapte LIOF in. Sinds LIOF begin 2024 aandeelhouder werd, werkte het mee aan de verdere validatie van het businessmodel bij bestaande en nieuwe klanten.



Belang voor Limburg

Voor Limburg betekent LUGN de ontwikkeling van vernieuwende beveiligingstechnologie vanuit Heerlen en Zuid-Limburg. Het bedrijf werkt niet alleen aan technologische innovatie, maar ook aan samenwerking in de regio en aan de ambitie om Heerlen en Maastricht verder te ontwikkelen als internationale drone-hub. Daarmee draagt LUGN bij aan innovatiekracht en nieuwe economische ontwikkeling in Limburg.



Verantwoording en governance

Ondernemingsbestuur	58
Raad van Commissarissen (RvC)	58
Investeringscommissie LIOF Participatiefonds	58
Investeringscommissie LSCF	59
Algemene Vergadering van Aandeelhouders	59
Audit	60
Profielschets RvC en IC's	61
RvC	61
IC LIOF Participatiefonds	62
IC LSCF	63
Risicomanagement	66
Strategische risico's	66
Operationele risico's	68
Financiële risico's	69
Informatie risico's	70

LIOF heeft in de afgelopen meerjarenperiode 2021-2025 grote en concrete stappen gezet om Limburgse ondernemingen in beweging te brengen. Samen onderweg naar een slimmer, gezonder en duurzamer Limburg. LIOF heeft haar kerndienstverlening, zijnde netwerk, advies en financiering, actief ingezet op de transities. De inzet op maatschappelijke opgaves zorgt voor een duurzame versterking van de economische structuur in Limburg. Het Waardecreatiemodel laat zien hoe dat in de afgelopen periode gerealiseerd is.

Eerlijk en open zaken doen

Als onderdeel van MVO doet LIOF geen zaken met bedrijven waarvan de activiteiten/be-drijfsvoering maatschappelijk onverantwoord, onethisch of illegaal zijn. Daartoe hanteert LIOF een Know Your Customer (KYC)-procedure, waarmee wordt voldaan aan de wettelijke plicht in relatie tot de sanctiewetgeving en de Wwft. De RvC ondersteunt dit beleid en dit wordt door LIOF in- en extern uitgedragen. Mochten er zich binnen bedrijven misstanden voordoen en LIOF verneemt hierover, dan neemt het maatregelen. Daarin volgt LIOF richtlijnen zoals de UN Guiding Principles en de OESO- richtlijnen met betrekking tot zaken als mensenrechten, kinderarbeid, milieu en corruptie.

De toeleveranciers van LIOF zijn voornamelijk leveranciers van kantoorartikelen, energie en specifieke (facilitaire en ondersteunende) diensten. Binnen het inkoopbeleid houdt LIOF rekening met specifieke wet- en regelgeving waaraan het als publieke onderneming moet voldoen. Zo volgt LIOF de regels van fair competition die zich vertalen in provinciale, nationale en Europese aanbestedingsregels. Wat betreft de relatie met toeleveranciers en afnemers gaat LIOF bij voorkeur een samenwerking aan met Limburgse ondernemingen. Daarnaast gaat LIOF in de verdere relatie met de gekozen partij weloverwogen om met kosten- en milieuaspecten. LIOF is zich hierbij niet alleen bewust van haar verantwoordelijkheid, maar ook van haar voorbeeldfunctie in Limburg.



Cadac en LIOF: 27 jaar samen bouwen aan groei

Cadac

Cadac Group is een Heerlens automatiseringsbedrijf dat zich heeft ontwikkeld tot een toonaangevende ICT-dienstverlener op het gebied van ontwerpsoftware van Autodesk, aangevuld met eigen Cadac Software. Het bedrijf werd in 1986 door Jan Baggen opgericht op de zolderkamer van zijn ouderlijk huis en groeide in de jaren daarna uit tot een succesvolle onderneming.

Die ontwikkeling verliep niet zonder uitdagingen. Cadac kende perioden van groei, maar ook van tegenspoed, saneringen en strategische heroriëntatie. In de loop der jaren moest het bedrijf zich meerdere keren opnieuw uitvinden en de koers aanpassen aan veranderende omstandigheden in de markt. Tegelijkertijd bleef Cadac bouwen aan zijn positie als internationaal opererend bedrijf met een sterke regionale verbondenheid met Limburg.

In 2025 brak voor Cadac een nieuwe fase aan. Jan Baggen verkocht een meerderheid van de aandelen aan investeringsmaatschappij Bencis. Daarmee koos het bedrijf voor een externe partij die ruimte biedt om de eigen strategie met de eigen mensen voort te zetten en de identiteit van Cadac te behouden. Met de keuze voor Bencis wilde hij waarborgen dat Cadac zijn koers, internationale positie en karakter kon behouden richting de toekomst.

De rol van LIOF

LIOF speelde gedurende 27 jaar een rol als aandeelhouder, financier en klankbord voor Cadac. Daarmee was Cadac de langstlopende participatie van LIOF en ook een van de meest waardevolle. LIOF verwierf destijds 28 procent van de aandelen en hoefde daarna niet opnieuw in het bedrijf te investeren. In meerdere jaren ontving LIOF dividend, dat in de laatste jaren groeide. De betrokkenheid van LIOF ging daarbij verder dan kapitaal alleen. Vanuit de aandeelhouders-

“LIOF heeft altijd een positieve inbreng gehad in ons bedrijf. Niet alleen als aandeelhouder, maar ook als klankbord bij belangrijke keuzes.”

_ Jan Baggen, oprichter van Cadac Group

rol dacht LIOF mee over de ontwikkeling van het bedrijf en leverde het inhoudelijke inbreng.

Voor Cadac betekende die betrokkenheid een combinatie van steun en spiegeling. In verschillende fasen van het ondernemerschap was LIOF een gesprekspartner bij strategische keuzes en een betrokken aandeelhouder in tijden van groei en verandering. Met de komst van Bencis ontstond in 2025 voor LIOF een logisch moment om uit te stappen. Daarmee kwam formeel een einde aan een langdurige samenwerking, waarin rendement en regionale impact samenkwamen.

De samenwerking tussen Cadac en LIOF laat zien dat investeren voor LIOF verder gaat dan alleen financiering. LIOF biedt bij een participatie veel meer dan kapitaal. We voegen waarde toe met kennis, expertise en toegang tot relevante netwerken. Wat we doen, stemmen we af op wat goed is voor Limburg én op de wensen van de ondernemer. Dat samenspel maakt LIOF onderscheidend van andere investeerders.

Belang voor Limburg

Voor Limburg betekent Cadac het behoud van een toonaangevend ICT-bedrijf met internationale positie én regionale verankering. De langdurige betrokkenheid van LIOF laat bovendien zien hoe rendement en regionale impact in één participatie samen kunnen komen.



zie ook: liof.nl/testimonials

Ondernemingsbestuur

LIOF werkt continu aan een transparant en integer ondernemingsbestuur. Daarbij hanteert het de Nederlandse Corporate Governance Code als richtlijn. Hoewel de code primair van toepassing is op beursgenoteerde vennootschappen, is het voor LIOF belangrijk om deze code als uitgangspunt te nemen bij de inrichting en vormgeving van het ondernemingsbestuur, temeer omdat LIOF een publieke doelstelling heeft en met publieke middelen werkt.

Het streven naar (meer) diversiteit en inclusie is een uitgangspunt bij de samenstelling van alle gremia hier genoemd. Daarbij is een gemengde samenstelling, onder meer met betrekking tot geslacht en leeftijd, de grondslag. Tevens streeft LIOF naar een evenwichtige verdeling van kennis, vaardigheden en ervaring binnen verschillende ondernemingsbesturen.

Raad van Commissarissen (RvC)

De RvC is verantwoordelijk voor het toezicht op de directie en treedt daarnaast adviserend en raadgevend op. Verder beoordeelt de Raad investeringsvoorstellen hoger dan € 2,5 miljoen tot een maximale hoogte van € 5 miljoen.

De RvC bestaat uit ten minste drie en maximaal vijf leden. In 2025 bestond de Raad uit drie leden: twee mannen en één vrouw. Per januari 2026 zijn twee nieuwe RvC leden gestart, waarvan één vrouw, waarmee het aantal in totaal 5 leden bedraagt.

In de samenstelling van de RvC wordt aansluiting gezocht bij het publiek-private werkterrein

van LIOF. De leden bezitten specifieke ervaring, kennis en competenties zodat zij de kwaliteit van de directie in alle opzichten kunnen beoordelen. Naar het oordeel van de RVC is voldaan aan de eisen voor onafhankelijkheid. De leden van de RvC opereren onafhankelijk van elkaar en ten opzichte van het bestuur van LIOF.

De RvC heeft een rooster van aftreden ingesteld om zoveel mogelijk te voorkomen dat meerdere commissarissen tegelijk aftreden. De leden hebben een zittingstermijn van vier jaar. De RvC ontvangt een vaste vergoeding die door de AvA is bepaald.

Investeringscommissie LIOF Participatiefonds

De Investeringscommissie LIOF Participatiefonds (IC LP) heeft als belangrijkste taak de directie op een onafhankelijke manier te adviseren over de voorgelegde investerings- en exitvoorstellen die het mandaat van de directie van € 250.000 overstijgen, tot een bedrag van € 2,5 miljoen.

De IC LP bestaat uit ten minste drie en maximaal negen leden die geen lid zijn van de RvC. De leden hebben een zittingstermijn van vier jaar. De IC-leden ontvangen een vaste vergoeding die door de AvA is bepaald.

De IC LP kwam in het verslagjaar dertien keer bijeen. Het totaal aantal positief geadviseerde investeringsvoorstellen was vierentwintig, wat een totaal financieringsbedrag vertegenwoordigt van € 18,8 miljoen. Verder is in 2025 positief advies gegeven op vier desinvesteringen en zijn er achtentwintig company summaries voorgelegd ter advisering.

Investeringscommissie LSCF

De Investeringscommissie van het LSCF (IC LSCF) heeft tot taak de directie bindend te adviseren over investeringsvoorstellen, voorstellen tot desinvestering en voorstellen tot converteren op basis van de gezamenlijke wetenschappelijke, markt- en financiële kennis en ervaring en met inachtneming van de voorwaarden uit het investeringsreglement. Dit doet de IC LSCF met een positief-kritische houding en vanuit een onafhankelijke positie.

Het mandaat van de directie wordt jaarlijks, na voorafgaande goedkeuring door Provincie Limburg, vastgesteld door de Algemene Vergadering van LSCF B.V. en bedroeg in 2025 € 250.000. De directie heeft in 2025 geen gebruik gemaakt van het mandaat, alle voorstellen zijn aan de IC LSCF voorgelegd.

De IC LSCF bestaat uit minimaal drie en maximaal vijf leden. Alle leden van de IC LSCF worden benoemd voor vier jaar. Leden van de IC LSCF mogen tweemaal worden herbenoemd. In 2026 vinden drie herbenoemingen plaats.

De hoogte en wijze van de bezoldiging van de leden van de IC LSCF wordt opgenomen in de door de directie op te maken begroting in het jaarplan van de Vennootschap, welk jaarplan door de AvA wordt vastgesteld. Hierbij geldt dat voor wat betreft de bezoldiging van leden van de IC LSCF aansluiting wordt gezocht bij de bezoldiging voor leden van een Raad van Commissarissen zoals opgenomen in het Uitvoeringskader Sturing in Samenwerking 3.0, zoals vastgesteld door Provinciale Staten van de Provincie op 5 februari 2021 en dat deze passend binnen het salarishuis van het LIOF dient te zijn.

De IC LSCF kwam in het verslagjaar 2025 twaalf keer bij elkaar. Het in 2025 totaal aantal positief geadviseerde financieringsvoorstellen bedroeg achttien, waarvan zes LVFF en twaalf SFL. De zes

positief geadviseerde LVFF-voorstellen vertegenwoordigen een financieringsbedrag (commitment) van € 1.963.438. De twaalf positief geadviseerde SFL-voorstellen vertegenwoordigen een financieringsbedrag (commitment) van € 3.328.500. Van de twaalf goedgekeurde SFL-financieringsvoorstellen zijn drie voorstellen een uitbreiding in SFL en één een doorfinanciering vanuit LVFF. In 2025 is één SFL-voorstel negatief geadviseerd door de IC LSCF.

Een profielschets van de leden van bovenstaande gremia is opgenomen op bladzijden 59-61 van dit jaarverslag.

Algemene Vergadering van Aandeelhouders

De statuten van LIOF bepalen dat besluiten slechts kunnen worden genomen indien beide aandeelhouders vertegenwoordigd zijn. Deze aandeelhouders, de Provincie Limburg en het Ministerie van Economische Zaken en Klimaat, kennen een gelijke aandelenverhouding. De statuten leggen ook formele procedures rondom de AvA vast en deze worden door LIOF nagevolgd. LIOF hecht waarde aan een goede informatieverstrekking en communicatie met aandeelhouders die ook de rol van opdrachtgever en subsidiënt vervullen. Er vindt periodiek afstemming plaats op zowel bestuurlijk als ambtelijk niveau met de Provincie Limburg en het Ministerie van Economische Zaken en Klimaat.

In principe vindt tweemaal per jaar een AvA plaats. In het voorjaar rondom de goedkeuring van de jaarcijfers en in het najaar rondom de goedkeuring van het jaarplan voor het daarop volgende jaar.

Audit

Het bestuursverslag en de jaarrekening worden opgesteld onder directe verantwoordelijkheid van de algemeen directeur. De RvC ziet erop toe dat de algemeen directeur deze verantwoordelijkheid naar behoren uitvoert.

Ten aanzien van de financiële verslaglegging houdt de RvC meerdere malen per jaar, in de reguliere vergaderingen, toezicht op het volgen van de interne procedures die verband houden met het opstellen en publiceren van het bestuursverslag, de jaarrekening en de kwartaalcijfers. Een door de RvC benoemde Auditcommissie loopt samen met de accountant specifiek het proces rondom het bestuursverslag en de jaarrekening door.

In 2025 stonden onder meer de volgende onderwerpen op de agenda van de vergaderingen van de Auditcommissie: de beoordeling van het risicomanagement, het waarderingsproces van de investeringen en IT.

De door de AvA benoemde onafhankelijke accountant brengt verslag uit aan de RvC over zijn bevindingen over de administratieve organisatie en interne beheersing. Deze worden opgenomen in het accountantsverslag dat in aanwezigheid van de accountant wordt besproken met de RvC.

Voorts rapporteren directie en RvC aan de AvA over het functioneren van de externe accountant.

De aandeelhouders gingen in mei 2022 akkoord met de benoeming van EY Accountants B.V. als accountant voor de periode 2022 tot en met 2025.

Profiel schets Raad van Commissarissen en Investeringscommissies

Raad van Commissarissen (RvC)

John Jorritsma, voorzitter RvC

Benoemd 1.10.2024 (1^e termijn)

Voormalig burgemeester Eindhoven; Vz Metro-poolregio Eindhoven en Vz Brainport.

Voordien o.a. Commissaris van de Koning(in) in Friesland.

Functies:

- Vz RvT Avans Hogeschool;
- Vz RvC TUE-Participations;
- Bestuurder Capitalisers;
- Advisor LumoLabs

Miriam Dragstra, voorzitter AC en lid RvC

Benoemd 1.10.2024 (1^e termijn)

Hoofdfunctie:

- Voormalig statutair bestuurder Brabantse Ontwikkelingsmaatschappij
- Special Advisor Brabantse Ontwikkelingsmaatschappij (tot 1 juni 2025)

Nevenfuncties:

- Voorzitter Raad van Toezicht Laverhof
- Lid Raad van Toezicht en Strategic Board Brabant Partners

- Voorzitter Investeringscommissie MKB-fonds ROM Inwest
- Onafhankelijk voorzitter Klankbordgroep WTZA van de NVTZ
- Lid Raad van Commissarissen ECFG Ventures II en III (namens BOM)
- Lid Supervisory Board Nedmag
- Voorzitter Investeringscommissie Transitiefonds ROM Inwest

Daan Kersten, lid RvC en lid AC

Benoemd: 29 mei 2024 (1^e termijn)

Hoofdfunctie:

CEO Include Industries

Nevenfuncties:

- Co-founder Powertrim Technologies
- Entrepreneur in Residence TU/e

Investeringscommissie (IC) LIOF Participatiefonds

Yvonne Engelen, voorzitter IC

Benoemd: juni 2022

Evert Ludding, lid IC

Benoemd: juni 2022

Hoofdfunctie:

Fietskoerier Deventer-Apeldoorn-Zwolle (duurzame stadslogistiek): algemeen directeur

Nevenfuncties:

- Mitrata Inclusive Financial Services Ltd, Gurgaon India, independent board director (niet-uitvoerend)
- Origo Commodities India Pvt. Ltd (agri fintech) Ltd, New Delhi India, board director (niet-uitvoerend)

Rob Knops, lid IC

Benoemd: juni 2022

Hoofdfunctie:

Co-founder Hibaroo BV

Nevenfunctie:

Eigenaar Rustoord BV

Joop Janssen, lid IC

Benoemd: juni 2022

Hoofdfunctie:

- Voorzitter RvC Roda JC BV
- Eigenaar Yoap in België (interim mgmt, advies, investments)
- Strategisch Adviseur Brightlands Smart Services Campus Heerlen (parttime)

Pei Lin Wong, lid IC

Benoemd: januari 2023

Hoofdfunctie:

CFO & Director Investments Electude International B.V.

Nevenfunctie:

Lid van de Take-off beoordelingscommissie RvO

Claire Tange, lid IC

Benoemd: januari 2023

Hoofdfunctie:

Partner bij Borski Fund

Nevenfunctie:

Founder Joanna Invests

Investeringscommissie (IC) LSCF

Patricia Jaspers, voorzitter IC

Benoemd datum: 1 maart 2023

Hoofdfunctie:

Managing Director Eindhoven AI Systems Institute

Nevenfuncties:

- Lid Raad van Commissarissen NXP Nederland
- Vice Voorzitter Raad van Toezicht Onderwijsgroep Buitengewoon.
- Lid Raad van Toezicht Vitus Zuid

Tamara van Scheijndel, lid IC

Benoemd datum: april 2022

Nevenfuncties:

- Lid RvT van Sevagram
- Lid RvC Holding Dier en Tuin Limburg BV
- Lid RvC Budé Beheer BV
- Lid RvC Grofton Beheer Neer BV.

Wilbert Keunen, lid IC

Benoemd datum: april 2022

Nevenfuncties:

- Boardmember Fortress Real Estate Investments
- Lid RvT Nierstichting
- Voorzitter AC Nierstichting
- adviseur mkb bedrijven.

Archi Leenaers, lid IC

Benoemd datum: april 2022

Hoofdfunctie:

Niet-uitvoerend bestuursvoorzitter van Anatech in Sittard

Nevenfuncties:

- Voorzitter van de investeringscommissie Seed Capital' van Limburg Business Development Fonds (LBDF)
- Lid van de Commissie van Toezicht bij Penitentiaire Inrichting Zuid-Oost, locatie Roermond
- Secretaris van Stichting Jaarlijkse Herdenking Gevallenen 1940-1945 te Roermond

Loet van de Kimmenade, lid IC

Benoemd datum: februari 2025

Hoofdfunctie:

Algemeen Directeur bij 2Recycle BV te Eindhoven

Nevenfuncties:

- Eigenaar van Oranje Tree Advies & Interim Management
- Adviseur bij mkb bedrijven



Terrafibre werkt aan duurzame groeimatten van hennepvezel

Terrafibre

Terrafibre ontwikkelt duurzame groeimatten van 100% hennepvezel voor de glastuinbouw. Het Venlose bedrijf richt zich op toepassingen voor onder meer baby greens, sla en andere groenten die in kassen worden geteeld. Met deze groeimatten biedt Terrafibre een organisch alternatief voor traditionele groeimedia. Hennepvezel is daarbij de basis: een sterke natuurlijke vezel die de stevigheid van een synthetische vezel combineert met biologische afbreekbaarheid na gebruik. Daarmee positioneert Terrafibre zich als aanbieder van een duurzame oplossing in een markt die steeds nadrukkelijker zoekt naar alternatieven voor materialen als veen en steenwol.

zie ook: liof.nl/testimonials

Terrafibre is gestart in 2020, nadat de potentie van hennepvezel zichtbaar werd. Na afronding van een driejarig project bij Wageningen University & Research werkte het bedrijf in 2024 een businessplan uit, met als doel om binnen vijf jaar eindproducten op de markt te brengen. In de praktijk betekende dat ook leren van testen en ervaringen in de markt. Zo werden de hennepmatten getest door telers, waarbij de eerste resultaten hoopvol waren en aansloten bij eerdere testen. Tegelijkertijd bleek dat de matten nog niet voldeden aan de eisen van de professionele tuinbouw. Dat inzicht leidde tot nieuwe keuzes: Terrafibre wisselde van fabrikant, versterkte daarmee het businessmodel en besloot uiteindelijk de matten zelf verder te ontwikkelen, in samenwerking met een nieuwe fabrikant en een partner met specialistische kennis van substraten, plantengroei, wortelontwikkeling en voeding.

