

**Jaarverslag 2023
Innovatiefonds
Overijssel I B.V.**

2023

Inhoudsopgave

Voorwoord.....	3
Cumulatieve resultaten IFO	5
Resultaten en impact 2023 IFO I	6
Ontwikkelingen in 2023 en vooruitblik op 2024	7
Organisatie en activiteiten	11
Risico's.....	13
Toelichting op resultaten	16
Bericht van de Raad van Commissarissen	17
Raad van Commissarissen	19
Portefeuillemanagement	21
Investment Committee.....	23
Jaarrekening	26
Bijlagen	40
Bijlage I Legenda Prestatie en Maatschappelijke indicatoren	41

Voorwoord

De wereld is sterk in beweging. Innovatieve ondernemers kunnen daarin kansen benutten, maatschappelijke impact hebben en de regio versterken. Met Innovatiefonds Overijssel (IFO) zet de provincie risicokapitaal in waarmee innovatieve ondernemers succesvol kunnen doorgroeien met hun innovatie en technologische vernieuwing. IFO zet in op ondernemers met een kansrijke businesscase die bovendien relevante innovatieve ecosystemen in Overijssel versterken.

Met focus op een aantal thema's beogen we maximale impact. Thema's zijn beschikbaarheid van betaalbare zorg en duurzame voeding, slimme energie, circulariteit, water en klimaatadaptatie. Starters en scale-ups rondom kennisinstellingen, gericht op de inzet van sleuteltechnologieën met economische en maatschappelijke impact op genoemde thema's, vormen de primaire doelgroep van het fonds. Maar IFO is ook bedoeld voor het bestaand, volwassen, mkb dat op zoek is naar innovatiefinanciering van marktgerichte innovaties waardoor deze bedrijven kunnen groeien met nieuwe producten en diensten. De bijdrage van innovatieve ondernemers uit de regio aan oplossingen voor de maatschappelijke uitdagingen is onmisbaar. Overijssel kenmerkt zich door een enorme innovatiekracht en ondernemers met creativiteit en doorzettingsvermogen. Innovatiefonds Overijssel I (IFO I) helpt deze innovatieve bedrijven succesvol te worden.

Vroegefasefinanciering

De allocatie van een deel van IFO aan Vroegefasefinanciering Overijssel (VFF) – waarvan € 2,5 miljoen vanuit IFO I en € 2,5 miljoen vanuit RVO – bleek direct een waardevol

financieringsinstrument. Met financiering uit deze allocatie onderzoeken starters of hun technisch concept aansluit op interesse in de markt. Het verschil tussen VFF en andere financieringsinstrumenten van IFO is dat er geen co-financiering nodig is en dat is erg welkom in de vroege en risicovolle fase.

We hebben in 2023 op deze manier 3 start-ups gefinancierd. Zij houden zich bezig met circulariteit (PLAEX), gezondheidszorg (Bondus) en CO2-reductie (ReCarbn). Dat VFF zo goed van de grond kwam, is mede dankzij de goede samenwerking met netwerkpartijen, zoals Novel-T en Kennispoort Regio Zwolle. Zij begeleiden start-ups en attenderen hen op de mogelijkheden van het 'proof-of-concept-fonds' VFF Overijssel. Dat VFF zo goed van de grond kwam, is mede dankzij de goede samenwerking met netwerkpartijen, zoals Novel-T en Kennispoort Regio Zwolle. Zij begeleiden start-ups en attenderen hen op de mogelijkheden van het 'proof-of-concept-fonds' VFF Overijssel.

Investeren en een succesvolle exit

IFO I investeert ook in bestaand mkb, bedrijven die al verder zijn. We deden in 2023 twee nieuwe investeringen. Eén in de technologie van Superlight Photonics. Deze spin-off van Universiteit Twente is onderdeel van het Overijsselse fotonicaecosysteem. Het bedrijf ontwikkelt een wijdband laser, een 'lichtbron' voor onder meer meet- en detectietoepassingen. Daarnaast investeerden we in Delta Diagnostics, eveneens een fotonica-speler. Delta Diagnostics kan met diagnostische sensoren complexe processen binnen life sciences verkorten. Eind 2023 zette IFO I een belangrijke stap richting de verkoop van portefeuillebedrijf Axign. De exit



vond vervolgens vlak na de jaarwisseling plaat. Voor een relatief jong fonds als IFO I ligt een exit nog niet voor de hand. Dat dit toch gelukt is, zegt iets over de kwaliteit van het hightech-bedrijf. Het uitgangspunt is dat hun bedrijvigheid in Overijssel blijft. Het geld dat voortkomt uit de verkoop van de aandelen, vloeit terug naar IFO I. Dankzij deze revolverendheid kan dit fonds blijven investeren in innovatieve bedrijven. De exit is een mooi voorbeeld van de combinatie economisch rendement (hoogwaardige R&D-banen voor de regio) en financieel rendement.

Jaar van veranderingen

Politiek-bestuurlijk was 2023 een belangrijk jaar. De provinciale verkiezingen leidden tot een nieuwe coalitie in de Staten van Overijssel (BBB, VVD, GroenLinks, PvdA en SGP). Tijdens de Fondsendag presenteerden we Innovatiefonds Overijssel, aan de leden van Provinciale Staten.

Binnen de RvC vond eveneens een wisseling van de wacht plaats. Voorzitter Alex Oostvogel nam afscheid en Paulien Geerdink nam zijn rol over. We bedanken Alex Oostvogel voor zeven jaar nauwe betrokkenheid en wensen Paulien Geerdink succes in haar nieuwe rol. Tijs Breukink trad toe als lid van de RvC.

Eind van 2023 nam IFO I het Innovatiefonds Twente over. SamenTwente (voorheen Regio Twente), was enig aandeelhouder van Innovatiefonds Twente. De organisatie heeft sinds 2022 een andere focus: een gezond, veilig en vitaal Twente. Het aandeelhouderschap in een investeringsfonds paste niet langer bij de door SamenTwente te behartigen belangen. Innovatiefonds Twente was al onder beheer van fondsmanager Oost NL en sluit qua doelstellingen aan bij IFO I.

Evaluatie Rekenkamer

De Rekenkamer presenteerde in 2023 haar onderzoek naar revolverende fondsen in Overijssel. “Innovatie is een zaak van de lange adem” en investeren vraagt om geduld. Dat er tijd nodig is, past volgens de Rekenkamer Oost-Nederland ook bij een relatief nieuw fonds als IFO I. Op basis van de resultaten heeft de Rekenkamer een aantal aanbevelingen gedaan. Die pakken we op en daarover zijn we met de provincie in gesprek.

IFO I pakt ook komend jaar weer een positieve rol om voor innovatieve ondernemers (startups en bestaand mkb) het verschil te maken in tijden van verandering. Onze ambitie is om daar weer succesvol in te zijn. We zijn er trots op om deze wijze een bijdrage te mogen leveren aan Overijssel en kijken met veel ondernemerszin uit naar 2024.

Namens het bestuur,
Ontwikkelingsmaatschappij Oost-Nederland NV
Wendy de Jong

Cumulatieve resultaten IFO

2022:
€ 107 mln.



€ 135 mln.

Investeringsomvang

Realisatie t/m 2023

Doel: € 165 miljoen



87%*

Revolverendheid

Realisatie t/m 2023

Doel: 80%

* inclusief meerwaarde: 112%

2022:
79%



2022:
991

1.052

arbeidsplaatsen

Realisatie t/m 2023

Doel: 2100

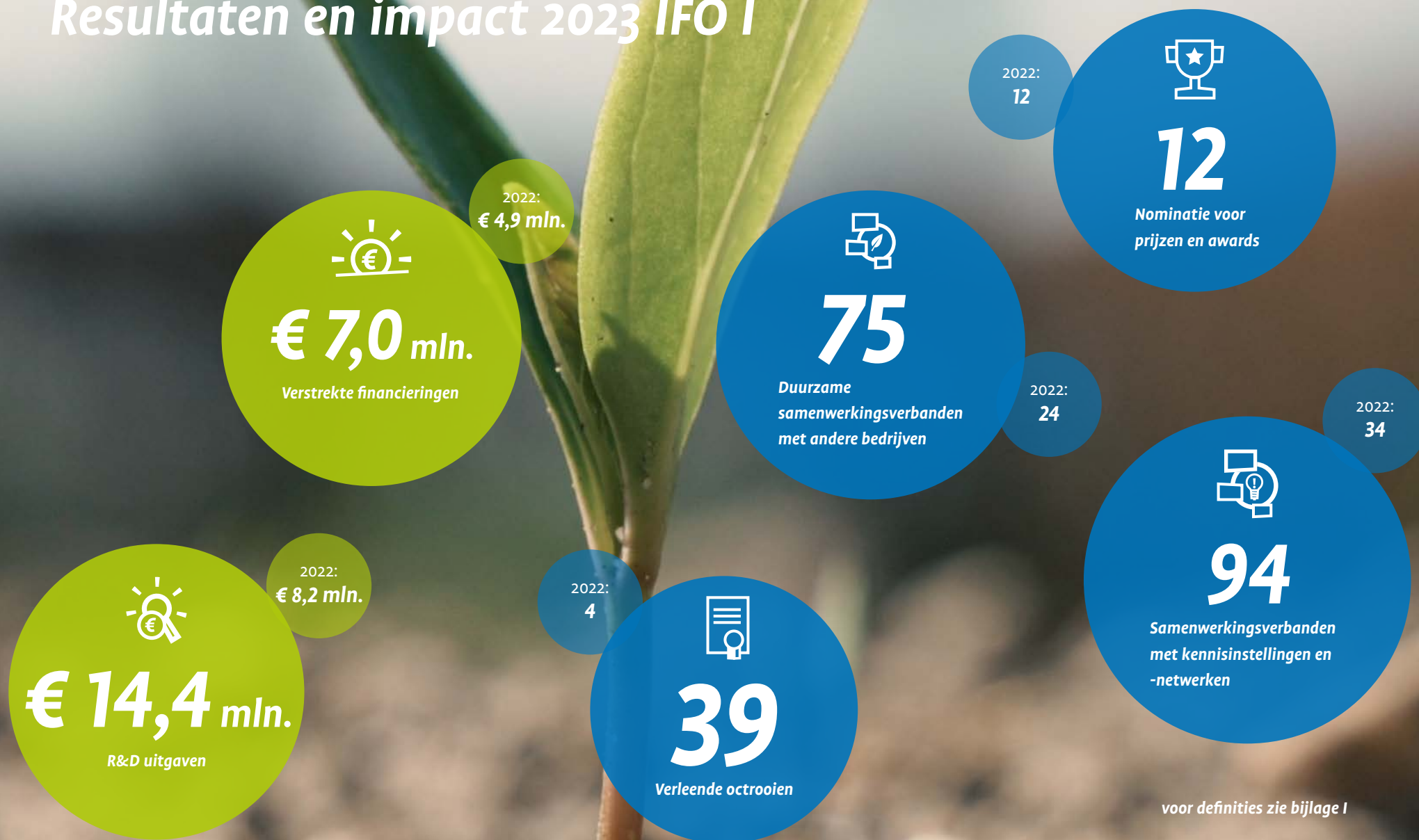
Toelichting cumulatieve resultaten en impact IFO