“Wij zagen een mooie kans om onze droom waar te maken door samen te werken met LIOF.”

_ Marinka Heuts, CEO van Terrafibre Europe

De rol van LIOF

LIOF speelde in deze fase een ondersteunende en verbindende rol in de verdere ontwikkeling van Terrafibre. Het bedrijf zocht een partner om de ambities en het businessplan verder te helpen realiseren en kwam daarbij uit bij LIOF. Wij ondersteunden Terrafibre onder meer bij het aanscherpen van het businessplan. Daarnaast bracht LIOF het bedrijf in contact met relevante partijen binnen het ecosysteem van Brightlands Campus Greenport Venlo.

Later, toen Terrafibre een volgende ontwikkelstap wilde zetten en hiervoor een concreet plan had uitgewerkt, groeide die samenwerking verder door. Vanuit die samenwerking ontving het bedrijf financiering voor de eerste ontwikkelfase. Zo droeg LIOF bij aan het versterken van zowel de inhoudelijke koers als het netwerk en de realisatiekracht van Terrafibre.

Belang voor Limburg

Voor Limburg betekent Terrafibre de ontwikkeling van een innovatief en duurzaam bedrijf in Venlo dat werkt aan oplossingen voor de verduurzaming van de glastuinbouw. Met de combinatie van productontwikkeling, samenwerking in het regionale ecosysteem en de ambitie om binnen Europa te groeien.



Risicomanagement

Zowel organisatie-breed als in het investeringsproces streeft LIOF ernaar de relevante risico's te identificeren en te beheersen. LIOF's risicobeleid is erop gericht om op continue basis de relevante risico's te identificeren en op waarde te schatten. Dit is zeer actueel gezien de huidige geopolitieke situatie. Waar nodig neemt LIOF maatregelen om risico's beheersbaar te maken. Twee keer per jaar worden met de directie de risico's besproken en vastgelegd. De stand van zaken van de lopende mitigerende risico's en de mogelijk nieuw te nemen maatregelen legt LIOF vervolgens vast en wordt besproken in de Auditcommissie en RvC.

Strategische risico's

Om de strategische risico's te beperken is LIOF permanent in gesprek met aandeelhouders/subsidiënten. Voor zover die risico's het gevolg zijn van ontwikkelingen bij stakeholders (met als gevolg mogelijk minder financiële middelen voor LIOF) zijn ze beperkt beïnvloedbaar.

In 2025 is het nieuwe Meerjarenplan voor de periode 2026 -2030 tot stand gekomen. Dat plan is het resultaat van een grondige analyse van kansen en bedreigingen voor LIOF, waarbij een breder stakeholderveld betrokken is geweest. Uitkomst daarvan is een aangescherpte koers voor LIOF met veel ruimte om het Limburgse ondernemerschap te steunen met focus op ontwikkeling van ecosystemen op gedefinieerde themagebieden, investeren als kerntaak en waardecreatie binnen de portefeuille.

De belangrijkste strategische risico's zijn:

Risico: Continuïteit - korten of stopzetten subsidies

Beheersmaatregel:

Het kader van het beleid van LIOF ligt vast in een aandeelhoudersinstructie. De aandeelhouders Provincie Limburg en Ministerie van Economische Zaken en Klimaat hebben ieder 50% van de aandelen. Deze aandeelhoudersinstructie heeft een meerjarige looptijd en hiermee is het strategische risico vanuit de aandeelhouders tot op zekere hoogte beperkt. Het Ministerie van Economische Zaken en Klimaat en de Provincie Limburg zijn ook opdrachtgevers en subsidiënten van de Business Development-activiteiten. Het strategisch risico is voor een deel geborgd doordat beide subsidiënten de activiteiten en de gerelateerde subsidies doorgaans meerjarig vastleggen. Het risico van afnemende apparaatskostensubsidie heeft zich daadwerkelijk gemanifesteerd, zowel in 2025 als in de daarop volgende jaren. In haar aannamebeleid maakt LIOF gebruik van tijdelijke contracten, waarmee flexibiliteit in de kostenfeer voor een deel is geborgd. In aanvulling geldt in het personeelsbeleid dat medewerkers met een tijdelijk contract na een jaar met goede prestatie niet automatisch een onbepaalde tijd contract verwerven. Ook heeft LIOF in het kader van de voorbereidingen voor het nieuwe meerjarenplan 2026 -2030 ingrepen gedaan in de organisatie met als doel nog verdergaande efficiency te bereiken.

LIOF voert regelmatig overleg met haar aandeelhouders en subsidiënten, zowel op bestuurlijk als ambtelijk niveau. In overleg met hen stelt LIOF

het jaarplan vast. De monitoring van dit jaarplan vindt plaats via periodieke rapportages. Deze bespreekt LIOF zodat inhoudelijk en procedureel invulling gegeven wordt aan de relatie met zowel aandeelhouders als subsidiënten.

Op ambtelijk niveau spreekt LIOF ook over eisen en verantwoording die horen bij de toegekende subsidies. Ook de accountant betreft LIOF tijdig bij de voorgenomen procedures en dossiervorming. De accountant is de controlerende partij bij de subsidieverantwoording. Zo voorkomt LIOF dat er bij het niet geheel voldoen aan de subsidie-eisen een deel van de toegekende subsidies moet worden terugbetaald.

Risico: Continuïteit - relatiebreuk

Voor de middellange en lange termijn heeft LIOF de blijvende steun van haar stakeholders nodig, in het bijzonder van de aandeelhouders/subsidiënten. Daarom is een goed relatiemanagement van belang.

Beheersmaatregel:

Dit borgt LIOF door op meerdere niveaus de relaties te onderhouden en een open dialoog te voeren op alle fronten. In 2025 is in dit kader specifieke aandacht geschonken aan het meerjarenplan voor de periode 2026-2030. Input van de relevante stakeholders, met name van de aandeelhouders/subsidiënten, maar ook van het bredere 'umfeld' (onder andere de Brightland campussen) in dit proces is van groot belang voor het blijvende draagvlak. Hiermee heeft LIOF een stevige basis gelegd voor de samenwerking en continuatie van de steun in de nieuwe meerjarenperiode 2026-2030.

Risico: Continuïteit - Verminderde relevantie / bestaansrecht van LIOF

Voor de middellange en lange termijn is het belangrijk dat de activiteiten van LIOF nog relevant zijn voor haar stakeholders en LIOF dus nog bestaansrecht heeft.

Beheersmaatregel:

Naast de bovengenoemde beheersmaatregelen bij risico's 'Korten of stopzetten subsidies' en 'Relatiebreuk' monitort LIOF voortdurend de externe ontwikkelingen. Zo kunnen we markt-, systeem- of transitiefalen identificeren en vervolgens bepalen of LIOF hierin een rol kan/moet spelen.

Verbinding met de regio en participatie in netwerken zorgt ervoor dat LIOF snel kan inspelen op nieuwe mogelijkheden en ontwikkelingen. In het kader van het nieuwe LIOF Meerjarenplan 2026-2030 zijn inhoudelijke discussies en gesprekken gevoerd met de aandeelhouders/subsidiënten, en andere relevante stakeholders over rol en positie van LIOF. Dit heeft tot een aangescherpte strategie en koers voor LIOF geleid, waarmee de basis is gelegd voor een voor de Limburgse economie zeer relevante positie van LIOF.

Operationele risico's

Risico: Procuratie misbruik

Beheersmaatregel:

LIOF hanteert een procuratieregeling waarin de bevoegdheid tot vertegenwoordiging en binding van LIOF met derden is vastgesteld. De zogenaamde externe bevoegdheden zijn geregeld in diverse wetten, de statuten van de onderneming en in de procuratieregeling, en worden aan derden kenbaar gemaakt door het deponeren van zowel de statuten als de procuratieregeling bij de Kamer van Koophandel. De directie is verantwoordelijk voor het beheer van de procuratieregeling. Aanpassingen in de structuur van bevoegdheden en in de statuten van LIOF vinden alleen plaats na schriftelijke goedkeuring door de RvC en/of de AvA van LIOF. Functiescheiding tussen inkoopbevoegdheid en betaling draagt verder bij aan beheersing van dit risico. In 2026 wordt de procuratieregeling aangepast om aan te sluiten bij de gewijzigde organisatiestructuur.

Risico: Fraude

Beheersmaatregel:

Risico's met betrekking tot fraude en/of corruptie beperkt LIOF tot een minimum door het volgen van uitgewerkte procedures en functiescheidingen in de Administratieve Organisatie en Interne Controle (AO/IC) van LIOF.

Verder gelden binnen LIOF duidelijke afspraken over het voorkomen van belangenverstremming bij nevenfuncties van medewerkers. Bij leads en prospects streeft LIOF ernaar het risico op fraude of misstanden te minimaliseren door onder andere het opvragen en controleren van 'Ultimate Beneficial Owner'-verklaringen (uiteindelijk belanghebbende; UBO).

Over 2025 zijn géén gevallen van fraude of corruptie gemeld.

Risico: Imagoschade

Beheersmaatregel:

LIOF besteedt veel aandacht aan de integriteit van medewerkers, stakeholders en bij de bedrijven waar activiteiten voor worden uitgevoerd of LIOF in participeert.

Mochten er binnen LIOF misstanden zijn, dan kunnen medewerkers dat kenbaar maken bij de interne vertrouwenspersoon of bij een externe vertrouwenspersoon. Op deze wijze werkt LIOF intern en extern aan een open en veilige samenleving. De vigerende klokkenluidersregeling is bekend bij medewerkers en voldoet aan de laatste wettelijke bepalingen.

In 2025 zijn er geen meldingen van misstanden bij de vertrouwenspersonen gedaan.

In 2026 wordt een business continuity plan opgesteld waarmee LIOF bij een event met mogelijke reputatieschade haar respons en communicatie gecoördineerd kan uitvoeren.

Risico: Juridische aansprakelijkheid

Beheersmaatregel:

Voorkomen van aansprakelijkheidsprocedures door naleving van wet- en regelgeving en de administratieve organisatie en interne beheersing van processen (bijvoorbeeld verstrekking van financiering of subsidie).

Jaarlijks beoordeelt LIOF de polis voor de bedrijfs- en bestuurdersaansprakelijkheid opnieuw met een externe adviseur. Deze polis dekt ook de toezichthoudende rollen van medewerkers in de uitoefening van hun functie. De vertegenwoordigingsbevoegdheid is vastgelegd in de procuratieregeling en gedeponereerd bij het handelsregister. Ook door toepassing van het KYC-proces is dit risico gemitigeerd.

Ten aanzien van de afdekking van juridische risico's betreft LIOF, waar nodig, externe adviseurs.

Risico: Onrechtmatige aanbesteding of staatssteun

Beheersmaatregel:

LIOF werkt overeenkomstig de vigerende wet- en regelgeving en heeft operationele en beheersingsmaatregelen inzake aanbestedingsbeleid en staatssteun. LIOF ontwikkelt projecten en kan deze ook zelf uitvoeren. Voorafgaand aan de uitvoering van een project vindt een transparante en zorgvuldige projectrisico-analyse plaats. Voor zover LIOF gebruik maakt van Europese steunfondsen volgt het de betreffende regelgeving.

Financiële risico's

Financiële risico's wil LIOF zoveel mogelijk beheersen met interne processen.

Risico: Interne beheersing van de administratieve organisatie

Beheersmaatregel:

Het financiële resultaat wordt grotendeels bepaald door de waardering en resultaatneming op participaties en leningen. Om het risico dat samenhangt met financiële uitzettingen te kunnen beheersen, voert LIOF een gedegen administratie. Dit resulteert in rapportages die LIOF periodiek met de directie bespreekt. LIOF maakt gebruik van een participatiebeheersysteem waarin de stappen staan beschreven van lead naar deelneming en van deelneming naar exit. Het voorzieningen- en waarderingsbeleid is gebaseerd op de 'Valuation Guidelines for Private Equity and Venture Capital'. Het portfoliomanagement van de investeringsportefeuille is duidelijk gestructureerd. LIOF volgt een systeem van waardering waarin al haar participaties periodiek worden beoordeeld op reële waarde. Hiervoor is een proces ingericht met een waarderingscommissie, waarin naast management en teamleads van Investeren tevens de business controller en manager bedrijfsvoering zitting nemen. Deze waarderingscommissie beoordeelt op periodieke basis de

portefeuille, waardoor waardemutaties meestal vroegtijdig onderkend worden.

Risico: Liquiditeitstekort

Beheersmaatregel:

LIOF heeft geen significante concentraties van kredietrisico's. De liquide middelen staan uit bij banken die minimaal een A-rating hebben. Het overgrote deel van de liquide middelen staat uit bij 'Schatkistbankieren'. Voor het uitoefenen van de treasury-functie met betrekking tot de liquide middelen neemt LIOF de Wet Financiering Decentrale Overheden (Wet Fido) in acht. De liquide middelen zijn direct opeisbaar waardoor er geen liquiditeitsrisico kan ontstaan.

Bij het aangaan van investeringsverplichtingen en het periodiek beoordelen van dividendruimte wordt erop gelet dat er voldoende liquiditeit is om aan de verplichtingen te voldoen.

Het voldoen aan de revolverendheidseis zoals vastgelegd in de aandeelhoudersinstructie is een belangrijk doel voor LIOF. Voor LIOF betekent de instandhouding van het eigen vermogen tot en met 2025, dat het eigen vermogen, inclusief liquide middelen, minimaal naar rato van de inflatie dient te groeien. Dit heeft structureel aandacht van het management van LIOF. Het sturen op de groei aan uitzettingen binnen de fondsen en in de portefeuille en tevens het aansturen op exits waar dit opportuun, is een belangrijke activiteit om de revolverendheid te borgen. Met ingang van 2026 is de aandeelhoudersinstructie gewijzigd, met als belangrijkste aanpassing dat de beschreven instandhouding van het in de liquide middelen besloten vermogen gemaximeerd is op 2%. Daarmee is het risico verder gemitigeerd.

Risico: Het niet juist toepassen van fiscale regels

Beheersmaatregel:

LIOF werkt in overeenstemming met de vigerende wet- en regelgeving. LIOF is permanent in overleg met accountants en fiscale deskundigen om eventuele wijzigingen in wet- en regelgeving te borgen. Sinds 2024 zijn LIOF en haar dochterondernemingen ondergebracht in een fiscale eenheid voor de BTW.

Risico: Ten onrechte ontvangen en/of uitbetaalde subsidies

Beheersmaatregel

Voor een projectaanvang maakt LIOF een transparante en zorgvuldige projectrisicoanalyse. Voor zover LIOF gebruik maakt van Europese steunfondsen is het op de hoogte van de betreffende regelgeving. Ontvangers van subsidies worden vooraf getoetst met hulp van het KYC proces, dat ook voor het ontwikkelbedrijf van toepassing is.

Informatierisico's

Risico: Continuïteit IT-systemen

Beheersmaatregel:

Bijna alle gegevens van LIOF bevinden zich in geautomatiseerde systemen. De werking van die systemen is onder meer afhankelijk van de technische infrastructuur, waarbij gesteund wordt op de Cloud architectuur en inrichting van Microsoft Azure. Voorts is er continu aandacht voor de borging van de kennis van de IT-infrastructuur om de werking van de geautomatiseerde systemen te waarborgen. In 2025 is op basis van de in het begin van het jaar uitgevoerde IT-audit voor het CRM systeem een testomgeving ingericht, waardoor wijzigingen op basis van een test en acceptatieproces in de productie omgeving worden geïmplementeerd.

De afhankelijkheid van een klein eigen IT-team is eind 2025, doorlopend in 2026, opgelost door het IT-beheer bij een externe partij te beleggen.

Risico: Cyber security (waaronder datalekken, ransomware)

Beheersmaatregel:

LIOF's data zijn opgeslagen in de Azure cloud in de EU en goed beveiligd en met een back-up via een Microsoft-overeenkomst. Continuïteit van de ICT is hierdoor in hoge mate gewaarborgd. Voor het inloggen gebruiken de LIOF-medewerkers tweefactor authenticatie. Tevens heeft LIOF geen eigen servers, waardoor de kans klein is om onderhevig te worden aan ransomware of andere hackingmethoden.

LIOF heeft een security officer benoemd en een protocol voor mogelijke datalekken. LIOF geeft structureel intern aandacht aan security en 'awareness' voor cybercrime, onder andere door, met hulp van een externe partij, phishing tests uit te voeren en trainingen te verplichten gericht op het herkennen van mogelijke inbreuken van buitenaf. Begin 2026 is het IT-beheer bij een externe dienstverlener belegd, waardoor nog meer aandacht aan security kan worden gegeven. In aanvulling wordt door een gespecialiseerd IT-securitybedrijf eind kwartaal een scan uitgevoerd op basis waarvan waar nodig aanvullende maatregelen worden genomen om de risico's verder te beperken.

Risico: Schending privacygegevens

Beheersmaatregel:

De naleving van de AVG / privacy wetgeving heeft de aandacht en wordt nageleefd volgens de privacywet Algemene Verordening Gegevensbescherming (AVG) uit 2018. LIOF heeft een cybersecurity-verzekering ter dekking van mogelijke schades of aanspraken op het gebied van cybercrime of AVG.



InnerBuddies zet darmgezondheid om in persoonlijk advies

InnerBuddies

InnerBuddies ontwikkelt een platform dat darmflora analyseert en op basis daarvan persoonlijke voedingsadviezen geeft. Het bedrijf richt zich op het snel groeiende wetenschapsgebied van het darmmicrobioom en laat zien welke rol de gezondheid van de darmen speelt in het fysieke en mentale welzijn van mensen. Op basis van een test ontvangen gebruikers advies over wat hun darmen nodig hebben, variërend van voedingsingrediënten tot probiotica, prebiotica en passende recepten. Daarbij staat het uitgangspunt centraal dat iedere darmflora uniek is en dus vraagt om een persoonlijke benadering.

InnerBuddies is ontstaan als spin-off van de Universiteit Maastricht en werd opgericht in 2021. Het bedrijf ontwikkelde zich in de eerste jaren zowel inhoudelijk als strategisch. Waar het aanvankelijk begon als een B2C-bedrijf, werd na anderhalf jaar bewust gekozen voor een B2B-aanpak. Vanuit die koers werkt InnerBuddies inmiddels internationaal samen met thuis-testaanbieders, aanbieders van corporate health-programma's, supplementenmerken, laboratoria en klinieken. Via het platform kunnen deze partijen onder eigen merk producten op hun lokale markt lanceren. Het platform wordt inmiddels in zeven talen aangeboden. De combinatie van analyse en persoonlijk advies vormt daarin het onderscheidende element. Tegelijkertijd beweegt InnerBuddies zich in een veld waarin regelgeving een grote rol speelt. Juist binnen die grenzen werkt het bedrijf verder aan schaalbaarheid, markttoegang en toekomstige toepassingen op specifieke medische indicaties.

“Die vroege fase financiering en betrokkenheid gaven ons de ruimte om het platform te ontwikkelen en strategische keuzes te maken.”