De doelstellingen van IFO I zijn uitgedrukt in drie subdoelen: arbeidsplaatsen, investeringsomvang en revolverendheid. Deze doelstellingen zijn bepaald voor de hele looptijd van IFO I en IFO II samen en evalueren we tussentijds. In 2023 is IFO I gefuseerd met Innovatiefonds Twente. Sinds dat moment tellen we de impact van IFT mee.

Met onze drie subdoelen zijn we goed op weg; er zijn, door IFO I en IFO II gezamenlijk, 1.052 arbeidsplaatsen gerealiseerd en een investeringsomvang van € 135 miljoen. Die investeringsomvang betreft de impact in de provincie Overijssel. Daarnaast deden de marktfondsen waarin IFO heeft geïnvesteerd investeringen buiten de regio. Dit meten we sinds dit jaar; we hebben daarvan dus nog geen historie. Het bedrag aan investeringsomvang buiten de regio bedraagt in de meetperiode van 12 maanden € 72 miljoen.

De revolverendheid van IFO I en IFO II gezamenlijk ligt eind 2023 met 87% boven de doelstelling van 80 procent. De samenvoeging met IFT heeft een positieve impact op de revolverendheid gehad. Als we de meerwaarde van de investeringen meetellen, noteert IFO I een revolverendheid van 112%. Wat betreft gerealiseerde arbeidsplaatsen streven we naar volume, maar ook naar toegevoegde waarde. We richten ons met arbeidsplaatsen bijvoorbeeld graag op research & development.

Resultaten en impact 2023 IFO I





Ontwikkelingen in 2023 en vooruitblik op 2024

Innovatiefonds Overijssel (IFO) is door de provincie Overijssel opgericht om met geduldig kapitaal te investeren in de meer risicovolle fases van innovatie. Het gaat om investeringen die private partijen niet alleen oppakken. Door de investering van IFO I kunnen innovatieve bedrijven groeien en bijdragen aan oplossingen voor maatschappelijke opgaven op thema's als energie, grondstoffen en gezondheidszorg. Ontwikkelingsmaatschappij Oost NL voert sinds 2015 het fondsbeheer.

In 2022 is Vroegefasefinancieringen Overijssel (VFF) toegevoegd, als onderdeel van IFO I. VFF Overijssel helpt bedrijven in een heel vroege fase van hun ontwikkeling (de proof-of-conceptfase). Daarbij werken we samen met partners en kennisinstellingen in de regio, zoals Kennispoort Regio Zwolle en Novel-T. Met de toevoeging van VFF Overijssel kan IFO I een breder spectrum Overijsselse ondernemers ondersteunen. Van heel vroege fase, tot een fase met meer ontwikkeling, groei en expansie.

Nieuwe directe investeringen vanuit Vroegefasefinanciering Overijssel (VFF)

> Bondus

Het Zwolse Bondus kreeg in mei 2023 als allereerste start-up een investering uit VFF. Het bedrijf heeft een uniek proces ontwikkeld voor het verbinden ('bonden') van kunststof onderdelen voor de medische microtechnologie. Dat maakt de productie van medische testen goedkoper. Met de financiering ontwikkelt Bondus een proof-of-concept, dat technisch en markteconomisch haalbaar is.

> ReCarbn

ReCarbn is een spin-off vanuit Universiteit Twente. Het bedrijf ontwikkelt een machine die CO2 afvangt uit de

Oost NL als fondsmanager

De regionale ontwikkelingsmaatschappij Oost NL is fondsmanager van Innovatiefonds Overijssel. Dit is een krachtige combinatie. Fondsmanager Oost NL zet - samen met (regionale) partners - in op de versterking van voor de regio relevante ecosystemen. Vanuit een goed samenspel tussen de drie kerncompetenties Innoveren, Internationaliseren en Investeren, kan Oost NL hier grote toegevoegde waarde bieden. Oost NL biedt een breed aanbod van producten en diensten waarmee het innovatief mkb in Overijssel (in de portefeuille van IFO en daarbuiten) wordt gestimuleerd in haar succes. Zo draagt Oost NL, met drie kerncompetenties, bij aan de waardecreatie van de onderhanden investeringen en financieringen. Aanwezigheid in de relevante ecosystemen biedt bovendien een kans voor de scouting van innovatieve businesscases. Van die integrale aanpak profiteert ook Innovatiefonds Overijssel.

atmosfeer en verwerkt tot grondstof. Met een financiering van VFF Overijssel ontwikkelt de start-up het product verder.

> PLAEX

PLAEX Technologies ontwikkelt de 'Garby', een slimme prullenbak die automatisch afval sorteert met behulp van kunstmatige intelligentie (AI). PLAEX Technologies, een spin-off van Universiteit Twente, ontwikkelt met een Vroegefasefinanciering zijn technologie verder.

Marktomstandigheden

Onvoorspelbaarheid van de markt en stijgende rentes zorgen voor een lagere risicobereidheid. Daardoor is het lastiger om cofinanciers te vinden. Op termijn vertraagt dit het op de markt komen van innovaties. IFO blijft mede daardoor hard nodig om de financiering van innovatieve ondernemingen aan te jagen.

Voor start-ups blijft het zoeken naar middelen vanuit de overheid, als marktpartijen niet aanhaken. Tegelijkertijd is het voor Nederlandse bedrijven moeilijker (in vergelijking met andere Europese landen) om op te schalen naar een volgende fase. We zien dat het financieringsecosysteem voor de vroege fase in Nederland mogelijkheden biedt.

Eind 2023 bestaat het portfolio van IFO I uit 22 bedrijven en 13 fondsinvesteringen, inclusief de overgenomen portefeuille van IFT.

Acquisitie

Er zijn in 2023 5 nieuwe directe investeringen gedaan en 4 vervolginvesteringen. In totaal hebben we in 2023 € 5,3 miljoen verstrekt aan directe investeringen. Dit betreft de toegezegde bedragen, die vaak in delen worden uitbetaald aan de bedrijven. Dat is ruim meer dan de € 2,4 miljoen in 2022. Nadat we ons in 2022 hebben ingezet voor het genereren en opwerken van leads, konden we die in 2023 rondmaken.

Nieuwe directe investeringen in startups en bestaand innovatief mkb

> Superlight Photonics

Superlight Photonics vloeit voort uit Universiteit Twente. Het is opgericht door Dr. Haider Zia in november 2022. Op aanbeveling van de investeerders is Cees Links, een succesvolle UT-Alumnus, bekend als uitvinder van WIFI

en vanwege het opzetten en verkopen van GreenPeak Technologies, benoemd als CEO van Superlight. Superlight Photonics biedt een innovatieve chip die kan worden geïntegreerd met lasers, wat het lightspectrum verbreedt en versterkt. De technologie biedt talrijke mogelijkheden, die zorgen voor betere zorg en minder energieconsumptie in de data- en telecomsector.

> Delta Diagnostics

Delta Diagnostics is een MedTech-onderneming, ontstaan als spin-off van TNO, die zich vanwege het fotonica-ecosysteem in Overijssel vestigt. Delta Diagnostics maakt complex medisch onderzoek simpeler en goedkoper. Het bedrijf zet zijn biosensing apparatuur in om wetenschappers binnen de Life Sciences sneller en meer data te laten vergaren, wat de ontwikkeling van medicijnen efficiënter maakt. Het bedrijf is klaar voor de volgende fase en is voornemens om in 2024 zijn eerste product, de Delta One, in de markt te zetten. Hiervoor werkt zij nauw samen met fotonica-partijen in Overijssel.

Ontwikkelingen in bestaande portefeuille

> PEF Technologies (vervolginvestering)

PEF Technologies ontwikkelt een vernieuwende technologie die het mogelijk maakt om vloeistoffen op lagere temperaturen te conserveren, zonder verlies van smaak, kleur en voedingswaarde. De techniek gebruikt tot de helft minder energie dan de huidige pasteurisatiemethode. De investering vanuit IFO is voor verdere ontwikkeling van de technologie en voor de marktintroductie van PEF Technologies.

> Bekos (Machinefabriek Boessenkool)

Een elektrische tractor of een drone die in noodsituaties mensen kan optillen. Twee voorbeelden uit een scala van innovaties uit het duurzame innovatieprogramma van Machinefabriek Boessenkool uit Almelo. Met de financiering



vanuit IFO gaat Boessenkool verder met de ontwikkeling van vier innovaties op het gebied van: energieopslag, elektrische tractoren, drones die mensen kunnen optillen en recycling van spuitbussen.

Voor die laatste innovatie haalde Boessenkool in 2023 een vervolfinanciering op. Onder de naam DeSpray ontwikkelt, produceert en verkoopt het bedrijf machines voor spuitbussen-recycling. Spuitbussen zijn milieuvriendelijk en explosief. Traditionele recyclingmethoden, zoals versnipperen, perforeren, breken en verbranden, zijn gevaarlijk en er komen broeikasgassen bij vrij.

Marktfondsinvesteringen

We konden het afgelopen jaar investeren in twee nieuwe marktfondsen: 4impact Fund II en Istart.NL Fund. De fondsen hebben een nadruk op het creëren van impact en passen goed bij het profiel van IFO I. Door te investeren in marktfondsen vergroten we onze impact in de regio en verbinden we ons aan private partijen, waarmee we samen kunnen investeren in veelbelovende ondernemingen, ook in Overijssel.

Door het aanpassen van de kaders in 2022 zijn de regio-voorwaarden om te investeren gewijzigd van een harde eis naar een 'best effort'. Voor de marktfondsen is een harde verplichting niet werkbaar. Door deze verandering was het weer mogelijk te investeren in marktfondsen die een positieve impact hebben op de verscheidene ecosystemen in Overijssel.