_ Roy Lenders, CEO van InnerBuddies

De rol van LIOF

LIOF is vanaf de start betrokken bij InnerBuddies als financier en investeerder. Kort na de oprichting ondersteunde LIOF de onderneming met Limburg Vroege Fase Financiering. Daarna trad LIOF ook toe als aandeelhouder. Voor LIOF lag de meerwaarde van InnerBuddies in de combinatie van analyse en persoonlijke adviezen om het microbiom te verbeteren, en in de ontwikkeling van een schaalbaar B2B-softwareplatform dat wereldwijd door testverkopers kan worden gebruikt. Die ontwikkeling was voor LIOF aanleiding om door te investeren. Daarmee ondersteunde LIOF niet alleen de vroege fase van het bedrijf, maar ook de verdere doorgroei van het platform.

Belang voor Limburg

Voor Limburg betekent InnerBuddies de ontwikkeling van een vernieuwend bedrijf op het snijvlak van gezondheid, data en technologie. Als spin-off van de Universiteit Maastricht laat het bedrijf zien hoe kennis, ondernemerschap en innovatie in de regio kunnen samenkomen. Met de internationale uitrol van het platform en de ambitie om op termijn ook specifieke producten voor medische indicaties te ontwikkelen, draagt InnerBuddies bij aan de innovatiekracht van Limburg.

zie ook: liof.nl/testimonials



LIOF jaarrekening 2025

• Geconsolideerde balans per 31 december 2025	74
• Geconsolideerde resultatenrekening 2025	75
• Geconsolideerd kasstroomoverzicht 2025	76
• Toelichting op de geconsolideerde jaarrekening 2025, grondslagen voor waardering en resultaatbepaling	77
• Nadere toelichting op de geconsolideerde balans per 31 december 2025	86
• Nadere toelichting op de geconsolideerde resultatenrekening over 2025	94
• Enkelvoudige balans per 31 december 2025	102
• Enkelvoudige resultatenrekening 2025	103
• Nadere toelichting op de enkelvoudige balans per 31 december 2025	104
• Nadere toelichting op de enkelvoudige resultatenrekening over 2025	110
• Overige gegevens	118

Geconsolideerde balans per 31 december 2025

(voor resultaatbestemming)

(bedragen in euro's x 1.000)

31-12-2025 31-12-2024

	31-12-2025	31-12-2024
Activa		
Vaste activa		
Materiële vaste activa		
1. Andere vaste bedrijfsmiddelen	454	541
Financiële vaste activa		
2. Overige effecten	28.130	31.014
2. Overige vorderingen	20.518	17.893
	48.648	48.907
Vlottende activa		
10. <i>Onderhanden subsidieprojecten</i>	393	3.153
Vorderingen		
3. Overige vorderingen en overlopende activa	2.447	5.566
	2.447	5.566
4. <i>Liquide middelen</i>	116.520	102.779
Totaal activa	168.462	160.946
Passiva		
Groepsvermogen		
5. Eigen vermogen	134.010	119.742
Voorzieningen		
6. Overige voorzieningen	722	48
Langlopende schulden		
7. Schulden aan aandeelhouders	13.439	19.649
8. Overige langlopende schulden	240	950
	13.679	20.599
Kortlopende schulden		
9. Schulden aan aandeelhouders	8.501	3.359
Crediteuren	867	474
Belastingen en sociale premies	568	492
10. <i>Onderhanden subsidieprojecten</i>	9.058	15.348
11. Overige schulden en overlopende passiva	1.057	884
	20.051	20.557
Totaal passiva	168.462	160.946

Geconsolideerde resultatenrekening 2025

(voor resultaatbestemming)

(bedragen in euro's x 1.000)

2025 2024

12. Netto-omzet	7.523	6.951
13. Overige bedrijfsopbrengsten	374	450
Som der bedrijfsopbrengsten	7.897	7.401
14. Lonen en salarissen	8.261	7.677
14. Pensioenlasten en overige sociale lasten	2.329	1.952
15. Afschrijvingen op materiële vaste activa	187	175
16. Overige bedrijfskosten	3.088	2.904
Som der bedrijfslasten	13.865	12.708
Opbrengsten van vorderingen die tot de vaste activa behoren en van effecten	28.026	13.439
Andere rentebaten en soortgelijke opbrengsten	2.610	-75
Waardeveranderingen van vorderingen die tot de vaste activa behoren en van effecten	-10.394	-2.854
Rentelasten en soortgelijke kosten	-6	-5
17. Uitkomst der financiële baten en lasten	20.236	10.505
Resultaat voor belastingen	14.268	5.198
18. Vennootschapsbelasting	-	-
Resultaat na belastingen	14.268	5.198

Geconsolideerd kasstroomoverzicht 2025

Het kasstroomoverzicht is opgesteld volgens de indirecte methode.

(bedragen in euro's x 1.000)	2025	2024
Resultaat	14.268	5.198
Aanpassingen voor:		
1. - Afschrijvingen en waardeverminderingen op materiële vaste activa	187	175
7. - Mutatie overige voorzieningen	536	-90
8. - Beheervergoedingen en resultaten fondsen ten laste van leningen aandeelhouders	-2.684	-40
18. - Financiële baten en lasten	-17.552	-10.505
	-5.245	-5.262
Verandering in werkkapitaal:		
- Mutatie onderhanden subsidieprojecten	-3.529	12.316
- Mutatie vorderingen	301	1.570
- Mutatie kortlopende schulden	-963	1.727
	-4.191	15.613
Kasstroom uit operationele activiteiten	-9.436	10.351
Kasstroom uit investeringsactiviteiten:		
1. Netto investering in materiële vaste activa	-113	-104
2. Investeringsactiviteiten in participaties	-7.216	-7.940
2. Verstrekte leningen u/g	-11.284	-8.159
17. Desinvestering participaties	32.123	14.476
2. Aflossing leningen u/g	2.506	3.702
17. Ontvangen dividend participaties	1.407	428
17. Ontvangen interest leningen u/g	437	639
17. Rentebaten deposito schatkistbankieren	2.246	2.824
17. Rentelasten en bankkosten	-6	-5
Kasstroom uit investeringsactiviteiten	20.100	5.862
8. Ontvangen lening o/g	3.077	6.677
Kasstroom uit financieringsactiviteiten	3.077	6.677
Netto kasstroom	13.741	22.890
5. Liquide middelen 31 december	116.520	102.779
5. Liquide middelen 1 januari	102.779	79.889
Netto kasstroom	13.741	22.890

Toelichting op de geconsolideerde jaarrekening 2025, grondslagen voor waardering en resultaatbepaling

Algemeen

Activiteiten

De activiteiten van N.V. Limburgs Instituut voor Ontwikkeling en Financiering (in de jaarrekening ook aangeduid als "N.V. LIOF" of "LIOF"), statutair en feitelijk gevestigd te Maastricht met KvK nummer 14604604, en haar groepsmaatschappijen bestaan voornamelijk uit: een bijdrage leveren aan het verbeteren van de sociaal-economische structuur en de werkgelegenheid in de Provincie Limburg.

Aandeelhouders

De aandeelhouders van N.V. LIOF zijn de Provincie Limburg en het Ministerie van Economische Zaken en Klimaat, beiden houden een 50% belang.

Vestigingsadres

N.V. LIOF is gevestigd aan het Wim Duisenbergplantsoen 27, 6221 SE te Maastricht en heeft tevens een locatie aan de Villafloraweg 1, 5928 SZ te Venlo.

Grondslagen

Algemene grondslagen

Deze jaarrekening heeft betrekking op het boekjaar 2025, dat is geëindigd op balansdatum 31 december 2025. De geconsolideerde jaarrekening is opgesteld in overeenstemming met de wettelijke bepalingen van Titel 9 Boek 2 BW. De balans is ingericht overeenkomstig model B en de winst- en verliesrekening overeenkomstig model E van het Besluit modellen jaarrekening.

De jaarrekening is opgesteld uitgaande van de continuïteitsveronderstelling.

In de balans, de resultatenrekening en het kasstroomoverzicht zijn referenties opgenomen. Met deze referenties wordt verwezen naar de toelichting.

Presentatie- en functionele valuta

De jaarrekening wordt gepresenteerd in euro's, wat tevens de functionele valuta is van de onderneming. Alle bedragen zijn, tenzij anders vermeld, opgenomen in duizenden euro's.

Model resultatenrekening

De resultatenrekening is weergegeven volgens de categoriale indeling.

Groepsverhoudingen

N.V. LIOF te Maastricht staat aan het hoofd van een groep rechtspersonen:

- een 100% deelneming in Nedermaas Hightech Ventures BV;
 - een 100% deelneming in LIOF Business Center Avantis BV;
 - een 100% deelneming in LIOF OverbruggingsFonds (LOF) B.V. (voorheen genaamd Europees Bedrijven Centrum Heerlen B.V.);
 - een 100% deelneming in Limburg Startup Capital Fund (LSCF) B.V.;
- Bovenstaande rechtspersonen zijn gevestigd op het Wim Duisenbergplantsoen 27 te Maastricht en deze groepsmaatschappijen zijn integraal geconsolideerd.

Grondslagen voor consolidatie

Nieuw verworven deelnemingen worden in de consolidatie betrokken vanaf het tijdstip waarop beleidsbepalende invloed kan worden uitgeoefend. Afgestoten deelnemingen worden in de consolidatie betrokken tot het tijdstip van beëindiging van deze invloed.

De geconsolideerde jaarrekening omvat de financiële gegevens van de onderneming en haar dochtermaatschappijen in de groep, andere groepsmaatschappijen en andere rechtspersonen waarover overheersende zeggenschap kan worden uitgeoefend dan wel waarover de centrale leiding bestaat. Dochtermaatschappijen zijn deelnemingen waarin de onderneming (en/of een of meer van haar dochtermaatschappijen) meer dan de helft van de stemrechten in de algemene vergadering kan uitoefenen, of meer dan de helft van de bestuurders of van de commissarissen kan benoemen of ontslaan.

Groepsmaatschappijen zijn deelnemingen waarin de onderneming een meerderheidsbelang heeft, of waarop op een andere wijze een beleidsbepalende invloed kan worden uitgeoefend. Bij de bepaling of beleidsbepalende invloed kan worden uitgeoefend, worden financiële instrumenten betrokken die potentiële stemrechten bevatten en zodanig kunnen worden uitgeoefend dat ze daardoor de onderneming meer of minder invloed verschaffen. Nieuw verworven deelnemingen worden in de consolidatie betrokken vanaf het tijdstip waarop beleidsbepalende invloed kan worden uitgeoefend. Afgestoten deelnemingen worden in de consolidatie betrokken tot het tijdstip van beëindiging van deze invloed.

Belangen die uitsluitend worden aangehouden om ze te vervreemden worden niet geconsolideerd indien bij verwerving al het voornemen bestaat om het belang af te stoten, de verkoop binnen een jaar waarschijnlijk is en op overnamedatum (of binnen een korte periode daarna) aan andere indicatoren wordt voldaan. Deze belangen worden opgenomen onder de vlottende activa, onder effecten ('slechts aangehouden om te vervreemden').

De posten in de geconsolideerde jaarrekening worden opgesteld volgens uniforme grondslagen van waardering en resultaatbepaling. De posten in de geconsolideerde jaarrekening worden opgesteld volgens uniforme grondslagen van waardering en resultaatbepaling van de groep. In de geconsolideerde jaarrekening zijn de onderlinge aandelenverhoudingen, schulden, vorderingen en transacties geëlimineerd. Tevens zijn de resultaten op onderlinge transacties tussen groepsmaatschappijen geëlimineerd voor zover de resultaten niet door transacties met derden buiten de groep zijn gerealiseerd en er geen sprake is van een bijzondere waardevermindering.

De groepsmaatschappijen zijn integraal geconsolideerd, er zijn geen minderheidsbelangen.

Gebruik van schattingen

De opstelling van de jaarrekening vereist dat het management oordelen vormt en schattingen en veronderstellingen maakt die van invloed zijn op de toepassing van grondslagen en de gerapporteerde waarde van activa en verplichtingen en van baten en lasten. De daadwerkelijke uitkomsten kunnen afwijken van deze schattingen. De schattingen en onderliggende veronderstellingen worden voortdurend beoordeeld. Herzieningen van schattingen worden opgenomen in de periode waarin de schatting wordt herzien en in toekomstige perioden waarvoor de herziening gevolgen heeft. De belangrijkste schatting betreft de waardering van de portefeuille van overige effecten en leningen u/g.

NV LIOF waardeert haar portefeuille tenminste twee keer per jaar op basis van de ontwikkelingen bij de ondernemingen in portefeuille. De analyse van de aspecten als productfase, marktphase, kwaliteit management, liquiditeitspositie, inkoopmarkt, financials en exit-mogelijkheden leiden tot een bepaalde weging van het risico, en daarmee tot een bepaald voorzieningenniveau. De voorzieningen zijn derhalve gebaseerd op een risicomodel en niet op een fair market value model of ander soort waarderingmodel.

De daadwerkelijke uitkomsten kunnen afwijken van deze schattingen. De schattingen en onderliggende veronderstellingen worden voortdurend beoordeeld. Herzieningen van schattingen worden opgenomen in de periode waarin de schatting wordt herzien en in toekomstige perioden waarvoor de herziening gevolgen heeft.

Verwerking activa en passiva

Activa en passiva worden opgenomen tegen historische kostprijs, tenzij anders vermeld in de verdere grondslagen.

Een actief wordt in de balans verwerkt wanneer het waarschijnlijk is dat de toekomstige economische voordelen naar de onderneming zullen toevloeien en het actief een kostprijs of een waarde heeft waarvan de omvang betrouwbaar kan worden vastgesteld. Activa die hier niet aan voldoen worden niet in de balans verwerkt, maar worden aangemerkt als niet in de balans opgenomen activa. Indien de weergave van de economische realiteit ertoe leidt dat het opnemen van activa waarvan de rechtspersoon niet het juridisch eigendom bezit, wordt dit feit vermeld.

Een verplichting wordt in de balans verwerkt 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 waartegen de afwikkeling zal plaatsvinden op betrouwbare wijze kan worden vastgesteld. Onder verplichtingen worden mede voorzieningen begrepen. Verplichtingen die hier niet aan voldoen worden niet in de balans opgenomen, maar worden verantwoord als niet in de balans opgenomen verplichtingen.

Een in de balans opgenomen actief of verplichting blijft op de balans opgenomen als een transactie niet leidt tot een belangrijke verandering in de economische realiteit met betrekking tot het actief of de verplichting. Dergelijke transacties geven evenmin aanleiding tot het verantwoorden van resultaten. Bij de beoordeling of er sprake is van een belangrijke verandering in de economische realiteit wordt uitgegaan van de economische voordelen en risico's die zich naar waarschijnlijk in de praktijk zullen voordoen, en niet op voordelen en risico's waarvan redelijkerwijze niet te verwachten is dat zij zich voordoen.

Een actief of verplichting wordt niet langer in de balans opgenomen indien een transactie ertoe leidt dat alle of nagenoeg alle rechten op economische voordelen en alle of nagenoeg alle risico's met betrekking tot het actief of de verplichting aan een derde zijn overgedragen. De resultaten van de transactie worden in dat geval direct in de winst-en-verliesrekening opgenomen, rekening houdend met eventuele voorzieningen die dienen te worden getroffen in samenhang met de transactie.

Verwerking opbrengsten en kosten

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.

De opbrengsten en kosten worden toegerekend aan de periode waarop zij betrekking hebben. Opbrengsten worden verantwoord indien alle belangrijke risico's met betrekking tot de geleverde diensten of activa zijn overgedragen aan de afnemer.

Bijzondere waardeverminderingen

Voor materiële en financiële vaste activa wordt op iedere balansdatum beoordeeld of er aanwijzingen zijn dat deze activa onderhevig zijn aan bijzondere waardeverminderingen. Als dergelijke indicaties aanwezig zijn, wordt de realiseerbare waarde van het actief geschat. De realiseerbare waarde is de hoogste van de bedrijfswaarde en de opbrengstwaarde. Als het niet mogelijk is de realiseerbare waarde te schatten voor een individueel actief, wordt de realiseerbare waarde bepaald van de kasstroomgenererende eenheid waartoe het actief behoort.

Objectieve aanwijzingen dat financiële activa onderhevig zijn aan een bijzondere waarde-vermindering omvatten financiële problemen van de rechtspersoon of de schuldenaar die het instrument heeft uitgegeven, contractbreuk zoals het niet nakomen van betalingsverplichtingen en/of achterstallige betalingen met betrekking tot rente of aflossingen, herstructurering van een aan de onderneming toekomend bedrag onder voorwaarden die de onderneming anders niet zou hebben overwogen, aanwijzingen dat een debiteur of emittent failliet zal gaan of waarschijnlijk tot een financiële reorganisatie zal overgaan, en het verdwijnen van een actieve markt voor een bepaald effect. Daarnaast worden subjectieve indicatoren samen met objectieve aanwijzingen voor bijzondere waardevermindering overwogen. Voorbeelden hiervan zijn het wegvallen van actieve markten in het geval van financiële activa met een beursnotering, een verlaging van de kredietwaardigheid van de andere partij zijnde de rechtspersoon of schuldenaar van het uitgegeven instrument of een daling van de reële waarde van een financieel actief beneden de kostprijs of geamortiseerde kostprijs.

Wanneer de boekwaarde van een actief (of een kasstroomgenererende eenheid) hoger is dan de realiseerbare waarde, wordt een bijzonder waardeverminderingverlies verantwoord voor het verschil tussen de boekwaarde en de realiseerbare waarde. Indien sprake is van een bijzonder waardeverminderingverlies van een kasstroom-genererende eenheid, wordt het verlies allereerst toegerekend aan goodwill die is toegerekend aan de kasstroomgenererende eenheid. Een eventueel restant verlies wordt toegerekend aan de andere activa van de eenheid naar rato van hun boekwaarden.

Vreemde valuta

Activa en passiva in vreemde valuta's worden omgerekend tegen de koers per balansdatum. De transacties in vreemde valuta's worden omgerekend tegen de koers op transactiedatum. De hieruit resulterende koersverschillen worden in de resultatenrekening verantwoord.

Financiële instrumenten

Onder financiële instrumenten worden in deze jaarrekening uitsluitend primaire financiële instrumenten, zoals vorderingen en schulden, verstaan. Financiële instrumenten omvatten investeringen in aandelen en leningen u/g, (overige) vorderingen, geldmiddelen, leningen o/g en overige financieringsverplichtingen, afgeleide financiële instrumenten (derivaten) en (overige) schulden. In de jaarrekening zijn de volgende categorieën financiële instrumenten opgenomen: handelsportefeuille (financiële activa en financiële verplichtingen), verstrekte leningen en overige vorderingen, investeringen in eigenvermogensinstrumenten en overige financiële verplichtingen. Voor de grondslagen van de primaire financiële instrumenten wordt verwezen naar de toelichting per balanspost.

In de toelichting op de onderscheiden posten van de balans wordt de reële waarde van het betreffende instrument toegelicht als die afwijkt van de boekwaarde. Indien het financiële instrument niet in de balans is opgenomen wordt de informatie over de reële waarde gegeven in de toelichting op de 'Niet in de balans opgenomen rechten en verplichtingen'.

Een financieel actief en een financiële verplichting worden gesaldeerd indien de rechtspersoon beschikt over een deugdelijk juridisch instrument om het financiële actief en de financiële verplichting gesaldeerd af te wikkelen en de

vennootschap het stellige voornemen heeft om het saldo als zodanig netto of simultaan af te wikkelen. Indien sprake is van een overdracht van een financieel actief dat niet voor verwijdering uit de balans in aanmerking komt, wordt het overgedragen actief en de daarmee samenhangende verplichting niet gesaldeerd.