De 13 marktfondsen in portefeuille van IFO I (waarvan 4 uit IFT) investeerden in 134 bedrijven, waarvan 11 bedrijven zijn gevestigd in Overijssel. Deze Overijsselse bedrijven ontvingen een investering van deze marktfondsen van in totaal €16,7 miljoen (cumulatief tot en met 2023). Dat betekent dat voor iedere euro die er door IFO I tot nu toe in de marktfondsen

werd geïnvesteerd, €1,90 in Overijssels innovatief mkb terecht kwam. Dit is exclusief investeringen door andere partijen, zoals andere aandeelhouders of banken. Over financiering door andere partijen hebben we maar beperkte gegevens. In het jaar 2023 hebben die partijen € 6,9 miljoen in de Overijsselse bedrijven geïnvesteerd. Dat maakt dat voor iedere euro die IFO tot nu toe in de marktfondsen heeft geïnvesteerd, tenminste €2,68 in Overijsselse bedrijven is geland. De marktfondsen investeerden cumulatief ruim € 385 miljoen in bedrijven buiten Overijssel.

> Istart.NL Fund Cooperatief U.A.

Het marktfonds Istart.nl Fund investeert in zeer jonge start-ups die zich bezighouden met digitale technologie en nanotechnologie, binnen de sectoren Duurzame voeding, Gezondheidszorg, Technologie (high-tech en maakindustrie) en Slimme energie & circulaire economie. De kracht zit 'm in de combinatie met een acceleratieprogramma, met langdurige ondernemersbegeleiding.

> 4impact Fund II Coöperatief UA

4impact is een impactinvesteerder die zich richt op start-ups die digitale oplossingen ontwikkelen ten behoeve van milieu, inclusie, gezondheid en welzijn. De digitale technologie kan van vitaal belang zijn voor de overgang naar een koolstof-neutrale en circulaire economie. Dit past bij het karakter van IFO: innovatie versnellen door te investeren in veelbelovende bedrijven. Bovendien past het bij de kracht van Overijssel, waar technologiegedreven start-ups hard werken om een verschil te maken.

Marktfondsinvesteringen brengen kennis en netwerk mee

Naast directe investeringen in bedrijven heeft Innovatiefonds Overijssel de mogelijkheid om in marktfondsen te investeren. Die marktfondsen investeren op hun beurt in innovatieve bedrijven. In de praktijk is die investering groter dan wat IFO investeert in de marktfondsen. Zo creëren we een hefboom.

De marktfondsen waar IFO in investeert hebben vaak een specifiek aandachtsgebied, zoals gezondheidszorg of voeding. Naast een grote omvang brengen deze marktfondsen veel inhoudelijke kennis en een groot netwerk met zich mee.

Tot slot zorgen de marktfondsen voor financieel rendement. Als marktfondsen bedrijven uit hun portefeuille verkopen, keren ze dividend uit aan Innovatiefonds Overijssel. Daarmee leveren ze een bijdrage aan de revolverendheid van IFO.

Vooruitblik 2024

De aandacht voor maatschappelijke uitdagingen blijft in 2024 centraal staan bij IFO. Meer en meer raken inwoners, bedrijven, gemeenten en andere partijen in Overijssel en daarbuiten doordrongen van het besef dat het anders moet en kan. De start-ups waarin IFO investeert, dragen met hun bijzondere innovaties bij aan oplossingen voor die uitdagingen.

Er zijn echter ook ontwikkelingen die zorgen baren. Door de ontwikkelingen op de financiële markt en het verminderde vestigingsklimaat gaat het sommige bedrijven nu al minder voor de wind. Daarom houdt IFO er rekening mee dat in 2024 een deel van de portfoliobedrijven het zwaarder kan krijgen en er eventueel exits met een beperkt rendement plaatsvinden of dat er zelfs faillissementen zijn.

De extra mogelijkheid van Vroegefasefinanciering Overijssel (VFF) is welkom, omdat dit start-ups in de vroege fases toegang tot financiering biedt. De pijplijn van VFF is goed gevuld. Eind 2023 is 20 procent van de capaciteit geïnvesteerd, wat betekent dat er in 2024 volop ruimte is voor investeringen in nieuwe innovatieve start-ups.

We verwachten binnen IFO in 2024 extra aandacht te besteden aan fotonica. De bedrijven in de portfolio die zich hiermee bezighouden, presteren goed. Door de toekenning van middelen uit het Nationale Groeifonds heeft fotonica veel potentie en zijn de ogen ook op het Overijsselse fotonica-ecosysteem gericht. Samen met de Universiteit Twente, het fotonicacluster en Oost NL onderzoeken we mogelijke versterking van de productiecapaciteit voor

hetgeen de bedrijven nu ontwikkelen. Zo behouden we fotonica van wereldformaat in Overijssel en Nederland, ook wanneer de bedrijven gaan opschalen.

Aangezien veel Overijsselse innovaties te maken hebben met technologie, verwachten we te maken te krijgen met de Wet vifo, die in juni 2023 is ingegaan. Wanneer er binnen een bedrijf dat actief is op het gebied van sensitieve technologie een wijziging in zeggenschap plaatsvindt of er 'significante invloed' ontstaat (denk bijvoorbeeld aan een investering), moet Bureau Toetsing Investerings dat toetsen. Het doel daarvan is om risico's voor de nationale veiligheid te beheersen. Dat resulteert waarschijnlijk in langere doorlooptijden bij het doen van een investering.



2.