Grondslagen voor de opstelling van het geconsolideerd kasstroomoverzicht

Het kasstroomoverzicht wordt opgesteld volgens de indirecte methode. De geldmiddelen in het kasstroomoverzicht bestaan uit liquide middelen. Kasstromen in vreemde valuta's worden omgerekend tegen een geschatte gemiddelde koers. Koersverschillen inzake geldmiddelen worden afzonderlijk in het kasstroomoverzicht getoond. Winstbelastingen, ontvangen interest en ontvangen dividenden worden opgenomen onder de kasstroom uit operationele activiteiten. Betaalde interest en betaalde dividenden worden opgenomen onder de kasstroom uit financieringsactiviteiten. De verkrijgingsprijs van verworven groepsmaatschappijen wordt opgenomen onder de kasstroom uit investeringsactiviteiten, voor zover betaling in geldmiddelen heeft plaatsgevonden. Hierbij worden geldmiddelen aanwezig in deze groepsmaatschappijen afgetrokken van de aankoopprijs. Transacties waarbij geen ruil van geldmiddelen plaatsvindt, worden niet in het kasstroomoverzicht opgenomen.

Grondslagen voor waardering van activa en passiva

Vaste activa

Materiële vaste activa

Andere vaste bedrijfsmiddelen

De andere vaste bedrijfsmiddelen worden gewaardeerd op basis van de aanschaffingsprijs onder aftrek van afschrijvingen. De afschrijvingen worden lineair berekend op basis van de verwachte economische levensduur, zijnde 5 en 10 jaar. Er wordt afgeschreven vanaf het moment dat het actief beschikbaar is voor het beoogde gebruik. Buiten gebruik gestelde activa worden gewaardeerd tegen de laatste boekwaarde voor het moment van buiten gebruik stelling of lagere opbrengstwaarde.

Financiële vaste activa

Deelnemingen in groepsmaatschappijen

Deelnemingen waarin invloed van betekenis op het zakelijke en financiële beleid kan worden uitgeoefend, worden gewaardeerd volgens de vermogensmutatiemethode op basis van de nettovermogenswaarde. Deze netto vermogenswaarde wordt berekend op basis van de grondslagen van N.V. LIOF. Deelnemingen met een negatieve netto vermogenswaarde worden op nihil gewaardeerd. Wanneer de vennootschap geheel of ten dele instaat voor schulden van de betreffende vennootschap wordt een voorziening gevormd. Bij het bepalen van de omvang van de voorziening wordt rekening gehouden met reeds op vorderingen op de deelneming in mindering gebrachte voorzieningen voor oninbaarheid.

Overige effecten

Uit hoofde van haar bedrijfsactiviteiten heeft de onderneming diverse participaties in ondernemingen. De aandelenparticipaties worden initieel gewaardeerd tegen verkrijgingsprijs. De vervolgwaaardering betreft de verkrijgingsprijs minus eventuele bijzondere waardeverminderingen. Het dividend wordt als resultaat aangemerkt en verwerkt onder de financiële baten en lasten. De waardering tegen verkrijgingsprijs heeft tot gevolg dat waardeinstijgingen van participaties niet in de cijfers tot uitdrukking komen.

Uit hoofde van haar bedrijfsactiviteiten heeft de onderneming diverse participaties in ondernemingen. Participaties worden niet aangegaan met als doel om zeggenschap te krijgen over de onderneming, maar met als doel om te vreemden. Er is te allen tijde een exit strategie om dit te bereiken. In uitzonderingsgevallen kunnen meerderheidsposities ontstaan. Dit is altijd van tijdelijke aard. De betreffende participaties worden om deze redenen niet meegeconsolideerd. Voor een overzicht van kapitaalbelangen verwijzen wij naar de bijlage 'Participaties LIOF'.

Overige vorderingen

Uit hoofde van haar bedrijfsactiviteiten heeft de onderneming diverse leningen verstrekt. De leningen u/g betreffen zowel leningen aan participaties als leningen aan ondernemingen waarin niet wordt geparticipeerd. De leningen worden bij eerste verwerking opgenomen tegen de reële waarde en vervolgens gewaardeerd tegen de geamortiseerde kostprijs op basis van de effectieve-rentemethode, verminderd met bijzondere waardeverminderingverliezen. Baten en lasten worden in de winst- en verliesrekening verwerkt zodra de leningen een bijzondere waardevermindering ondergaan.

Vlottende Activa

Overige vorderingen en overlopende activa

De vorderingen worden gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs verminderd met een eventuele voorziening voor oninbaarheid. Noodzakelijk geachte voorzieningen voor mogelijke verliezen als gevolg van oninbaarheid worden in mindering gebracht. Deze voorzieningen worden bepaald op basis van individuele beoordeling van de vorderingen.

Liquide middelen

Liquide middelen worden gewaardeerd tegen nominale waarde. Indien liquide middelen niet ter vrije beschikking staan, wordt hiermee rekening gehouden bij de waardering. Liquide middelen die naar verwachting langer dan 12 maanden niet ter beschikking staan van de onderneming, worden gerubriceerd als financiële vaste activa.

Passiva

Eigen vermogen

Uitgegeven financiële instrumenten die op grond van de economische realiteit worden aangemerkt als eigenvermogensinstrumenten, worden gepresenteerd onder het eigen vermogen. Uitkeringen aan houders van deze instrumenten worden in mindering op het eigen vermogen gebracht. Uitgegeven financiële instrumenten die op grond van de economische realiteit worden aangemerkt als een financiële verplichting, worden gepresenteerd onder schulden. Baten en lasten met betrekking tot deze financiële instrumenten worden in de winst-en-verliesrekening verantwoord. Inkoop van eigen aandelen wordt in mindering gebracht op de overige reserves. De door de aandeelhouders ingebrachte bedragen boven het nominaal aandelenkapitaal worden verantwoord als agio. Hieronder worden tevens begrepen additionele vermogensstortingen door bestaande aandeelhouders zonder uitgifte van aandelen of uitgifte van rechten tot het nemen of verkrijgen van aandelen van de onderneming.

Voorzieningen

Tenzij anders vermeld, worden de overige voorzieningen gewaardeerd tegen de nominale waarde van de uitgaven die naar verwachting noodzakelijk zijn om de betreffende verplichtingen af te wikkelen.

In de balans wordt een voorziening opgenomen wanneer er sprake is van:

- een in rechte afdwingbare of feitelijke verplichting die het gevolg is van een gebeurtenis in het verleden;
- waarvan een betrouwbare schatting kan worden gemaakt; en
- het waarschijnlijk is dat voor afwikkeling van die verplichting een uitstroom van middelen nodig is.

Rechten en verplichtingen voortvloeiend uit eenzelfde overeenkomst worden niet in de balans opgenomen indien en voor zover noch de onderneming noch de tegenpartij heeft gepresteerd. Opname in de balans geschiedt wanneer de nog te ontvangen respectievelijk te leveren prestatie en tegenprestatie niet (meer) met elkaar in evenwicht zijn en dit voor de onderneming nadelige gevolgen heeft.

Schulden

Langlopende schulden worden bij eerste verwerking gewaardeerd tegen reële waarde. Transactiekosten die direct zijn toe te rekenen aan de verwerving van de langlopende schulden worden in de waardering bij eerste verwerking opgenomen.

Langlopende schulden worden na eerste verwerking gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs. Indien er geen sprake is van agio of disagio en transactiekosten, is de geamortiseerde kostprijs gelijk aan de nominale waarde van de schuld.

Kortlopende schulden worden bij eerste verwerking gewaardeerd tegen reële waarde. Kortlopende schulden worden na eerste verwerking gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs. Indien er geen sprake is van agio of disagio en transactiekosten, is de geamortiseerde kostprijs gelijk aan de nominale waarde van de schuld.

Grondslagen voor de bepaling van het resultaat

Opbrengsten

Onder opbrengsten wordt verstaan de toegezegde subsidies voor uitvoering van activiteiten en diensten en de doorbelasting van personeelskosten voor het verlenen van diensten.

Opbrengsten uit het verlenen van diensten worden opgenomen in de netto-omzet tegen de reële waarde van de ontvangen of te ontvangen vergoeding, na aftrek van tegemoetkomingen en kortingen.

Opbrengsten uit het verlenen van diensten worden in de winst-en-verliesrekening verwerkt wanneer het bedrag van de opbrengsten op betrouwbare wijze kan worden bepaald, de inning van de te ontvangen vergoeding waarschijnlijk is, de mate waarin de dienstverlening op balansdatum is verricht betrouwbaar kan worden bepaald en de reeds gemaakte kosten en de kosten die (mogelijk) nog moeten worden gemaakt om de dienstverlening te voltooien op betrouwbare wijze kunnen worden bepaald. Indien het resultaat van een bepaalde opdracht tot dienstverlening niet op betrouwbare wijze kan worden bepaald, worden de opbrengsten verwerkt tot het bedrag van de kosten van de dienstverlening die worden gedekt door de opbrengsten. Opbrengsten uit hoofde 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 tot dat moment verrichte dienstverlening als percentage van de totaal te verrichten dienstverlening / de tot dat moment gemaakte kosten in verhouding tot de geschatte kosten van de totaal te verrichten dienstverlening.

De ontvangen subsidies hebben betrekking op gesubsidieerde uitgaven en worden ten gunste van de winst-en-verliesrekening gebracht in het jaar ten laste waarvan de gesubsidieerde uitgaven komen. Conform afspraken met de belastingdienst wordt over de ontvangen exploitatiesubsidie geen BTW afgedragen. BTW op out of pocket kosten van de projecten toerekenbaar aan de exploitatiesubsidie wordt niet in aftrek gebracht. BTW op (alle) overheadkosten wordt op basis van een pro rata berekening in aftrek gebracht.

Kosten

De kosten en opbrengsten worden bepaald met inachtneming van de hiervoor reeds vermelde grondslagen van waardering en toegerekend aan het verslagjaar waarop zij betrekking hebben. (Voorzienbare) verplichtingen en mogelijke verliezen die hun oorsprong vinden voor het einde van het boekjaar worden in acht genomen indien zij voor het opmaken van de jaarrekening bekend zijn geworden en overigens wordt voldaan aan de voorwaarden voor het opnemen van voorzieningen. Er wordt afgeschreven vanaf het moment van ingebruikneming.

Lonen en salarissen en pensioenlasten

De beloningen van het personeel worden als last in de winst-en-verliesrekening verantwoord in de periode waarin de arbeidsprestatie wordt verricht en, voor zover nog niet uitbetaald, als verplichting op de balans opgenomen. Als de reeds betaalde bedragen de verschuldigde beloningen overtreffen, wordt het meerdere opgenomen als overlopend actief voor zover er sprake zal zijn van terugbetaling door het personeel of van verrekening met toekomstige betalingen door de vennootschap.

Uitgangspunt is dat de in de verslagperiode te verwerken pensioenlast gelijk is aan de over die periode aan de pensioenuitvoerder verschuldigde pensioenpremies. Voor zover de verschuldigde premies op balansdatum nog niet zijn voldaan, wordt hiervoor een verplichting opgenomen. Als de op balansdatum reeds betaalde premies de verschuldigde premies overtreffen, wordt een overlopend actiefpost opgenomen voor zover sprake zal zijn van terugbetaling door het fonds of van verrekening met in de toekomst verschuldigde premies.

Er is geen sprake van pensioenvorderingen en/of verplichtingen naast de betaling van de jaarlijkse aan de pensioenuitvoerder verschuldigde premie.

Leasing

De onderneming kan financiële en operationele leasecontracten afsluiten. Een leaseovereenkomst waarbij de voor- en nadelen verbonden aan het eigendom van het leaseobject geheel of nagenoeg geheel door de lessee worden gedragen, wordt aangemerkt als een financiële lease. Alle andere leaseovereenkomsten classificeren als operationele leases. Bij de leaseclassificatie is de economische realiteit van de transactie bepalend en niet zozeer de juridische vorm. Classificatie van de lease vindt plaats op het tijdstip van het aangaan van de betreffende leaseovereenkomst. N.V. LIOF heeft uitsluitend operationele leasecontracten.

Als N.V. LIOF optreedt als lessee in een operationele lease, wordt het leaseobject niet geactiveerd. Leasebetalingen en vergoedingen inzake operationele leases worden lineair over de leaseperiode ten laste respectievelijk ten gunste van de winst-en-verliesrekening gebracht, tenzij een andere toerekeningsystematiek meer representatief is voor het patroon van de met het leaseobject te verkrijgen voordelen.

Financiële baten en lasten

Opbrengsten uit de verkoop van aandelen worden in de winst-en-verliesrekening verwerkt wanneer de belangrijke risico's en voordelen van eigendom aan de koper zijn overgedragen, het bedrag van de opbrengsten op betrouwbare wijze kan worden bepaald, de inning van de verschuldigde vergoeding waarschijnlijk is, de hiermee verband houdende kosten betrouwbaar kunnen worden ingeschat en er geen sprake is van voortgezette betrokkenheid bij de entiteit. De kostprijs van deze participaties wordt aan dezelfde periode toegerekend.

Dividenden worden verantwoord in de periode waarin zij betaalbaar worden gesteld.

Opbrengsten uit interesten op leningen worden verantwoord in de periode waarop deze betrekking hebben, rekening houdend met de effectieve rentevoet van de desbetreffende actiefpost. Rentelasten en soortgelijke lasten worden verantwoord in de periode waartoe zij behoren.

Vennootschapsbelasting

Belastingen omvatten de over de verslagperiode verschuldigde en verrekenbare winstbelastingen en latente belastingen. De belastingen worden in de winst-en-verliesrekening opgenomen, behalve voor zover deze betrekking hebben op posten die rechtstreeks in het eigen vermogen worden opgenomen, in welk geval de belasting in het eigen vermogen wordt verwerkt, of op overnames.

De over het boekjaar verschuldigde en verrekenbare belasting is de naar verwachting te betalen belasting over de belastbare winst over het boekjaar, berekend aan de hand van belastingtarieven die zijn vastgesteld op verslagdatum, dan wel waartoe materieel al op verslagdatum is besloten, en eventuele correcties op de over voorgaande jaren verschuldigde belasting.

Indien de boekwaardes van activa en verplichtingen ten behoeve van de financiële verslaggeving afwijken van hun fiscale boekwaardes, is sprake van tijdelijke verschillen.

Voor belastbare tijdelijke verschillen wordt een voorziening latente belastingverplichtingen getroffen.

Voor verrekenbare tijdelijke verschillen, beschikbare voorwaartse verliescompensatie en nog niet gebruikte fiscale verrekeningsmogelijkheden wordt een latente belastingvordering opgenomen, maar uitsluitend voor zover het waarschijnlijk is dat er in de toekomst fiscale winsten beschikbaar zullen zijn voor verrekening respectievelijk compensatie. Latente belastingvorderingen worden per iedere verslagdatum herzien en verlaagd voor zover het niet langer waarschijnlijk is dat het daarmee samenhangende belastingvoordeel zal worden gerealiseerd.

Voor belastbare tijdelijke verschillen inzake groepsmaatschappijen, buitenlandse niet-zelfstandige eenheden, deelnemingen en joint ventures wordt een latente belastingverplichting opgenomen tenzij de onderneming in staat is het tijdstip van afloop van het tijdelijke verschil te bepalen en het waarschijnlijk is dat het tijdelijke verschil in de voorzienbare toekomst niet zal aflopen.

Voor verrekenbare tijdelijke verschillen inzake groepsmaatschappijen en deelnemingen wordt een latente belastingvordering opgenomen uitsluitend voor zover het waarschijnlijk is dat het tijdelijke verschil in de voorzienbare toekomst afloopt en er fiscale winst beschikbaar zal zijn ter compensatie van het tijdelijk verschil.

De waardering van latente belastingverplichtingen en latente belastingvorderingen wordt gebaseerd op de fiscale gevolgen van de door de vennootschap op balansdatum voorgenomen wijze van realisatie of afwikkeling van zijn activa, voorzieningen, schulden en overlopende passiva. Latente belastingvorderingen en -verplichtingen worden gewaardeerd tegen nominale waarde.

Nadere toelichting op de geconsolideerde balans per 31 december 2025

Activa

Vaste activa

1. Materiële vaste activa

Het verloop van de materiële vaste activa in 2025 is als volgt:

(bedragen in euro's x 1.000)	Andere vaste bedrijfsmiddelen
Verrijingsprijs per 1 januari 2025	1.603
Cumulatieve afschrijvingen en overige waardeverminderingen	-1.062
Boekwaarde per 1 januari 2025	541
Investerings	113
Afschrijvingen	-187
Desinvesteringen - aanschafwaarde	-90
Desinvesteringen - cumulatieve afschrijving	77
Boekwaarde per 31 december 2025	454
Verrijingsprijs per 31 december 2025	1.626
Cumulatieve afschrijvingen en overige waardeverminderingen per 31 december 2025	-1.172
Boekwaarde per 31 december 2025	454

Financiële vaste activa

2. Overige effecten en overige vorderingen

De samenstelling van de financiële vaste activa per 31 december 2025 is als volgt:

(bedragen in euro's x 1.000)	31-12-2025	31-12-2024
Participaties	28.130	31.014
Overige effecten	28.130	31.014
Leningen u/g aan participaties	5.680	6.398
Leningen u/g overig	14.838	11.495
Overige vorderingen	20.518	17.893

Boekwaarde

48.648 **48.907**

(bedragen in euro's x 1.000)	Participaties	Leningen u/g aan participaties	Leningen u/g overig	31-12-2025 Totaal	31-12-2024 Totaal
Aanschafwaarde	57.995	12.109	20.639	90.743	86.866
Afwaarderingen	29.865	6.429	5.801	42.095	37.959
Boekwaarde	28.130	5.680	14.838	48.648	48.907

Het verloop van de aanschafwaarde financiële vaste activa in 2025 is als volgt:

(bedragen in euro's x 1.000)	Participaties	Leningen u/g aan participaties	Leningen u/g overig	Totaal
Financiële vaste activa reeds gestort	59.667	12.533	14.666	86.866
Financiële vaste activa nog te storten	8.943	2.949	2.965	14.857
Stand per 1 januari 2025	68.610	15.482	17.631	101.723
Bij:				
-Nieuwe verwervingen	10.651	697	9.191	20.539
-Uitbreidingen bestaande activa	919	3.039	1.394	5.352
-Herrubricering participaties en leningen u/g	-	1.031	-1.031	-
-Conversie	1.307	-1.307	-	-
	12.877	3.460	9.554	25.891
Af:				
- Desinvesteringen / aflossingen	-6.652	-1.378	-1.565	-9.595
- Vrijval commitments	-238	-1.750	-392	-2.380
- Liquidaties	-3.543	-2.286	-1.001	-6.830
	-10.433	-5.414	-2.958	-18.805
Af:				
- Financiële vaste activa nog te storten	-13.059	-1.419	-3.588	-18.066
Stand 31 december 2025	57.995	12.109	20.639	90.743

Het verloop van de afwaarderingen financiële vaste activa in 2025 is als volgt:

(bedragen in euro's x 1.000)	Participaties	Leningen u/g aan participaties	Leningen u/g overig	Totaal
Stand per 1 januari 2025	28.653	6.135	3.171	37.959
Bij:				
-Bijzondere waardeverminderingen	6.178	3.170	4.220	13.568
-Herrubricering lening u/g aan participaties / overig	-	222	-222	-
	6.178	3.392	3.998	13.568
Af:				
- Desinvesteringen / aflossingen	-	-	-	-
- Terugname bijzondere waardeverminderingen	-1.423	-812	-372	-2.607
- Liquidaties	-3.543	-2.286	-996	-6.825
	-4.966	-3.098	-1.368	-9.432
Stand 31 december 2025	29.865	6.429	5.801	42.095

De samenstelling van de financiële vaste activa per geconsolideerde vennootschap per 31 december 2025 is als volgt:

(bedragen in euro's x 1.000)	Participaties	Leningen u/g aan participaties	Leningen u/g overig	31-12-2025 Totaal	31-12-2024 Totaal
N.V. LIOF	23.591	4.641	10.000	38.232	38.496
Nedermaas Hightech Ventures B.V.	641	45	-	686	689
LIOF Overbruggingsfonds B.V.	-	133	297	430	1.980
Limburg Startup Capital Fund (LSCF) BV	3.898	861	4.541	9.300	7.742
Boekwaarde	28.130	5.680	14.838	48.648	48.907

De toename van de bijzondere waardeverminderingen is het gevolg van de ontwikkelingen bij een aantal gefinancierde ondernemingen en de neerwaarts bijgestelde verwachtingen van de beschikbare cashflows.

Als gevolg van verbeterde marktomstandigheden zijn de waarde inschattingen van een aantal participaties/ leningen u/g duurzaam verbeterd. In het verleden hierop afgeboekte bijzondere waardeverminderingen zijn waar mogelijk teruggenomen, op basis van feitelijke biedingen op aandelen, toegenomen beschikbare cashflows en/of significant verbeterde performance.

Participaties

In een aantal gevallen heeft de vennootschap waarin wordt geparticipeerd, of hebben haar aandeelhouders, volgens overeenkomst het recht op koop van de door de LIOF gehouden aandelen op een door kopers te bepalen moment binnen de overeengekomen contractperiode.

Leningen u/g aan participaties en leningen u/g overig

De leningen zijn overwegend achtergesteld en ten dele converteerbaar in aandelen (op overeengekomen voorwaarden). Dit betreft leningen met een looptijd van 2 tot 12 jaar waarover jaarlijks een rente wordt berekend variërend tussen 3% en 12% (vast en/of variabel). Van deze leningen u/g is een bedrag van € 6,7 miljoen opeisbaar in 2026. Gezien het verhoogde risico van deze leningen is dit bedrag niet als kortlopende vordering opgenomen.

Vlottende activa

Vorderingen

3. Overige vorderingen en overlopende activa

(bedragen in euro's x 1.000)	31-12-2025	31-12-2024
Debiteuren	136	277
Nog te ontvangen bedragen inzake desinvesteringen financiële vaste activa	1.512	4.321
Overige vorderingen en overlopende activa	799	968
	2.447	5.566

De vorderingen hebben een verwachte looptijd van minder dan 1 jaar. De boekwaarde van de opgenomen vorderingen benadert de reële waarde, gegeven het kortlopende karakter van de vorderingen en het feit dat indien nodig voorzieningen voor oninbaarheid zouden zijn gevormd. Er is geen voorziening voor oninbaarheid gevormd.

Liquide middelen

4. Liquide middelen

(bedragen in euro's x 1.000)	31-12-2025	31-12-2024
Liquide middelen	116.520	102.779
	116.520	102.779

De liquide middelen van de groep bedragen ultimo 2025 € 116,5 miljoen. Hierbij moet worden aangetekend dat per balansdatum € 11,7 miljoen van deze middelen toeziet op banktegoeden van Nedermaas Hightech Ventures, LIOF Overbruggingsfonds en het Limburg Startup Capital Fund BV. Deze groepsmaatschappijen hebben ieder een eigen structuur en doelstelling, welke leidend en beperkend is voor aanwending van deze middelen. De liquiditeit welke ter vrije beschikking staat aan LIOF bedraagt € 104,8 miljoen. Dit saldo is in lijn met artikel 5.4 van de compatibiliteitswet, ondergebracht bij 's Rijks Schatkist.

Passiva

Groepsvermogen

5. Eigen vermogen

Deze post heeft het volgende verloop in 2025:

(bedragen in euro's x 1.000)	2025	2024
Stand per 1 januari	119.742	114.544
Bij: Agiostorting	-	-
Bij: Resultaat	14.268	5.198
Stand per 31 december	134.010	119.742

Voorzieningen

6. Overige voorzieningen

(bedragen in euro's x 1.000)	31-12-2025	31-12-2024
Voorziening earn-out Beheer Innovatiefonds Provincie Limburg	56	48
Voorziening earn-out Agro Innovatiefonds	129	-
Overige voorzieningen personeel	536	-
	722	48

Voorziening earn-out BIPL

De voorziening is opgenomen tegen de nominale waarde van de uitgaven die naar verwachting noodzakelijk zijn om de betreffende verplichting af te wikkelen conform de overnameovereenkomst inzake Beheer Innovatiefonds Provincie Limburg ("BIPL"). Deze toekomstige afwikkeling hangt af van het niet bekende moment van liquidatie van de voormalige BIPL portefeuille en daarom heeft deze voorziening een langlopend karakter.

Voorziening earn-out Agro Innovatiefonds

Bij afwikkeling van het Limburg Agro Innovatiefonds ('AIF') is de portefeuille met participaties en leningen overgedragen aan LIOF. Met betrekking tot deze portefeuille geldt dat er sprake is van een earn-out ter waarde van 50% van de eventuele exitopbrengsten.

Het verloop van de overige voorzieningen in 2025 is als volgt:

(bedragen in euro's x 1.000)	Earn-out BIPL	Earn-out AIF	Overige voorzieningen personeel	Totaal 2025	Totaal 2024
Boekwaarde per 1 januari	48	-	-	48	267
Dotatie	8	129	536	674	-
Aanwending	-	-	-	-	-90
Vrijval	-	-	-	-	-129
Boekwaarde per 31 december	56	129	536	722	48

Langlopende schulden

7. Schulden aan aandeelhouders

(bedragen in euro's x 1.000)

31-12-2025 31-12-2024

Schuld subsidiënt Provincie Limburg - langlopend deel	9.646	8.749
Schuld subsidiënt Ministerie van EZK - langlopend deel	3.793	10.900

13.439 19.649

Het verloop van beide leningen is als volgt: Provincie Limburg Ministerie EZK

(bedragen in euro's x 1.000)	2025	2024	2025	2024
Langlopend deel lening o/g aandeelhouders	8.749	4.882	10.900	9.079
Kortlopend deel lening o/g aandeelhouders	-	-	1.789	1.790
Totaal lening o/g aandeelhouders per 1 januari	8.749	4.882	12.689	10.869
Bij: nieuwe lening Limburg Vroege Fase Fonds (LSCF BV)	-	2.083	417	1.667
Bij: nieuwe lening Seed Fund Limburg (LSCF BV)	2.675	1.977	-	-
Af: beheersfee LOF en Nedermaas	-	-	-74	-115
Af: verrekening resultaat Nedermaas, LOF en LSCF	-1.771	-193	-839	268
Af: mutaties op leningen LOF en Nedermaas	-7	-	-7	-
Af: presentatie lening o/g als kortlopende schuld	-	-	-8.393	-1.789

Stand per 31 december

9.646 8.749 3.793 10.900

Door het Ministerie van EZK is een renteloze lening verstrekt aan Nedermaas Hightech Ventures ('Nedermaas') ter financiering van hightech start up's in de provincie Limburg alsmede ter bekostiging van de beheerkosten van het fonds. De uitzettingsperiode van het fonds liep tot 31 december 2014 en werd gevolgd door een beheerperiode die contractueel is geëindigd op 31 december 2024. In 2026 vindt overleg plaats met het Ministerie van EZK over afwikkeling van het fonds.

In 2021 en 2022 is door het Ministerie van EZK een renteloze lening verstrekt aan LIOF OverbruggingsFonds (LOF) B.V. ter financiering van mkb ondernemingen in de provincie Limburg welke een negatieve impact hebben ondervonden als gevolg van Covid-19 middels zogenaamde Corona Overbruggingsleningen. De lening van Ministerie van EZK heeft een looptijd tot en met 31 december 2026 en is derhalve als kortlopend gepresenteerd. De uitzettingsperiode van de Corona Overbruggingsleningen aan mkb ondernemingen loopt tot en met 30 juni 2022, de looptijd van deze leningen is maximaal vijf jaar en de rente bedraagt 3%.

Vanuit Limburg Startup Capital Fund (LSCF) B.V. zijn in 2022 het Seed Fund Limburg ('SFL') en het Limburg Vroege Fase Fonds ('LVFF') opgezet. De Provincie Limburg heeft € 20 miljoen financiering ter beschikking gesteld middels een langlopende lening voor het SFL, waarvan per balansdatum € 6,8 miljoen is uitbetaald. De lening heeft een looptijd van 12 jaar. Inzake het LVFF is zowel door de Provincie Limburg als door het Ministerie van EZK € 5 miljoen beschikbaar gesteld, waarvan per balansdatum € 10,0 miljoen is uitbetaald. Beide leningen hebben een looptijd van 14 jaar.

De resultaten van Nedermaas, LOF (de Corona Overbruggingsleningen) en het Limburg Vroege Fase Fonds komen ten gunste van of ten laste van het Ministerie van EZK en de Provincie Limburg. De verrekening van het resultaat wordt in de resultatenrekening verantwoord onder de post 'Andere rentebaten en soortgelijke opbrengsten' (zie toelichting nr. 19).

8. Overige langlopende schulden

(bedragen in euro's x 1.000)

31-12-2025 31-12-2024

Lening Ministerie KGG inzake Healix	240	950
-------------------------------------	-----	-----

Het Ministerie KGG heeft aan LIOF in december 2024 een subsidie in de vorm van een geldlening toegekend, ten bedrage van € 950.000. Dit bedrag is geormerkt om te worden ingezet als overbruggingsfinanciering voor Healix Group B.V. LIOF is aan min. KGG enkel de opbrengsten (aflossing en rente) verschuldigd die zij van Healix ontvangt ter zake van het verstrekte krediet. De lening dient uiterlijk 7 jaar na verstrekking te zijn afgelost. Per balansdatum heeft LIOF € 710.000 uitbetaald aan Healix, tegen 12% rente. Per 31 december 2025 is de afwaardering van de aan Healix verstrekte lening in mindering gebracht op de schuld van LIOF aan min. KGG.

Kortlopende schulden

9. Schulden aan aandeelhouders

(bedragen in euro's x 1.000)	31-12-2025	31-12-2024
Kortlopend deel lening o/g LIOF Overbruggingsfonds / Ministerie EZK	6.686	-
Kortlopend deel lening o/g Nedermaas Hightech Ventures / Ministerie EZK	1.707	1.789
Schuld subsidiënt Provincie Limburg	101	1.184
Schuld subsidiënt Ministerie EZK	6	386
	8.501	3.359

De schuld aan subsidiënten bevat ultimo 2025 een reservering groot € 180.000 (2024: € 180.000) van de ontvangen bijdrage welke in een volgend jaar kan worden aangewend passend binnen het goedgekeurde beleidsplan voor het Ontwikkelingsbedrijf (€ 50.000 Ministerie van Economische Zaken en Klimaat, € 130.000 Provincie Limburg; ultimo 2025 respectievelijk € 50.000 en € 130.000). De boekwaarde van de kortlopende schulden benadert de reële waarde daarvan, gegeven de korte looptijd van de opgenomen posten.

10. Onderhanden subsidieprojecten

Dit betreffen subsidieprojecten waarin LIOF bemiddelt. Deze worden gewaardeerd tegen nominale waarde. Het totaal van onderhanden projecten met per balansdatum een debetstand wordt gepresenteerd onder de vlottende activa. Het totaal van onderhanden projecten met per balansdatum een creditsaldo wordt gepresenteerd onder de kortlopende schulden.

11. Overige schulden en overlopende passiva

(bedragen in euro's x 1.000)	31-12-2025	31-12-2024
Reservering vakantiegelden en vakantiedagen	632	628
Overige vooruitontvangen en nog te betalen kosten	425	256
	1.057	884

Deze posten hebben een looptijd van korter dan een jaar. De boekwaarde van de kortlopende schulden benadert de reële waarde daarvan, gegeven de korte looptijd van de opgenomen posten.

Financiële instrumenten

Algemeen

N.V. LIOF maakt geen gebruik van afgeleide financiële instrumenten om krediet-, rente-, kasstroom-, en liquiditeitsrisico's te beheersen.

Kredietrisico

N.V. LIOF heeft vanuit het financieringsbedrijf diverse leningen verstrekt aan mkb-bedrijven in Limburg. Het kredietrisico dat samenhangt met leningen u/g, waaronder de kortlopende rentevorderingen wordt deels gemiti-geerd, indien mogelijk, middels het verkrijgen van pandrecht op activa van de betreffende ondernemingen. Voor het kredietrisico op leningen u/g zijn toereikende voorzieningen getroffen (zie toelichting nr. 2).

Renterisico en kasstroomrisico

Het renterisico is beperkt tot eventuele veranderingen in de marktwaarde van uitgegeven leningen door eventuele verandering van de marktrente, voor zover sprake is van een lening met een vast rentepercentage over de gehele looptijd. Doordat er sprake is van een beperkt aantal leningen met een vaste rente, alsmede doordat er sprake is van spreiding in rentepercentages, ingangsdatum en looptijd van de leningen, is er geen sprake van significante renterisico's.

Liquiditeitsrisico

N.V. LIOF houdt ruim voldoende liquiditeit aan om aan haar (on)voorwaardelijke verplichtingen te kunnen voldoen.

Niet in de balans opgenomen verplichtingen

Huur- en leaseverplichtingen

Het jaarlijks bedrag van met derden aangegane huurverplichtingen van onroerende zaken is € 0,4 miljoen (2024: € 0,4 miljoen). De resterende looptijd van het huurcontracten te Maastricht en Venlo zijn respectievelijk 2 jaar en 4 jaar.

De totale niet uit de balans blijvende huurverplichting per 31 december 2025 is € 0,9 miljoen (2024: € 1,2 miljoen). De verplichting binnen 1 jaar bedraagt € 0,4 miljoen (2024: € 0,4 miljoen). De verplichting van 2-5 jaar bedraagt € 0,5 miljoen (2024: EUR 0,8 miljoen). De verplichting groter dan 5 jaar bedraagt nihil (2024: nihil).

De verplichtingen uit hoofde van met derden aangegane leaseovereenkomsten bedragen in totaal € 0,7 miljoen (2024: € 0,7 miljoen). De verplichting binnen 1 jaar bedraagt € 0,3 miljoen. Het resterend deel vervalt binnen 2 tot 5 jaar.

Investeringsverplichtingen

N.V. LIOF heeft zich voorwaardelijk geëngaat om € 18,1 miljoen (2024: € 14,9 miljoen) bij te storten in het vermogen van de participaties en/of leningen te verstrekken. Deze stortingen vinden plaats als aan de gemaakte contractuele afspraken ('milestones') is voldaan.

Fiscale eenheid

De vennootschap vormt met haar dochtermaatschappijen LIOF Overbruggingsfonds (LOF) B.V., Limburg Startup Capital Fund (LSCF) B.V. en met Nedermaas Hightech Ventures B.V. een fiscale eenheid voor zowel de vennootschapsbelasting als voor de omzetbelasting. Op grond van de Invorderingswet zijn de vennootschap en de met haar gevoegde dochterondernemingen ieder hoofdelijk aansprakelijk voor ter zake door de combinatie verschuldigde belasting.

Juridische zaken

Tegen de vennootschap is één claim ingediend die door haar wordt betwist. Hoewel de afloop van dit geschil niet met zekerheid kan worden voorspeld, wordt – mede op grond van ingewonnen juridisch advies – aangenomen dat deze geen nadelige invloed van betekenis zal hebben op de (geconsolideerde) financiële positie.

Nadere toelichting op de geconsolideerde resultatenrekening over 2025

Bedrijfsopbrengsten

12. Netto-omzet

(bedragen in euro's x 1.000)	2025	2024
Subsidie Provincie Limburg	2.664	2.869
Subsidie Ministerie EZK	1.544	1.486
Subsidie apparaatskosten	4.208	4.355
Overige subsidieopbrengsten	3.315	2.596
	7.523	6.951

De bijdragen van de Provincie Limburg en het Ministerie van EZK aan de apparaatskosten zijn voor het boekjaar 2025, inclusief prijs- en loonbijstelling, als volgt toegezegd:
(bedragen in euro's x 1.000)

	Provincie Limburg	Ministerie EZK	Totaal
Oorspronkelijke toezegging	2.677	1.551	4.228
Af: Verlaging op basis van resultaat	-13	-7	-20
	2.664	1.544	4.207

De gehele omzet wordt in Nederland gerealiseerd.

13. Overige bedrijfsopbrengsten

(bedragen in euro's x 1.000)	2025	2024
Doorbelaste personeelskosten	300	335
Beheervergoeding Ministerie EZK inzake LOF B.V.	74	115
	374	450

De doorbelaste personeelskosten kunnen als volgt worden gesplitst:
(bedragen in euro's x 1.000)

	2025	2024
Doorbelaste personeelskosten Financieringsbedrijf	297	318
Doorbelaste personeelskosten Ontwikkelingsbedrijf	3	16
	300	335

De doorbelaste personeelskosten bestaan grotendeels uit de doorbelasting aan de fondsen welke beheerd worden voor de Provincie Limburg, zijnde het Limburg Business Development Fonds (LBDF) B.V. en het MKB-Leningenfonds (MKBLF) B.V..

Bedrijfslasten

14. Lonen en salarissen, pensioenlasten en overige sociale lasten

De personeelskosten kunnen als volgt worden gespecificeerd:
(bedragen in euro's x 1.000)

	2025	2024
Salarissen	6.383	5.898
Inleenkrachten	209	745
Overige personeelskosten	1.669	1.034
Lonen en salarissen	8.261	7.677
Pensioenlasten	1.314	1.077
Overige sociale lasten	1.015	875
	10.590	9.629

De personeelskosten kunnen als volgt worden gesplitst:
(bedragen in euro's x 1.000)

	2025	2024
Personeelskosten Financieringsbedrijf	4.443	4.191
Personeelskosten Ontwikkelingsbedrijf	6.147	5.438
	10.590	9.629

Het gemiddeld aantal in de groep werkzame werknemers, berekend op fulltimebasis en uitgesplitst naar activiteiten, bedroeg:

	2025	2024
Financieringsbedrijf	30,7	28,7
Ontwikkelingsbedrijf	38,6	35,6
	69,3	64,3

Pensioenen

N.V. LIOF is vrijwillig aangesloten bij het Pensioenfonds ABP. De regelingen worden gefinancierd door afdrachten aan pensioenuitvoerders, te weten bedrijfstakpensioenfonds ABP. De pensioenverplichtingen worden gewaardeerd volgens de 'verplichting aan de pensioenuitvoerder benadering'. In deze benadering wordt de aan de pensioenuitvoerder te betalen premie als last in de winst-en-verliesrekening verantwoord.

De waardering van de verplichting is de beste schatting van de bedragen die noodzakelijk zijn om deze per balansdatum af te wikkelen. Indien het effect van de tijdswaarde van geld materieel is wordt de verplichting gewaardeerd tegen de contante waarde. Discontering vindt plaats op basis van rentetarieven van hoogwaardige ondernemingsobligaties. Toevoegingen aan en vrijval van de verplichtingen komen ten laste respectievelijk ten gunste van de winst-en-verliesrekening. Een pensioenvordering wordt in de balans opgenomen wanneer de groep beschikkingsmacht heeft over de pensioenvordering, wanneer het waarschijnlijk is dat de toekomstige economische voordelen die de pensioenvordering in zich bergt zullen toekomen aan de groep, en wanneer de pensioenvordering betrouwbaar kan worden vastgesteld. Ultimo 2025 (en 2024) waren er voor N.V. LIOF geen pensioenvorderingen en geen verplichtingen naast de betaling van de jaarlijkse aan de pensioenuitvoerder verschuldigde premie.

Deze regeling wordt onder het Nederlandse pensioenstelsel gefinancierd door afdrachten aan het pensioenfonds ABP. Deelname aan het pensioenfonds is verplicht gesteld in de arbeidsovereenkomst van N.V. LIOF.

De opbouw van de pensioenaanspraken wordt steeds in het betreffende kalenderjaar afgefinancierd door middel van (tenminste) kostendekkende premiebetalingen. De pensioenregeling is een middelloonregeling met -voor zowel actieve als inactieve deelnemers (slapers en gepensioneerden)- voorwaardelijke toeslagverlening. De toeslagverlening is afhankelijk van het beleggingsrendement. De jaarlijkse opbouw van de pensioenaanspraken bedraagt 1,701% van het pensioengevend inkomen tot en met € 54.670 en 1,875% van het pensioengevend inkomen boven € 54.670. De franchise bedraagt € 14.800 voor het pensioengevend inkomen tot en met € 54.670 en € 18.500 bij een pensioengevend inkomen hoger dan € 54.670. Het pensioengevend salaris is gemaximeerd (op € 137.800). De jaarlijkse premie die voor rekening komt van de werkgever bedraagt tenminste 23,66% van het pensioengevend salaris. De hoogte van de premie wordt jaarlijks vastgesteld door het bestuur van pensioenfonds ABP op basis van de dekkingsgraad en verwachte rendementen. De dekkingsgraad van het betrokken bedrijfstakpensioenfonds bedraagt ultimo 2025 volgens opgave van het fonds 123,5% (2024: 111,9%). Op basis van het uitvoeringsreglement heeft de groep bij een tekort in het fonds geen verplichting tot het voldoen van aanvullende bijdragen anders dan door hogere toekomstige premies.