Organisatie en activiteiten

Doelstellingen

De langetermijnambitie van het regionaal economisch beleid van de provincie Overijssel is: een concurrerende economie met meer werkgelegenheid. De provincie zet daarvoor in op drie pijlers:

1. een aantrekkelijk vestigingsklimaat
2. goede aansluiting tussen arbeidsmarkt en onderwijs
3. een concurrerend bedrijfsleven

Maatschappelijke effecten

De investeringen vanuit IFO zijn risicovol. De provincie accepteert een groter risico, omdat naast het financiële, het maatschappelijke rendement van belang is. IFO is in 2013 gestart met een fondsvermogen van € 41,5 miljoen. Met ingang van 2018 worden ook jaarlijks de vrijkomende middelen van (zuster)vennootschap SPV Hengelo ingezet. Met dit fondsvermogen verwacht de provincie uiteindelijk een investeringsomvang van € 165 miljoen te realiseren, op basis van een verwachte multiplier van 4x aan uitgelokte investeringen (inclusief de eigen investering van IFO). Daarmee verwacht de provincie een werkgelegenheidseffect van 2.100 arbeidsplaatsen te genereren. IFO heeft een streven van 80 procent revolverendheid.

Daarnaast wil IFO de Social Return on Investment (SROI) vergroten. Dit is een indirect effect waarop IFO beperkt invloed heeft. Wij definiëren SROI als: 'het opnemen van aanbevelingen, voorwaarden en wensen in de businesscases die IFO financiert, zodat we de werkgelegenheid voor mensen met een afstand tot de arbeidsmarkt vergroten'. IFO streeft naar een invulling van 5 procent van de arbeidsplaatsen op basis van SROI. De investment managers bespreken dit geregeld met de ondernemers. Omdat de effecten pas op lange termijn te verwachten zijn, heeft IFO een inspanningsverplichting. De echte sprong in werkgelegenheid en uitgelokt geld bij

ondernemingen wordt veelal pas gemaakt in de fase nadat IFO zijn rol als financier of investeerder heeft uitgevoerd. Als fondsmanager gaan we voor een goede balans tussen risicovol investeren en het zo lang mogelijk herinvesteren van de middelen.

Juridische structuur en governance

IFO I en IFO II hebben een Raad van Commissarissen (RvC) die toezicht houdt op het beleid van het bestuur en op de algemene gang van zaken in IFO I en IFO II. De RVC's van zowel IFO I als IFO II bestonden in 2023 uit:

- > mevrouw drs. P.W. (Paulien) Hondelink-Geerdink
- > de heer dr. IJ.J.H. (Tijs) Breukink, vanaf 8 juni 2023
- > de heer prof. dr. E.H.L. (Emile) Aarts
- > de heer drs. A.T.W.M. (Alex) Oostvogel, tot en met 8 juni 2023

Alle commissarissen zijn onafhankelijk in de zin van de Nederlandse Corporate Governance Code. Uitgebreide profielen van de leden van de RvC staan op pagina 17.

Investment Committee

Het Investment Committee van Oost NL adviseert over investeringsvoorstellen voor IFO I boven de € 250.000 en levert de nodige expertise. Op pagina 21 staan de leden van het Investment Committee en hun expertises.

Fondsmanagement

Oost NL voert de directie en het fondsmanagement van IFO I met medewerkers en faciliteiten van Oost NL. Oost NL ontvangt voor de werkzaamheden een beheervergoeding.

Risicomanagement en risicobeheer

Het risicobeleid van fondsmanager Oost NL is erop gericht risico's inzichtelijk te maken, te beheersen, te verminderen of te spreiden. De toepassing van risicomanagement komt regelmatig aan de orde in vergaderingen van het directieteam en de RvC. Daarnaast toetst de accountant de opzet en werking van het interne controlesysteem.

Risicobereidheid

IFO I heeft het karakter van een hoogrisicofinancier. Veel van de ondernemingen die we financieren zijn start-ups; technologiegedreven en innovatieve bedrijven. Investeren is daarom niet zonder risico's. Bij jonge innovatieve bedrijven zijn zowel de technologie als de onderneming nog in ontwikkeling. Wij zijn bereid een risicoprofiel te accepteren dat marktpartijen, zoals banken of andere investeerders, niet accepteren.

Centraal staat de mate van revolverendheid van het fonds, oftewel de mate waarin het initiële fondsvermogen in stand blijft. De streefnorm vastgesteld door de provincie Overijssel voor IFO I is 80 procent revolverendheid. Het is daarom reëel om rekening te houden met een minimaal rendement of zelfs afboekingen op de investeringen. Financiële risico's willen we beheersen, onder andere met interne processen en beoordelingen bij het aangaan van investeringen en daarna bij de monitoring van de risico's. We maken een afweging tussen het risico en de maatschappelijke meerwaarde. Operationele risico's, waaronder IT-risico's, mitigeren we zo veel mogelijk.



Onderkende risico's

We hebben de risico's van IFO in vier categorieën verdeeld:

Risico's

1. Strategisch

- a Volatiliteit in en afhankelijkheid van politieke omgeving
- b Reputatie- of imagoschade

2. Financieel

- a Kredietrisico in de investeringsportefeuille
- b Liquiditeitsrisico
- c Risicobereidheid onvoldoende in lijn met risicoprofiel van het fonds