Bezoldiging bestuurders

N.V. LIOF past vrijwillig de kaders van de Wet normering bezoldiging topfunctionarissen publieke en semipublieke sector ("WNT") toe voor wat betreft de maximale bezoldiging en publicatie van de bezoldiging van de directie en toezichthouders. N.V. LIOF valt niet onder de WNT.

De bezoldiging van de bestuurders volgens de definitie van de WNT is als volgt:

(bedragen in euro's x 1.000)	R.H. Koldenhof	J.H. Walraven	
	directeur-bestuurder	directeur-bestuurder a.i.	
	2025	2024	2024
	01/01 t/m 31/12	01/07 t/m 31/12	01/01 t/m 30-06
Beloning	195	110	122
Belastbare onkostenvergoedingen	-	-	-
Beloningen betaalbaar op termijn (1)	-	-	-
	195	110	122
Toegepast WNT maximum:	246	114	140

(1) Betreft het werkgeversgedeelte van de pensioenpremie.

Bezoldiging toezichthouders en investeringscommissie

Naast het toezichthoudende orgaan, de Raad van Commissarissen ("RvC"), is er met ingang van mei 2018 ook een Investeringscommissie ("IC"). Leden van beide organen ontvangen alleen een vaste vergoeding.

De bezoldiging van de leden van beide organen kan als volgt worden gespecificeerd:

(bedragen in euro's x 1.000)	2025	2024
De vergoeding voor de Raad van Commissarissen (2025: gem. 3 personen; 2024: gem. 3 personen)	46	35
De vergoeding voor de Investeringscommissie (2025: gem. 6 personen; 2024: gem. 6 personen)	88	81
	134	116

De bezoldiging van de toezichthouders kan als volgt worden gespecificeerd en vergeleken met de WNT:
(bedragen in euro's x 1.000)

	2025	2024
Naam:	Dhr. J. Jorritsma	
Functie:	Voorzitter RvC	
Periode:	Met ingang van oktober 2024	
Bezoldiging:	19	4
Toegepast WNT maximum:	39	9
Naam:	Mevr. M. Dragstra	
Functie:	Lid RvC	
Periode:	Met ingang van oktober 2024	
Bezoldiging:	14	3
Toegepast WNT maximum:	26	6
Naam:	Dhr. D. Kersten	
Functie:	Lid RvC	
Periode:	Met ingang van mei 2024	
Bezoldiging:	14	8
Toegepast WNT maximum:	26	14
Naam:	Mevr. S. Croonenberg	
Functie:	Voorzitter RvC	
Periode:	Met ingang van juni 2019 lid, voorzitter met ingang van 20 juni 2024 t/m 15 augustus 2024	
Bezoldiging:	-	10
Toegepast WNT maximum:	-	16
Naam:	Dhr. H. Jennissen	
Functie:	Voorzitter RvC	
Periode:	Met ingang van juni 2018 lid, voorzitter met ingang van januari 2024 t/m 19 juni 2024	
Bezoldiging:	-	10
Toegepast WNT maximum:	-	16
Totale vergoeding voor de Raad van Commissarissen	46	35

Met ingang van 1 januari 2026 bestaat de raad van commissarissen uit vijf leden; mevrouw A. Agerbeek en de heer N. Cortenraad toetreden tot de raad van commissarissen.

15. Afschrijvingen op materiële vaste activa

De afschrijvingskosten kunnen als volgt worden gespecificeerd:
(bedragen in euro's x 1.000)

	2025	2024
Andere vaste bedrijfsmiddelen	187	175
	187	175

16. Overige bedrijfskosten

De overige bedrijfskosten kunnen als volgt worden gespecificeerd:
(bedragen in euro's x 1.000)

	2025	2024
Huisvestingskosten	420	378
Reis- en verblijfskosten	102	118
Kantoorkosten	248	250
PR	377	258
Advies en projectkosten	1.489	1.441
Automatiseringskosten	484	454
Overig	-32	5
	3.088	2.904

Accountantshonoraria

De accountantshonoraria (2025: EY en 2024: EY) kunnen als volgt worden samengevat:

(bedragen in euro's x 1.000)	2025	2024
Onderzoek van de jaarrekening	152	157
Andere controle-opdrachten	-	-
Adviesdiensten op fiscaal terrein	-	-
Andere niet-controle diensten	-	-
	152	157

Bovenstaande honoraria betreffen de werkzaamheden die bij de vennootschap en de in de consolidatie betrokken maatschappijen zijn uitgevoerd door de externe accountant zoals bedoeld in artikel 1, lid 1 Wta (Wet toezicht accountantsorganisaties), EY Accountants B.V., en de in rekening gebrachte honoraria van het gehele netwerk waartoe de accountantsorganisatie behoort. Deze honoraria hebben betrekking op het onderzoek van de jaarrekening over het boekjaar 2025, ongeacht of de werkzaamheden reeds gedurende het boekjaar zijn verricht, gecorrigeerd voor eindafrekeningen met betrekking tot voorgaande jaren. De honoraria zijn verantwoord inclusief btw.

17. Uitkomst der financiële baten en lasten

(bedragen in euro's x 1.000)	2025	2024
Opbrengst verkoop participaties	29.314	18.321
Aanschafwaarde desinvesteringen participaties	-6.652	-10.143
Resultaat boekjaar desinvesteringen participaties	22.662	8.178
Dividendopbrengsten	1.407	428
Rente- en provisiebaten participaties en leningen u/g	1.809	1.888
Rentebaten deposito	2.157	2.801
Overige opbrengsten financieringsbedrijf	-9	144
Opbrengsten van vorderingen die tot de vaste activa behoren	28.026	13.439
Verrekening resultaat Nedermaas, LOF en LSCF (met Ministerie EZK en Provincie Limburg)	2.610	-75
Andere rentebaten en soortgelijke opbrengsten	2.610	-75
Dotatie voorzieningen participaties en leningen u/g	-12.862	-12.581
Vrijval voorzieningen participaties en leningen u/g	2.468	9.727
Waardeveranderingen van vorderingen die tot de vaste activa behoren en van effecten	-10.394	-2.854
Rentelasten en bankkosten	-6	-5
Rentelasten en soortgelijke kosten	-6	-5
	20.236	10.505

Het resultaat desinvesteringen participaties ad € 22,7 miljoen bestaat vrijwel volledig uit een vijftal in 2025 verkochte participaties.

De dotatie en vrijval van voorzieningen participaties en leningen u/g hebben betrekking op waarderingaanpassingen op basis van de ontwikkelingen en gewijzigde vooruitzichten bij de betreffende ondernemingen.

De verrekening resultaat Nedermaas, LOF en LSCF met Ministerie van EZK is nader toegelicht bij de langlopende schulden aan aandeelhouders (toelichting nr. 8).

18. Vennootschapsbelasting

(bedragen in euro's x 1.000)	2025	2024
Bedrijfseconomisch resultaat	14.268	5.198
Bij/Af: Onbelaste resultaten	-21.666	-4.234
Bij: Niet aftrekbare gemengde kosten	26	20
Fiscaal resultaat	-7.372	984
Vennootschapsbelasting in de resultatenrekening	-	-

De verrekenbare fiscale verliezen zijn niet gewaardeerd en bedragen ultimo 2025 € 21,3 mln (verrekenbare verliezen ultimo 2024: € 13,9 mln). De onbelaste resultaten over 2025 worden vrijwel geheel veroorzaakt door de deelnemingsvrijstelling op exits, dividenden en waardemutaties in de participatieportefeuille.

Er is geen actieve belastinglatentie opgenomen voor mogelijke fiscaal verrekenbare verliezen, omdat niet verwacht wordt dat deze op korte termijn gerealiseerd kan worden. Fiscale aangiftes tot en met 2023 zijn door definitieve aanslagen zonder wijziging op de aangifte door de fiscus akkoord bevonden.

Transacties met verbonden maatschappijen

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 LIOF of de nauwe verwanten zijn verbonden partijen.

Er hebben geen transacties van betekenis plaatsgevonden met verbonden partijen welke niet onder normale marktomstandigheden zijn aangegaan. Wel is er sprake van enkele ontvangen leningen van aandeelhouders Provincie Limburg en Ministerie van Economische Zaken en Klimaat ter financiering van investeringsfondsen, met specifieke voorwaarden. In dit kader verwijzen wij naar 8. Langlopende Schulden.

De voornaamste transacties met verbonden partijen betreffen de ontvangst van subsidies verstrekt door beide aandeelhouders / subsidiënten en doorbelasting van personeelskosten voor fondsen welke beheerd worden voor de Provincie Limburg, zijnde het Limburg Business Development Fonds (LBDF) B.V. en het MKB-Leningenfonds (MKBLF) B.V. Deze reguliere opbrengsten zijn reeds toegelicht onder 15. Overige bedrijfsopbrengsten.

Enkelvoudige balans per 31 december 2025

(voor resultaatbestemming)

(bedragen in euro's x 1.000)	31-12-2025	31-12-2024
Activa		
Vaste activa		
Materiële vaste activa		
1. Andere vaste bedrijfsmiddelen	454	541
Financiële vaste activa		
2. Deelnemingen in groepsmaatschappijen	16	430
3. Overige effecten	23.591	27.829
3. Overige vorderingen	14.641	10.667
	38.248	38.926
Vlottende activa		
Onderhanden subsidieprojecten		
	393	3.153
Vorderingen		
4. Vorderingen op groepsmaatschappijen	915	938
5. Overige vorderingen en overlopende activa	2.400	5.520
	3.315	6.458
Liquide middelen		
	104.819	90.983
Totaal activa	147.229	140.061
Passiva		
Eigen vermogen		
6. Gestort kapitaal	53.249	53.249
7. Agio	39.797	39.797
8. Overige reserves	26.696	21.498
9. Resultaat boekjaar	14.267	5.198
	134.009	119.742
Voorzieningen		
10. Overige voorzieningen	1.384	710
Langlopende schulden		
Overige langlopende schulden	240	950
Kortlopende schulden		
Schulden aan aandeelhouders	108	1.570
Crediteuren	848	431
Belastingen en sociale premies	555	484
Onderhanden subsidieprojecten	9.058	15.348
11. Overige schulden en overlopende passiva	1.027	827
Totaal passiva	147.229	140.061

Enkelvoudige resultatenrekening 2025

(voor resultaatbestemming)

(bedragen in euro's x 1.000)	2025	2024
Netto-omzet	7.522	6.951
Overige bedrijfsopbrengsten	1.321	1.375
Som der bedrijfsopbrengsten	8.843	8.326
12. Lonen en salarissen	8.261	7.677
12. Pensioenlasten en overige sociale lasten	2.329	1.952
Afschrijvingen op materiële vaste activa	187	175
Overige bedrijfskosten	2.960	2.783
Som der bedrijfslasten	13.737	12.587
Opbrengsten van vorderingen die tot de vaste activa behoren en van effecten	27.282	12.821
Waardeveranderingen van vorderingen die tot de vaste activa behoren en van effecten	-7.701	-2.606
Rentelasten en soortgelijke kosten	-5	-4
13. Uitkomst der financiële baten en lasten	19.576	10.211
Resultaat voor belastingen	14.682	5.950
Vennootschapsbelasting	-	-
2. Resultaat deelnemingen	-414	-752
Resultaat na belastingen	14.268	5.198

Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling

Algemeen

Voor de toelichting bij de vennootschappelijke balans en de vennootschappelijke resultatenrekening wordt verwezen naar de bij de geconsolideerde balans en geconsolideerde resultatenrekening gegeven toelichting. Als aanvulling hierop dient het hierna vermelde.

Deelnemingen in groepsmaatschappijen

In de enkelvoudige balans worden deelnemingen in groepsmaatschappijen gewaardeerd volgens de vermogensmutatiemethode op basis van de nettovermogenswaarde. Zie voor een uitwerking hiervan de grondslagen voor financiële vaste activa in de geconsolideerde jaarrekening. Indien de nettovermogenswaarde van een deelneming in een groepsmaatschappij negatief is, wordt ter hoogte van de negatieve waarde een voorziening opgenomen.

Resultaat deelnemingen

Het aandeel in het resultaat van ondernemingen waarin wordt deelgenomen omvat het aandeel van N.V. LIOF in de resultaten van deze deelnemingen. Resultaten op transacties waarbij overdracht van activa en passiva tussen de onderneming en haar deelnemingen en tussen deelnemingen onderling heeft plaatsgevonden, zijn geëlimineerd voor zover deze als niet gerealiseerd kunnen worden beschouwd.

Nadere toelichting op de enkelvoudige balans per 31 december 2025

Activa

Vaste activa

1. Materiële vaste activa

Het verloop van de materiële vaste activa in 2025 is als volgt:

(bedragen in euro's x 1.000)	Andere vaste bedrijfsmiddelen
Verkrijgingsprijs per 1 januari 2025	1.603
Cumulatieve afschrijvingen en overige waardeverminderingen	-1.062
Boekwaarde per 1 januari 2025	541
Investerings	113
Afschrijvingen	-187
Desinvesteringen - aanschafwaarde	-90
Desinvesteringen - cumulatieve afschrijving	77
Boekwaarde per 31 december 2025	454
Verkrijgingsprijs per 31 december 2025	1.626
Cumulatieve afschrijvingen en overige waardeverminderingen per 31 december 2025	-1.172
Boekwaarde per 31 december 2025	454

Financiële vaste activa

2. Deelnemingen in groepsmaatschappijen

Het verloop van de deelnemingen in groepsmaatschappijen is in 2025 als volgt:

(bedragen in euro's x 1.000)	31-12-2024	Inbreng 2025	Resultaat 2025	31-12-2025
LIOF BC Avantis BV	-276	-	-	-276
Nedermaas Hightech Ventures BV	16	-	-	16
LIOF Overbruggingsfonds (LOF) BV	-386	-	-	-386
Limburg Startup Capital Fund (LSCF) BV	414	-	-414	-
Stand deelnemingen inclusief negatieve netto vermogenswaarde	-232	-	-414	-646
Gepresenteerd als voorziening groepsmaatschappij (LIOF BC Avantis BV en LIOF Overbruggingsfonds (LOF) BV)	662	-	-	662

Deelnemingen in groepsmaatschappijen	430	-	-414	16
---	------------	----------	-------------	-----------

3. Overige effecten en overige vorderingen

De samenstelling van de overige effecten en overige vorderingen per 31 december 2025 is als volgt:

(bedragen in euro's x 1.000)	31-12-2025	31-12-2024
Participaties		
Overige effecten	23.591	27.829
Leningen u/g aan participaties	4.641	5.382
Leningen u/g overig	10.000	5.285
Overige vorderingen	14.641	10.667

Boekwaarde	38.232	38.496
-------------------	---------------	---------------

(bedragen in euro's x 1.000)	Participaties	Leningen u/g aan participaties	Leningen u/g overig	31-12-2025 Totaal	31-12-2024 Totaal
Aanschafwaarde	52.149	9.969	12.438	74.556	71.042
Afwaarderingen	-28.558	-5.328	-2.438	-36.324	-32.546

Boekwaarde	23.591	4.641	10.000	38.232	38.496
-------------------	---------------	--------------	---------------	---------------	---------------

Het verloop van de aanschafwaarde financiële vaste activa in 2025 is als volgt:

(bedragen in euro's x 1.000)	Participaties	Leningen u/g aan participaties	Leningen u/g overig	Totaal
Financiële vaste activa reeds gestort	54.847	9.230	5.964	70.041
Financiële vaste activa nog te storten	8.530	2.396	1.750	12.676
Stand per 1 januari 2025	63.377	11.626	7.714	82.717
Bij:				
-Nieuwe verwervingen	9.551	-	6.327	15.878
-Uitbreidingen bestaande activa	720	2.676	944	4.340
-Herrubricering participaties en leningen u/g	-	226	-226	
-Conversie	864	-864	-	-
	11.135	2.038	7.045	20.218
Af:				
- Desinvesteringen / aflossingen	-6.427	-651	-681	-7.759
- Vrijval commitments	-238	-1.625	-42	-1.905
- Liquidaties	-2.745	-750	-	-3.495
	-9.410	-3.026	-723	-13.159
Af:				
- Financiële vaste activa nog te storten	-12.954	-669	-1.598	-15.221
Stand 31 december 2025	52.148	9.969	12.438	74.555

Het verloop van de afwaarderingen financiële vaste activa in 2025 is als volgt:

(bedragen in euro's x 1.000)	Participaties	Leningen u/g aan participaties	Leningen u/g overig	Totaal
Stand per 1 januari 2025	27.019	3.848	679	31.546
Bij:				
-Bijzondere waardeverminderingen	5.707	2.785	2.184	10.676
-Herrubricering lening u/g aan participaties / overig	-	222	-222	-
	5.707	3.007	1.962	10.676
Af:				
- Terugname bijzondere waardeverminderingen	-1.423	-777	-202	-2.402
- Liquidaties	-2.745	-750	-	-3.495
	-4.168	-1.527	-202	-5.897
Stand 31 december 2025	28.558	5.328	2.439	36.325

De toename van de bijzondere waardeverminderingen is het gevolg van de ontwikkeling bij een aantal gefinancierde ondernemingen en de neerwaarts bijgestelde verwachtingen van de beschikbare cashflows.

Als gevolg van verbeterde marktomstandigheden zijn de waardeinschattingen van een aantal participaties / leningen u/g duurzaam verbeterd. In het verleden hierop afgeboekte bijzondere waardeverminderingen zijn waar mogelijk teruggenomen, op basis van feitelijke biedingen op aandelen, toegenomen beschikbare cashflows en/of significant verbeterde performance.

Participaties

In een aantal gevallen heeft de vennootschap waarin wordt geparticipeerd, of hebben haar aandeelhouders, volgens overeenkomst het recht op koop van de door de LIOF gehouden aandelen op een door kopers te bepalen moment binnen de overeengekomen contractperiode.

Leningen u/g aan participaties / overig

De leningen hebben een looptijd van 2 tot 12 jaar met rentepercentages variërend tussen 2% en 12% (afhankelijk van zekerheden, kredietwaardigheid en/of achterstelling). Van deze leningen u/g is € 3,4 miljoen opeisbaar in 2026 maar gezien het verhoogde risico van deze leningen is dit deel niet als kortlopende vordering opgenomen. De leningen zijn overwegend achtergesteld en ten dele converteerbaar in aandelen (op overeengekomen voorwaarden).

Vorderingen

4. Vorderingen op groepsmaatschappijen

De vennootschap heeft de volgende rekening-courant verhoudingen met haar groepsmaatschappijen:

(bedragen in euro's x 1.000)	31-12-2025	31-12-2024
LIOF Business Center Avantis BV	258	258
Nedermaas Hightech Ventures BV	22	5
LIOF Overbruggingsfonds BV	417	437
Limburg Startup Capital Fund (LSCF) BV	218	238

Boekwaarde

915 **938**

5. Overige vorderingen en overlopende activa

De samenstelling van de overige vorderingen en overlopende activa is als volgt:

(bedragen in euro's x 1.000)	31-12-2025	31-12-2024
Debiteuren	136	254
Nog te ontvangen bedragen inzake desinvesteringen financiële vaste activa	1.512	4.321
Overige vorderingen en overlopende activa	752	945

Boekwaarde

2.400 **5.520**

Eigen vermogen

6. Gestort en opgevraagd kapitaal

In 2025 heeft deze post het volgende verloop:

(bedragen in euro's x 1.000)	2025	2024
Stand per 1 januari	53.249	53.249

Stand 31 december	53.249	53.249
--------------------------	---------------	---------------

Het maatschappelijk kapitaal van de vennootschap bedraagt € 90.752.000 verdeeld in 800.000 aandelen elk nominaal groot € 113,44. Van dit kapitaal is, na verwerking van intrekken van 1.063 door LIOF gehouden gewone aandelen, € 53.248.623 volgestort. In het kapitaal van de vennootschap kan uitsluitend worden deelgenomen door publiekrechtelijke lichamen.