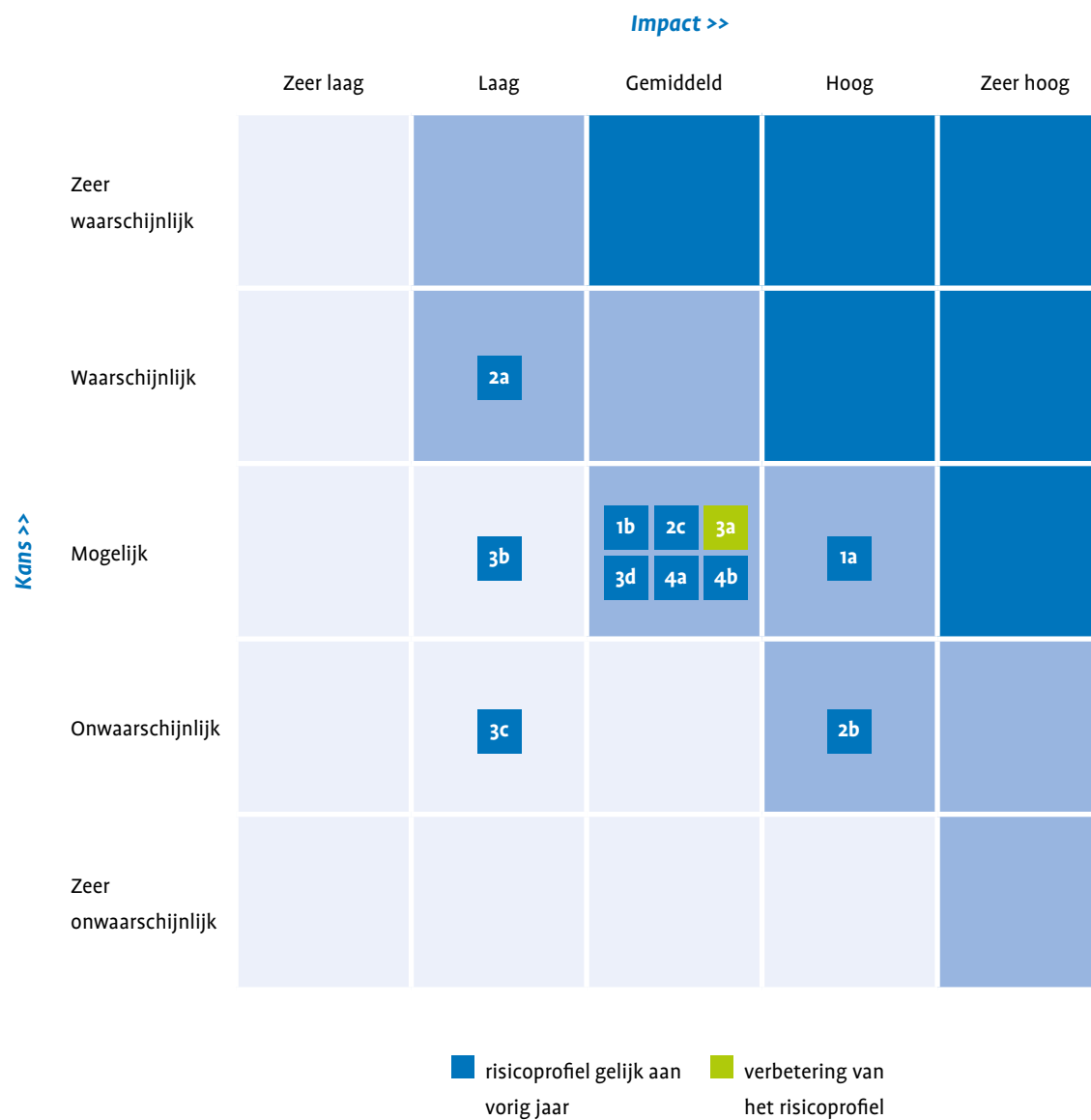
3. Operationeel

- a Informatiebeveiliging
- b Onvoldoende kwaliteit stuurinformatie
- c Kwetsbaarheid op sleutelposities
- d Onvoldoende in staat om goede mensen aan te trekken

4. Integriteit

- a Niet voldoen aan wet- en regelgeving
- b Juridische fouten/omissies in procesgang en contracten

De prioritering in de risico's, op basis van kans en impact, staat in onderstaande heatmap.



Toelichting op de risico's en belangrijkste beheersmaatregelen

Strategische risico's

De opdrachtgever van het Innovatiefonds Overijssel is de provincie Overijssel. Naast grote voordelen brengt het enige risico's met zich mee. Politieke besluiten kunnen van invloed zijn en hebben dan mogelijk belangrijke gevolgen voor de strategie. Van belang is een voortdurende evaluatie van de wijze van samenwerking en rolvulling van de partijen, naast een scherpe profilering van de propositie en doelgroepen van IFO. Het informeren en communiceren over de prestaties en bereikte effecten is daar een belangrijk onderdeel van, bijvoorbeeld in de rapportages en in de gesprekken met de RvC en de provincie.

Aandacht voor een duidelijke en heldere profilering tezamen met executie van de strategische doelen, draagt bij aan de positionering en aan het voorkomen van reputatie- of imago-schade. Daarnaast zijn onze processen, interne beheersings-systemen en checks and balances zorgvuldig ingericht en getoetst door de externe accountant. Verder monitoren we nauwlettend de externe berichtgeving en het sentiment over IFO I in de buitenwereld.

Financiële risico's

Het financieel risico dat IFO I loopt in relatie tot investeringen in participaties, is mede sterk afhankelijk van de economische ontwikkelingen. Ons uitgangspunt bij de waarderingen van de participaties en leningen is in beginsel normaal tot voorzichtig. Gezien de maatschappelijke opdracht van de aandeelhouders zijn de verhoogde risico's inherent aan de activiteiten. Dit vergt goede afstemming en communicatie over de risicobereidheid. We monitoren de portefeuille in diverse overlegstructuren, per sector en overkoepelend.