7. Agio

In 2025 heeft deze post het volgende verloop:

(bedragen in euro's x 1.000)	2025	2024
Stand per 1 januari	39.797	39.797

Stand 31 december	39.797	39.797
--------------------------	---------------	---------------

8. Overige reserves

In 2025 heeft deze post het volgende verloop:

(bedragen in euro's x 1.000)	2025	2024
Stand per 1 januari	21.498	23.625
Resultaat vorig boekjaar	5.198	-2.127

Stand 31 december	26.696	21.498
--------------------------	---------------	---------------

9. Resultaat boekjaar

(bedragen in euro's x 1.000)

	2025	2024
Resultaat na belastingen	14.267	5.198

Bestemming van het resultaat over het boekjaar 2024

De jaarrekening 2024 is vastgesteld in de algemene vergadering gehouden op 27 mei 2025. De algemene vergadering heeft de bestemming van het resultaat vastgesteld conform het daartoe gedane voorstel. Het resultaat is toegevoegd aan de overige reserves.

Bestemming van het resultaat over het boekjaar 2025

De directie stelt voor, met instemming van de raad van commissarissen, het resultaat over het boekjaar 2025 ten bedrage van € 14.268.000 toe te voegen aan de overige reserves.

Voorzieningen

10. Overige voorzieningen

Dit betreft de volgende voorzieningen:

(bedragen in euro's x 1.000)	31-12-2025	31-12-2024
Negatieve boekwaarde deelneming LIOF Business Center Avantis BV	276	276
Negatieve boekwaarde deelneming LIOF Overbruggingsfonds (LOF) BV	386	386
Voorziening earn out Beheer Innovatiefonds Provincie Limburg	56	48
Voorziening earn out Agro Innovatiefonds	129	-
Overige personele voorzieningen	536	-

Stand 31 december	1.384	710
--------------------------	--------------	------------

De voorzieningen hadden het volgende verloop:	2025	2024
---	------	------

Stand per 1 januari	710	929
Bij: dotaties	674	-
	1.384	929

Af: vrijvallen en aanwendungen	-	-219
--------------------------------	---	------

Stand 31 december	1.384	710
--------------------------	--------------	------------

Kortlopende schulden

11. Overige schulden en overlopende passiva

(bedragen in euro's x 1.000)

	31-12-2025	31-12-2024
Reservering vakantiegelden en vakantiedagen	632	628
Belastingen en sociale premies	555	484
Overige vooruit ontvangen bedragen en nog te betalen kosten	395	199

	1.582	1.311
--	--------------	--------------

Niet in de balans opgenomen verplichtingen

Het jaarlijks bedrag van met derden aangegane huurverplichtingen van onroerende zaken is € 0,4 miljoen (2024: € 0,4 miljoen). De resterende looptijd van het huurcontracten te Maastricht en Venlo zijn respectievelijk 2 jaar en 4 jaar.

De totale niet uit de balans blijvende huurverplichting per 31 december 2025 is € 0,9 miljoen (2024: € 1,2 miljoen). De verplichting binnen 1 jaar bedraagt € 0,4 miljoen (2024: € 0,4 miljoen). De verplichting van 2-5 jaar bedraagt € 0,5 miljoen (2024: EUR 0,8 miljoen). De verplichting groter dan 5 jaar bedraagt nihil (2024: nihil).

De verplichtingen uit hoofde van met derden aangegane leaseovereenkomsten bedragen in totaal € 0,7 miljoen (2024: € 0,7 miljoen). De verplichting binnen 1 jaar bedraagt € 0,3 miljoen. Het resterend deel vervalt binnen 2 tot 5 jaar.

N.V. LIOF heeft zich gecommitteerd om € 15,2 miljoen (2024: € 12,7 miljoen) bij te storten in het vermogen van de participaties en/of leningen te verstrekken. Verstreking van deze financieringen vindt plaats als aan de gemaakte contractuele afspraken ('milestones') is voldaan.

Nadere toelichting op de enkelvoudige resultatenrekening over 2025

Bedrijfslasten

12. Lonen en salarissen, pensioenlasten en overige sociale lasten

De personeelskosten kunnen als volgt worden gespecificeerd:

(bedragen in euro's x 1.000)	2025	2024
Salarissen	6.383	5.898
Inleenkrachten	209	745
Overige personeelskosten	1.669	1.034
Lonen en salarissen	8.261	7.677
Pensioenlasten	1.314	1.077
Sociale lasten	1.015	875
	10.590	9.629

De personeelskosten kunnen als volgt worden gesplitst:

(bedragen in euro's x 1.000)	2025	2024
Personeelskosten Financieringsbedrijf	4.443	4.191
Personeelskosten Ontwikkelingsbedrijf	6.147	5.438
	10.590	9.629

Het gemiddeld aantal in de groep werkzame werknemers, berekend op fulltimebasis en uitgesplitst naar activiteiten, bedroeg:

	2025	2024
Financieringsbedrijf	30,7	28,7
Ontwikkelingsbedrijf	38,6	35,6
	69,3	64,3

Het gemiddeld aantal in het buitenland werkzame werknemers bedroeg o (2024: o).

13. Uitkomst der financiële baten en lasten

(bedragen in euro's x 1.000)

	2025	2024
Opbrengst verkoop participaties	29.035	18.322
Aanschafwaarde desinvesteringen participaties	-6.427	-10.141
Resultaat boekjaar desinvesteringen participaties	22.608	8.181
Dividendopbrengsten	1.407	428
Rente- en provisiebaten participaties en leningen u/g	1.167	1.300
Rentebaten deposito	2.109	2.778
Overige opbrengsten financieringsbedrijf	-9	134
Opbrengsten van vorderingen die tot de vaste activa behoren	27.282	12.821
Dotatie voorzieningen participaties en leningen u/g	-9.966	-11.196
Vrijval voorzieningen participaties en leningen u/g	2.265	8.590
Waardeveranderingen van vorderingen die tot de vaste activa behoren en van effecten	-7.701	-2.606
Rentelasten en soortgelijke kosten	-5	-4
	19.576	10.211

Ondertekening van de jaarrekening

Maastricht, 13 mei 2026

Directie

R.H. Koldenhof

Raad van Commissarissen

J.A. Jorritsma
M.C.J.J. Dragstra
D.A.J. Kersten
A. Agerbeek
N. Cortenraad

Overige gegevens

Statutaire regeling omtrent de bestemming van de winst

artikel 23

1

De Algemene vergadering kan besluiten de winst blijvende uit de door de algemene vergadering van aandeelhouders vastgestelde jaarrekening, of een gedeelte daarvan, te reserveren.

2

Voorzover na de reservering als bedoeld in het eerste lid nog uitkeerbare winst resteert, wordt deze als dividend op aandelen uitgekeerd.

3

Op uitkeringen aan aandeelhouders zijn de artikelen 104 en 105 Boek 2 van het Burgerlijk Wetboek van toepassing.

Controle verklaring van de onafhankelijke accountant

Hiervoor wordt verwezen naar de hierna opgenomen verklaring.

Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: de aandeelhouders en de raad van commissarissen van N.V. Limburgs Instituut voor Ontwikkeling en Financiering (LIOF)

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening 2025

Ons oordeel

Wij hebben de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening voor het boekjaar geëindigd op 31 december 2025 van N.V. Limburgs Instituut voor Ontwikkeling en Financiering (LIOF) te Maastricht gecontroleerd.

Naar ons oordeel geeft de jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van N.V. Limburgs Instituut voor Ontwikkeling en Financiering (LIOF) per 31 december 2025 en van het resultaat over 2025 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

De jaarrekening bestaat uit:

- de geconsolideerde en enkelvoudige balans per 31 december 2025
- de geconsolideerde en enkelvoudige winst- en verliesrekening over 2025
- 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 N.V. Limburgs Instituut voor Ontwikkeling en Financiering (LIOF) zoals vereist in de Wet toezicht accountantsorganisaties (Wta), 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.

Informatie ter ondersteuning van ons oordeel

Wij hebben onze controlewerkzaamheden bepaald in het kader van de controle van de jaarrekening als geheel en bij het vormen van ons oordeel hierover. Onderstaande informatie ter ondersteuning van ons oordeel en onze bevindingen moeten in dat kader worden gezien en niet als afzonderlijke oordelen of conclusies.

Onze focus op fraude en het niet-naleven van wet- en regelgeving

Onze verantwoordelijkheid

Hoewel wij niet verantwoordelijk zijn voor het voorkomen van fraude of het niet-naleven van wet- en regelgeving en van ons niet verwacht kan worden dat wij het niet-naleven van alle wet- en regelgeving ontdekken, is het onze verantwoordelijkheid om een redelijke mate van zekerheid te verkrijgen dat de jaarrekening als geheel geen afwijkingen van materieel belang bevat als gevolg van fraude of fouten.

Onze controleaanpak met betrekking tot frauderisico's

Wij hebben de risico's geïdentificeerd en ingeschat op een afwijking van materieel belang in de jaarrekening die het gevolg is van fraude. Wij hebben tijdens onze controle inzicht verkregen in N.V. Limburgs Instituut voor Ontwikkeling en Financiering (LIOF) en de omgeving, de componenten van het interne beheersingssysteem, waaronder het risico-inschattingsproces en de wijze waarop de directie inspeelt op frauderisico's en het interne beheersingssysteem monitort en de wijze waarop de raad van commissarissen toezicht uitoefent, alsmede de uitkomsten daarvan. Wij verwijzen naar hoofdstuk "Risicomanagement" van het jaarverslag, waarin de risicoanalyse van de directie is opgenomen na overweging van mogelijke frauderisico's.

Wij hebben de opzet en de relevante aspecten van het interne beheersingssysteem en in het bijzonder de frauderisicoanalyse geëvalueerd alsook bijvoorbeeld de gedragscode, klokkenluidersregeling en de incidentenregistratie. Wij hebben de opzet en het bestaan geëvalueerd van interne beheersmaatregelen gericht op het mitigeren van frauderisico's.

Als onderdeel van ons proces voor het identificeren van frauderisico's, hebben wij frauderisicofactoren overwogen met betrekking tot frauduleuze financiële verslaggeving, oneigenlijke toe-eigening van activa en omkoping en corruptie. Wij hebben geëvalueerd of deze factoren een indicatie vormden voor de aanwezigheid van het risico op afwijkingen van materieel belang als gevolg van fraude.

In onze controle bouwen wij een element in van onvoorspelbaarheid. Ook hebben wij de uitkomst van andere controlewerkzaamheden beoordeeld en overwogen of er bevindingen zijn die aanwijzing geven voor fraude of het niet-naleven van wet- en regelgeving.

Wij houden rekening met het risico dat het management (inclusief directie) interne beheersmaatregelen kan doorbreken, aangezien dit risico in alle organisaties aanwezig is. Vanwege dit risico hebben wij onder meer schattingen beoordeeld op tendenties die mogelijk een risico vormen op een afwijking van materieel belang, met name gericht op belangrijke gebieden die oordeelsvorming vereisen en significante schattingsposten, zoals toegelicht in de grondslagen voor waardering en resultaatbepaling in de jaarrekening. Ook hebben wij data analyse gebruikt om journaalposten met een verhoogd risico te signaleren en te toetsen en de zakelijke beweegredenen (of het ontbreken daarvan) beoordeeld van bijzondere transacties, waaronder die met verbonden partijen.

Specifiek voor het risico met betrekking tot de waardering van de financiële vaste activa hebben wij beoordeeld of de waarderingsmethodiek is nageleefd in 2025. Ook hebben we de mutaties in financiële vaste activa gecontroleerd met deelwaarnemingen aan de hand van onderliggende informatiebronnen. Als laatste hebben we de volledigheid van de bijzondere waardeverminderingen gecontroleerd aan de hand van externe bronnen.

Wij hebben geen frauderisico geïdentificeerd ten aanzien van de opbrengstenverantwoording, in aanvulling op het risico dat het management interne beheersmaatregelen kan doorbreken.

Wij hebben kennisgenomen van de beschikbare informatie en om inlichtingen gevraagd bij de directie en de raad van commissarissen.

Uit de door ons geïdentificeerde frauderisico's, ontvangen inlichtingen en andere beschikbare informatie volgen geen specifieke aanwijzingen voor fraude of vermoedens van fraude met een mogelijk materieel belang voor het beeld van de jaarrekening.

Onze controleaanpak met betrekking tot het risico van niet voldoen aan wet- en regelgeving

Wij hebben passende controlewerkzaamheden verricht inzake de naleving van de bepalingen van de relevante wet- en regelgeving die van directe invloed zijn op de verantwoorde bedragen en toelichtingen in de jaarrekening. Daarnaast hebben wij de omstandigheden ingeschat met betrekking tot het risico van niet-naleven van wet- en regelgeving waarvan redelijkerwijs kan worden verwacht dat deze van materiële invloed kunnen zijn op de jaarrekening, op basis van onze ervaring in de sector, door afstemming met de directie, het lezen van notulen en het uitvoeren van gegevensgerichte werkzaamheden gericht op transactiestromen, jaarrekeningposten en toelichtingen.

Wij hebben verder kennisgenomen van advocatenbrieven en we zijn door de directie geïnformeerd dat er geen correspondentie is geweest met de toezichthouders. Wij zijn alert gebleven op indicaties voor een (mogelijke) niet-naleving gedurende de controle. Ten slotte hebben wij schriftelijk de bevestiging ontvangen dat alle bekende gebeurtenissen van niet-naleving van wet- en regelgeving met ons zijn gedeeld.

Onze controleaanpak met betrekking tot de continuïteitsveronderstelling

Zoals toegelicht in het onderdeel 'Algemene Grondslagen' van de jaarrekening, is de jaarrekening opgemaakt op basis van de continuïteitsveronderstelling. Bij het opmaken van de jaarrekening heeft de directie een specifieke beoordeling gemaakt van de mogelijkheid van N.V. Limburgs Instituut voor Ontwikkeling en Financiering (LIOF) om de continuïteit te handhaven en haar bedrijfsactiviteiten voort te zetten voor de voorzienbare toekomst.

Wij hebben de specifieke beoordeling met de directie besproken en professioneel-kritisch geëvalueerd. Wij hebben overwogen of de specifieke beoordeling van de directie op basis van onze kennis en ons begrip, verkregen vanuit de jaarrekeningcontrole of anderszins, alle relevante gebeurtenissen en omstandigheden bevat waardoor gereede twijfel zou kunnen bestaan of N.V. Limburgs Instituut voor Ontwikkeling en Financiering (LIOF) 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.

Op basis van onze werkzaamheden hebben wij geen materiële onzekerheden ten aanzien van de continuïteit geïdentificeerd. 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 N.V. Limburgs Instituut voor Ontwikkeling en Financiering (LIOF) de continuïteit niet langer kan handhaven.

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 bestuursverslag 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.

De directie is verantwoordelijk voor het opstellen van de andere informatie, waaronder het bestuursverslag en de overige gegevens in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

Beschrijving van verantwoordelijkheden met betrekking tot de jaarrekening

Verantwoordelijkheden van de directie en de raad van commissarissen voor de jaarrekening

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

Bij het opmaken van de jaarrekening moet de directie afwegen of N.V. Limburgs Instituut voor Ontwikkeling en Financiering (LIOF) in staat is om de werkzaamheden in continuïteit voort te zetten. Op grond van genoemd verslaggevingsstelsel moet de directie de jaarrekening opmaken op basis van de continuïteitsveronderstelling, tenzij de directie het voornemen heeft om N.V. Limburgs Instituut voor Ontwikkeling en Financiering (LIOF) te liquideren of haar bedrijfsactiviteiten te beëindigen of als beëindiging het enige realistische alternatief is. De directie moet gebeurtenissen en omstandigheden waardoor gerede twijfel zou kunnen bestaan of N.V. Limburgs Instituut voor Ontwikkeling en Financiering (LIOF) haar bedrijfsactiviteiten in continuïteit kan voortzetten, toelichten in de jaarrekening.

De raad van commissarissen is verantwoordelijk voor het uitoefenen van toezicht op het proces van financiële verslaggeving van N.V. Limburgs Instituut voor Ontwikkeling en Financiering (LIOF).

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 afwijkingen van materieel belang als gevolg van fraude of fouten 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. De sectie 'Informatie ter ondersteuning van ons oordeel' hierboven, bevat een informatieve samenvatting van onze verantwoordelijkheden en de uitgevoerde werkzaamheden als basis voor ons oordeel. Onze controle bestond verder onder andere uit:

- het identificeren en inschatten van de risico's dat de jaarrekening afwijkingen van materieel belang bevat als gevolg van fraude of fouten, 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 N.V. Limburgs Instituut voor Ontwikkeling en Financiering (LIOF);
- het evalueren van de geschiktheid van de gebruikte grondslagen voor financiële verslaggeving en het evalueren van de redelijkheid van schattingen door de directie en de toelichtingen die daarover in de jaarrekening staan;
- het evalueren van de presentatie, structuur en inhoud van de jaarrekening en de daarin opgenomen toelichtingen;
- het evalueren of de jaarrekening een getrouw beeld geeft van de onderliggende transacties en gebeurtenissen.

Communicatie

Wij communiceren met de raad van commissarissen 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.

Maastricht, 13 mei 2026

EY Accountants B.V.

drs. P.A.E. Dirks RA

Bijlage 1: Overzicht portfolio

Participaties LIOF

naam	korte omschrijving activiteit	plaats/gemeente	belang	jaar	
NV LIOF (73)					
Agro/Food (8)					
1	Brightlands Agrifood Ventures BV	Venture capital fonds in agri- en voedseltechnologie	Venlo	7%	2017
2	Grassa BV	Bioaffinage van gras	Venlo	10%	2022
3	Hessing B.V.	Verwerken en snijden van groente en fruit tot panklare groentes	Zwaagdijk-Oost	lening	2021
4	Mosa Meat	R&D en productie van kweekvlees	Maastricht	lening	2024
5	Novioponics BV	Ontwikkeling van producten voor duurzame voedselproductie	Venlo	13%	2023
6	S+dB BV	Plant seed-embedding voor optimale kiemomgeving voor zaden	Nederweert	5%	2023
7	Semper Vere Holding BV	Duurzame, innovatieve teelt van sla en kruiden in een circulaire kas	Venlo	25%	2024
8	Blanche Dael B.V.	Innovatieve koffiebranderij	Maastricht	lening	2025
Energy (1)					
1	Braden Holding BV	Engineering van onderdelen voor elektriciteitscentrales die worden aangedreven door gastturbines	Heerlen	9%	2019
Health (17)					
1	Atriva Therapeutics GmbH	Biopharmaceutical company pioneering the development of host-targeting antiviral therapies.	Tübingen	7%	2020
2	Car Holding BV	Ontwikkeling medische hulpmiddelen tbv cardiovasculaire aandoeningen	Geleen	20%	2023
3	Cristal Delivery BV	Creëren van superieure medicinale producten	Maastricht	9%	2017
4	Chondropeptix BV	Biotechnologisch speur- en ontwikkelwerk	Maastricht	lening	2022
5	Cryosol-World BV	Oplossingen ontwikkelen en vermarkten mbt snel invriezen	Maastricht	18%	2023
6	Eqilence Holding BV	E-procurementsysteem ontwikkelt t.b.v. inkopen van lab chemicaliën.	Maastricht	11%	2019
7	Health Value Creation BV	Ontwikkeling van innovatieve medische hulpmiddelen	Maastricht	3%	2023
8	Inocells BV	Onderzoeken en ontwikkelen van regeneratieve geneeskunde	Maastricht	lening	2022
9	Medace BV	Dienstverlening medisch onderzoek	Maastricht	41%	2018
10	Nano4Imaging GmbH	MRI-zichtbare coatings	Aachen	2%	2011
11	Neuroplast Beheer BV	Ontwikkeling klinische validatie en vermarkting van stamceltherapie voor behandeling acute dwarslaesie	Geleen	12%	2019
12	Stepping Stone Fund I	Fonds voor vroege fase life sciences	Amsterdam	2%	2021
13	TCHF BV III	Venture capital fonds	Utrecht	1%	2020
14	Thuja capital healthcare investor BV	Venture capital fonds	Utrecht	1%	2016
15	Hy2Care B.V.	Kraakbeenherstel middels hydrogel platform en natuurlijke polymeren	Geleen	lening	2025
16	Matisse Pharmaceuticals B.V.	Ontwikkeling van geneesmiddel voor de behandeling van sepsis	Geleen	1%	2025
17	OTA Food B.V. (Klavier Holding)	Houdstermaatschappij van o.a. Kipster - duurzame productie van eieren	Venlo	3%	2025
Logistiek (1)					
1	Luminosa BV	logistieke dienstverlener	Maastricht	25%	2018

naam	korte omschrijving activiteit	plaats/gemeente	belang (%)	jaar	
High tech & smart services (11)					
1	Smart Healthcare Innovation and Services (SHIS) B.V.	Levering van kant-en-klare virtuele klinieken aan zorgverleners	Heerlen	25%	2022
2	COMPUTD BV	Het begrijpelijk en toepasbaar maken van data science	Geleen	15%	2024
3	DC Power Holding BV	Vervaardiging van overige elektrische apparatuur	Kerkrade	8%	2019
4	Embrosa BV	Tool voor retailer	Venlo	10%	2024
5	Gaston Medical BV	Software voor medische sector	Eindhoven	33%	2024
6	Kellpla BV	Vervaardigen van overige producten van kunststof	Venlo	28%	2017
7	MA-TRAC	gebruik van AI en big data ter voorbereiding van operaties	Maastricht	10%	2024
8	Pharmi Holding BV	Ontwikkelen digitaal platform voor medicijngebruik	Maastricht	4%	2022
9	SpecifAI Parking BV	Parking intelligence platform	Valkenburg	17%	2024
10	Cadac TopCo B.V.	Productie en dienstverlening met betrekking tot hard- en software	Heerlen	lening	2025
11	EMDR-VR B.V.	Ontwikkeling van autonome virtual reality oplossingen voor de GGZ	Maastricht	lening	2025
Materials (8)					
1	Brightlands Ventures Partners Fund IV BV	Fonds met als doel investering in startup/scaleup in chemtech, health en circular materials	Geleen	28%	2021
2	Chemelot Ventures BV	Venture capital fonds life sciences	Maastricht	25%	2013
3	Cooloo Invest BV	Ontwikkelt circulaire materialen voor refurbishen meubilair	Maastricht	23%	2022
4	Healix Group BV	Recyclen van plastics tot circulaire grondstoffen	Maastricht	15%	2023
5	Lightyear HoldCo BV	Ontwikkelen en productie van autozonnedaken	Helmond	1%	2023
6	Limburg Venture BV (DSM/LIOF)	Venture capital fonds life sciences	Maastricht	38%	2003
7	Smart Level Company BV	Flexibel ladder systeem	Beringe	15%	2017
8	Vertoro BV	Onderzoek naar en ontwikkeling en vermarketing van duurzame energie, chemicaliën en materialen	Geleen	4%	2021
Systems (9)					
1	Admesy Group BV	Ontwikkelen en produceren van colorimeters	Ittervoort	34%	2006
2	Ceradure Products BV	Gespecialiseerde racefiets onderdelen	Stein	30%	2011
3	Grow-X BV	Groeibedrijven helpen bij het digitaliseren van commerciële processen	Heerlen	33%	2021
4	Hassani Design BV	Ontwikkeling en productie van mijn-opsporing apparatuur	Maastricht	lening	2020
5	Inflotek BV	Gepatenteerde watersnij technologie	Belfeld	11%	2012
6	Ivengi Groep BV	Bouwer van (maat) softwareoplossingen voor de zakelijke markt	Maastricht	23%	2020
7	Aluminium Gieterij BV	Aluminium gieterij	Tegelen	15%	2009
8	Phenospex BV	Geautomatiseerd plant management	Heerlen	22%	2011
9	Stogger BV	Ontwikkeling van beademingsproduct Freebreathing	Panningen	20%	2020

naam	korte omschrijving activiteit	plaats/gemeente	belang (%)	jaar
Overige (18)				
1	Borski Fund Coöperatief U.A.	Fonds gericht op investeringen startups en scaleups in Tech met vrouwelijke ondernemer	Amsterdam	1% 2021
2	C & C Automotive	Productie van en handel in remsystemen voor oldtimers	Baarlo	33% 2018
3	EBC Eurode Business Center GmbH & CO KG	Grensoverschrijdend bedrijvent centrum	Kerkrade/Herzogenrath	45% 2003
4	Etil BV	Onderzoeksbureau mbt samenleving, sector en organisatie	Sittard	lening 2023
5	Fortezza Maastricht BV	Logistieke dienstverlener gespecialiseerd in staal	Maastricht	25% 2018
6	Fortezza Maastricht II BV	Logistieke dienstverlener gespecialiseerd in staal	Maastricht	25% 2018
7	GEM Californië	Ontwikkeling bedrijventerrein	Horst a/d Maas	15% 2004
8	GOB Avantis N.V.	Grensoverschrijdend bedrijventerrein	Heerlen	25% 1997
9	Hartelt Fund Managment BV	Opzetten, inrichten en beheren beleggingsfondsen	Maastricht	25% 2015
10	i-Med Technology BV	Vervaardigen van optische instrumenten en apparatuur	Maastricht	22% 2022
11	LHB BV	Herstructurering bedrijventerreinen	Maastricht	33% 2009
12	Tasty Present BV	Specialist in gepersonaliseerde chocoladegeschenken	Sittard	35% 2024
13	Technostarters Zuid Ned BV	Fonds t.b.v. technologische (door)starters	Eindhoven	28% 2006
14	Toverland	Attractiepark	Sevenum	lening 2017
15	Berk Partners Growth Fund II Coöperatief U.A.	Venture capital fonds		3% 2025
16	Buitenplaats Vaeshartelt B.V.	Landgoed, kasteel met hotel, restaurant en evenementenlocatie	Maastricht	lening 2025
17	Qorium B.V.	Productie van kweekleer	Maastricht	3% 2025
18	SHIFT Invest IV Coöperatief U.A.	Venture capital fonds		1% 2025

Participaties Nedermaas Hightech Ventures B.V.

naam	korte omschrijving activiteit	plaats/gemeente	belang (%)	jaar
Nedermaas Hightech Ventures B.V. (3)				
Agro / Food (1)				
1	Phenospe BV	Geautomatiseerd plant management	Heerlen	22% 2011
Health (2)				
1	Cristal Delivery BV	Creëren van superieure medicinale producten	Maastricht	4% 2013
2	Enzytag BV	Ontwikkelen, produceren op aminozuren gebaseerde producten	Sittard-Geleen	9% 2018

Participaties LIOF Overbruggingsfonds (LOF) B.V.

naam	korte omschrijving activiteit	plaats/gemeente	belang (%)	jaar
LIOF Overbruggingsfonds B.V. (12)				
Agro / Food (1)				
1	Green Meat Products BV	Ontwikkelingen, productie en verkoop van veganistische vleesvervangers	Horn	lening 2021
Health (3)				
1	Cryosol-World	Oplossingen ontwikkelen en vermarkten op het gebied van snel invriezen van biologische monsters	Maastricht	lening 2020
2	Fited BV	Het 3D printen van patiënt specifieke scoliosis braces op basis van geautomatiseerde ontwerpmodellering	Maastricht	lening 2020
3	Telas BV	Ontwikkeling, productie en verkoop van wegwerp steunkousen	Sevenum	lening 2021
High tech & smart services (3)				
1	Cleany Works BV	Het houden en uitvoeren van een (digitaal) platform welke platformvraag en aanbod bij elkaar brengt met betrekking tot schoonmaak	Echt	lening 2021
2	Eqilence Holding BV	Ontwikkelen en verkopen van een dynamisch inkoopstelsel (applicatie) voor grotere afnemers van labchemicaliën	Maastricht	lening 2020
3	Yess Lightning BV	Ontwikkeling van slimme wegbelijning	Geleen	lening 2020
Materials (1)				
1	CeraCarbon Racing	Ontwikkeling, productie en verkoop van high end producten van CeraCarbon aan de eindgebruiker of tussenhandel.	Stein	lening 2020
Systems (2)				
1	Cristal Delivery BV	Creëren van superieure medicinale producten	Maastricht	lening 2020
2	Hassani Design BV	Ontwikkeling en productie van mijn-opsporing apparatuur	Maastricht	lening 2020
Overige (2)				
1	ChemIP BV	Ontwikkelen, produceren en vermarkten van functionele coatings.	Geleen	lening 2020
2	i-Med Technology BV	Vervaardiging van optische instrumenten en apparatuur	Maastricht	lening 2021

Participaties Limburg Startup Capital Fund (LSCF) B.V.

naam	korte omschrijving activiteit	plaats/gemeente	belang (%)	jaar
Limburg Startup Capital Fund B.V. (42)				
Agro / Food (4)				
1	Biomosae BV	Voedsel- en gewasbeschermingsbedrijf dat het biologische effectieve ingrediënt Canto® ontwikkelt	Geleen	lening 2022
2	NoA Biosciences BV	Ontwikkeling van gezond en betaalbaar eiwitvoer	Venlo	lening 2023
3	HartFuel BV	Ontwikkeling en productie functional drink	Meerssen	lening 2023
4	Luxeed Robotics BV	Bouw van slimme landbouwmachine die lasers en AI gebruikt	Venlo	lening 2024
Energy (4)				
1	Green Caravan Coöperatie U.A.	Missie om alle elektrische auto's CO2 neutraal te laten rijden en fossiel-vrij laden de norm te maken	Maastricht	lening 2023
2	NRG-Fintech B.V.	Behandeling van gassen voortkomend uit biomassa	Venlo	25% 2025
3	Crowdheating B.V.	Aardgas-vrije en energieneutrale verwarming van woningen	Beesel	lening 2025
4	Serca B.V.	Machinebouw en ontwikkeling voor biogene CO2 productie	Grashoek	lening 2025
Life sciences and health (8)				
1	Ceriter BV	Ontwikkeling, productie en verkoop van een slimme zool om loopproblemen bij patiënten met Parkinson en CVA te helpen	Lanaken	13% 2022
2	LMA Optimizer BV	Ontwikkeling van masker dat overmatig lekken bij narcose voorkomt	Maastricht	lening 2023
3	Ansana BV	Ontwikkelen en vermarkten van innovatieve sterilisatietechnologie	Maastricht	lening 2024
4	Avalanche Medical BV	Ontwikkeling van gewrichtsimplantaten voor de behandeling van kraakbeendefecten.	Maastricht	lening 2024
5	MLA Diagnostics BV	Ontwikkeling van een diagnostest voor melanomen	Maastricht	19% 2024
6	InnerBuddies B.V.	Analyse van darmflora middels microbiom test	Venlo	12% 2025
7	Nova Techs B.V.	Behandeling van vasculaire tumoren	Geleen	lening 2025
Materials (1)				
1	Greenholds BV	Produce en verkopen van recyclebare klimgrepen in een circulair business-model	Beek	lening 2022
Smart Services (8)				
1	EMDR-VR BV	Ontwikkelen van (voornamelijk) autonome VR software voor de GGZ	Maastricht	12% 2022
2	Start Grow Kencana BV	Creëren digitale infrastructuur voor een efficiënter ecosysteem voor sport, bewegen en gezondheid	Heythuysen	lening 2022
3	Wolky Tolky BV	Het ontwikkelen en verhandelen van technologisch ontwikkelde en nog te ontwikkelen producten, primair gericht op toepassing bij agrarische ondernemingen	Kessel	30% 2022
4	Figy BV	Mobiele app om persoonlijke financiën mee te optimaliseren	Maastricht	lening 2023
5	Tipidocs Holding BV	Ontwikkeling van platform gericht op transfer picing voor internationaal opererende bedrijven	Amsterdam	lening 2023
6	NIMO Drone Security BV	Gerobotiseerde beveiliging van bedrijventerreinen middels drones	Heerlen	24% 2024
7	Silicozyme BV	AI en machine learning voor optimalisatie van industriële enzymen	Geleen	12% 2024
8	AgroWizard B.V.	Innovatieve meetapps voor tuinbouwsector (open teelten)	Baarlo	20% 2025

naam	korte omschrijving activiteit	plaats/gemeente	belang (%)	jaar
Chemie en materialen (11)				
1	A.C.E. BV	Ontwikkelaar van coatings	Heel	35% 2024
2	Alkyl Recycling BV	Recyclingtechnologie van luiers	Geleen	lening 2024
3	ETB Global BV	Ontwikkeling van een route naar butadieën, een monomeer voor rubberproductie, gebruikmakend van biobased grondstoffen	Geleen	lening 2024
4	Human Material Loop BV	Productie van textiel (stoffen, garens) van mensenhaar	Geleen	lening 2024
5	Pegasus materials BV	Routes naar chemische building blocks middels fermentatie	Geleen	6% 2024
6	Sustan BV	Ontwikkelen van biobased en biologisch afbreekbare grondstoffen	Maastricht	15% 2024
7	Yellow Dreams B.V.	Recycling van plastics	Ittervoort	21% 2025
8	Blended Materials B.V.	Circulaire tegelontwikkeling	Venlo	lening 2025
9	Quista Solutions B.V.	Distributie van lokale producten naar supermarkten	Venlo	lening 2025
10	Sustanix Materialtech B.V.	Ontwikkeling van chemie- en plasticvrije coatings	Geleen	lening 2025
11	Terrafibre Europe B.V.	Productie van hennepvezel substraten voor de horticuultuur sector	Venlo	lening 2025
BioBased (1)				
1	Multiphase Dryers BV	Ontwikkeling van drogers met een technologie om biobased reststromen op te waarderen door deze te drogen met laagwaardige restwarmte	Eindhoven	lening 2024
Overig (5)				
1	Crystalytics BV	Het verbeteren van kristalziekten als jicht, pseudojicht en artrose d.m.v. geavanceerde spectroscopische technieken	Herten	lening 2024
2	Aestuarium B.V.	Biotech oplossingen voor waterschaarste	Geleen	lening 2025
3	Materialz B.V.	Ontwikkeling van milieuvriendelijke coatings	Urmond	25% 2025
4	Procs B.V.	Voetbescherming voor mensen met diabetes	Maastricht	21% 2025
5	Gamow Tech B.V.	Geavanceerde AI-computer-vision voor embryo-analyse bij IVF	Maastricht	lening 2025

Bijlage 2:

Resultatenrekening LIOF 2025

Geconsolideerde resultatenrekening over 2025

Geconsolideerde resultatenrekening gesplitst per bedrijf

Financieringsbedrijf (bedragen in euro's x 1.000)	2025	2024
Netto-omzet	-	-
Overige bedrijfsopbrengsten	371	433
Som der bedrijfsopbrengsten	371	433
Personeelskosten	4.443	4.191
Afschrijvingen op materiële vaste activa	83	78
Overige bedrijfskosten	1.816	1.474
Som der bedrijfslasten	6.342	5.743
Opbrengsten van vorderingen die tot de vaste activa behoren en van effecten	28.026	13.439
Andere rentebaten en soortgelijke opbrengsten	2.610	-75
Waardeveranderingen van vorderingen die tot de vaste activa behoren en van effecten	-10.394	-2.854
Rentelasten en soortgelijke kosten	-3	-3
Uitkomst der financiële baten en lasten	20.239	10.507
Resultaat voor belastingen	14.268	5.198
Vennootschapsbelasting	-	-
Resultaat deelnemingen	-	-
Resultaat na belastingen	14.268	5.198
Ontwikkelingsbedrijf (bedragen in euro's x 1.000)	2025	2024
Netto-omzet	7.523	6.951
Overige bedrijfsopbrengsten	3	16
Som der bedrijfsopbrengsten	7.526	6.967
Personeelskosten	6.147	5.438
Afschrijvingen op materiële vaste activa	104	97
Overige bedrijfskosten	1.272	1.430
Som der bedrijfslasten	7.523	6.965
Opbrengsten van vorderingen die tot de vaste activa behoren en van effecten	-	-
Andere rentebaten en soortgelijke opbrengsten	-	-
Waardeveranderingen van vorderingen die tot de vaste activa behoren en van effecten	-	-
Rentelasten en soortgelijke kosten	-3	-2
Uitkomst der financiële baten en lasten	-3	-2
Resultaat voor belastingen	-	-
Vennootschapsbelasting	-	-
Resultaat deelnemingen	-	-
Resultaat na belastingen	-	-

Financierings- en ontwikkelingsbedrijf

(bedragen in euro's x 1.000)

	2025		2024			
	Financierings- bedrijf	Ontwikke- lingsbedrijf	Totaal	Financierings- bedrijf	Ontwikke- lingsbedrijf	Totaal
Som der bedrijfsopbrengsten	371	7.526	7.897	433	6.967	7.401
Som der bedrijfslasten	6.342	7.523	13.865	5.743	6.965	12.708
Uitkomst der financiële baten en lasten	20.239	-3	20.236	10.507	-2	10.505
Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening	14.268	-	14.268	5.198	-	5.198
Vennootschapsbelasting	-	-	-	-	-	-
Resultaat deelneming / participaties	-	-	-	-	-	-
Resultaat	14.268	-	14.268	5.198	-	5.198

Nadere toelichting op de enkelvoudige resultatenrekening over 2025

Enkelvoudige resultatenrekening gesplitst per bedrijf

Financieringsbedrijf

(bedragen in euro's x 1.000)

	2025	2024
Netto-omzet	-	-
Overige bedrijfsopbrengsten	1.318	1.359
Som der bedrijfsopbrengsten	1.318	1.359
Personeelskosten	4.443	4.191
Afschrijvingen op materiële vaste activa	83	78
Overige bedrijfskosten	1.688	1.353
Som der bedrijfslasten	6.214	5.622
Opbrengsten van vorderingen die tot de vaste activa behoren en van effecten	27.282	12.821
Waardeveranderingen van vorderingen die tot de vaste activa behoren en van effecten	-7.701	-2.606
Rentelasten en soortgelijke kosten	-2	-2
Uitkomst der financiële baten en lasten	19.579	10.213
Resultaat voor belastingen	14.682	5.951
Vennootschapsbelasting	-	-
Resultaat deelnemingen	-414	-752
Resultaat na belastingen	14.268	5.199

Ontwikkelingsbedrijf

(bedragen in euro's x 1.000)

	2025	2024
Netto-omzet	7.523	6.951
Overige bedrijfsopbrengsten	3	16
Som der bedrijfsopbrengsten	7.526	6.967
Personeelskosten	6.147	5.438
Afschrijvingen op materiële vaste activa	104	97
Overige bedrijfskosten	1.272	1.430
Som der bedrijfslasten	7.523	6.965
Opbrengsten van vorderingen die tot de vaste activa behoren en van effecten	-	-
Andere rentebaten en soortgelijke opbrengsten	-	-
Waardeveranderingen van vorderingen die tot de vaste activa behoren en van effecten	-	-
Rentelasten en soortgelijke kosten	-3	-2
Uitkomst der financiële baten en lasten	-3	-2
Resultaat voor belastingen	-	-
Vennootschapsbelasting	-	-
Resultaat deelnemingen	-	-

Colofon

Uitgave en coördinatie: N.V. LIOF

Aan de inhoud van deze publicatie kunnen geen rechten worden ontleend.

Copyright 2026, N.V. LIOF

Niets uit deze uitgave mag op welke wijze dan ook worden overgenomen zonder voorafgaande schriftelijke toestemming van uitgever N.V. LIOF en andere auteurs-rechthebbenden.

Redactie: Meyke Houben en LIOF

Fotografie: Ron Wiersma, Jonathan Vos (Robbert Koldenhof, Cadac)

en eigen fotografie (Smobyta)

Ontwerp: Studio-ux

Infographics: Clarify

Kantoor Maastricht

Wim Duisenbergplantsoen 27

6221 SE Maastricht

T+31 (0)43 328 02 80

Kantoor Venlo

Villa Flora

Villafloraweg 1

5928 SZ Venlo

T +31 (0)43 328 02 80

liof.nl

businessinlimburg.com

Publicatiedatum jaarverslag: 20 mei 2026