We bespreken de ontwikkelingen in de portefeuille en interveniëren waar nodig.

Zodra een financiering is gesloten, treedt een plan in werking. De fondsmanager zorgt voor een goede start van het financieringstraject. In de beheerfase van een financiering heeft de investment manager veelvuldig contact met de onderneming om de voortgang te bewaken en eventueel bij te sturen en om samen met collega's en met externe partners waarde toe te voegen. Beheersmaatregelen zijn verder geïntegreerd in een uitstekend workflow systeem (Ventureplan), dat verschillende classificaties toekent aan participaties en leningen, zodat sneller inzichtelijk is welke investeringen we als meer risicovol beoordelen.

Operationeel risico

De belangrijkste processen binnen de organisatie liggen vast. We hebben die beschreven in handboeken en work flow systemen. Dit ondersteunt de uitvoering. Zo maakt de business unit Capital gebruik van een participatiebeheersysteem. Daarin staan de stappen van lead naar deelneming en van deelneming naar exit.

Het voorzieningen- en waarderingsbeleid is gebaseerd op Valuation Guidelines for Private Equity and Venture Capital, ontwikkeld door AFIC, BVCA en EVCA. Tevens sturen en steunen we op de expertise en deskundigheid van de medewerkers en op handhaving van het interne participatie-beheersysteem. Bovendien zijn er zowel eerste- als tweedelijns controles op het waarderingsproces. In lijn met de veranderde opzet van directe investeringsvoorstellen (2022) is in 2023 de opzet van het investeringsvoorstel voor fonds-in-fonds-investeringen geoptimaliseerd (korter en meer tot de kern).

Daarnaast neemt fondsmanager Oost NL continu de noodzakelijke technische en organisatorische maatregelen om de continuïteit van bedrijfskritische processen te garanderen. In 2023 is een nieuw controlframework geïmplementeerd voor het beheersen van onze General IT controls (beheersmaatregelen voor betrouwbaarheid en integriteit van IT-systemen). Daarnaast voeren we regelmatig kwetsbaarheidsscans (onder meer een cybersecurityscan) uit. Hierdoor is de beheersing van het risico verder verbeterd ten opzichte van vorig jaar. Op het gebied van stuurinformatie heeft Oost NL in 2023 verdere stappen gezet met de doorontwikkeling van het integraal dashboardsysteem en zijn we gestart met de implementatie van een datawarehouse.

Een ander operationeel risico betreft de krappe arbeidsmarkt en de afhankelijkheid van sleutelfuncties binnen de organisatie. Net als andere sectoren heeft Oost NL dit risico in 2023 opnieuw zien toenemen. Oost NL positioneert zich als aantrekkelijke werkgever, biedt een goede 'employee journey', inventariseert sleutelposities regelmatig en implementeert beheersmaatregelen om achtervang te waarborgen.

Integriteitsrisico

Fondsmanager Oost NL beschikt over een uitstekend team juristen die de organisatie ondersteunen bij het voldoen aan wet- en regelgeving en het beheersen van het juridisch risico bij contractuele verplichtingen. Vanuit die stabiele basis willen we kijken hoe wij als organisatie op lange termijn ons duurzaam en verantwoord inzetten voor de maatschappij. Compliance risico gaat dus verder dan alleen het voldoen aan wet- en regelgeving; het is onderdeel van duurzaam en maatschappelijk verantwoord ondernemen (MVO).

Het integriteitsbeleid van IFO I en de uitvoering ervan liggen in het verlengde van corporate governance. De fondsmanager Oost NL besteedt veel aandacht aan de integriteit van medewerkers, stakeholders en andere belanghebbenden.

We hechten veel belang aan integriteit van de bedrijven en organisaties waar we activiteiten voor uitvoeren of in participeren en voeren onder andere bij aanvang van de relatie een KYC (Know Your Customer), en due diligence onderzoek uit. Ten aanzien van de medewerkers werkt de fondsmanager Oost NL met een gedragscode inclusief klokkenluidersregeling en een conflicts of interestpolicy, voor zowel medewerkers, commissarissen als leden van het investment committee.

Maatschappelijk verantwoord ondernemen

Tijdens de eerste gesprekken met organisaties, die mogelijk tot een participatie leiden, maken we duidelijk dat wij en onze stakeholders veel waarde hechten aan integer handelen en MVO. Tijdens gesprekken en bijvoorbeeld bedrijfsbezoeken signaleren we of zij er hetzelfde over denken als wij.

Daarnaast besteden we in het investeringsvoorstel specifiek aandacht aan het MVO-beleid van de aanstaande participatie. We doen geen zaken met bedrijven waarvan de bedrijfsactiviteiten of bedrijfsvoering onethisch, illegaal of anderszins maatschappelijk niet verantwoord lijken. Onze richtlijn is dat klanten en toeleveranciers zich houden aan de wet- en regelgeving van de landen waarin zij opereren. Deze verantwoordelijkheid ligt bij de bedrijven zelf én hun afnemers. Wij doen geen zaken met organisaties die werknemers of leveranciers discrimineren of die ontoereikende arbeidsomstandigheden hebben.

Bij een investeringsvoorstel kijken we naar de maatschappelijke relevantie van een project. En jaarlijks rapporteren onze deelnemingen daar over. Bij nieuwe investeringen voeren wij nulmetingen uit en bij exit/algehele aflossing een afsluitende meting. De resultaten staan in het jaarverslag van de onderneming.

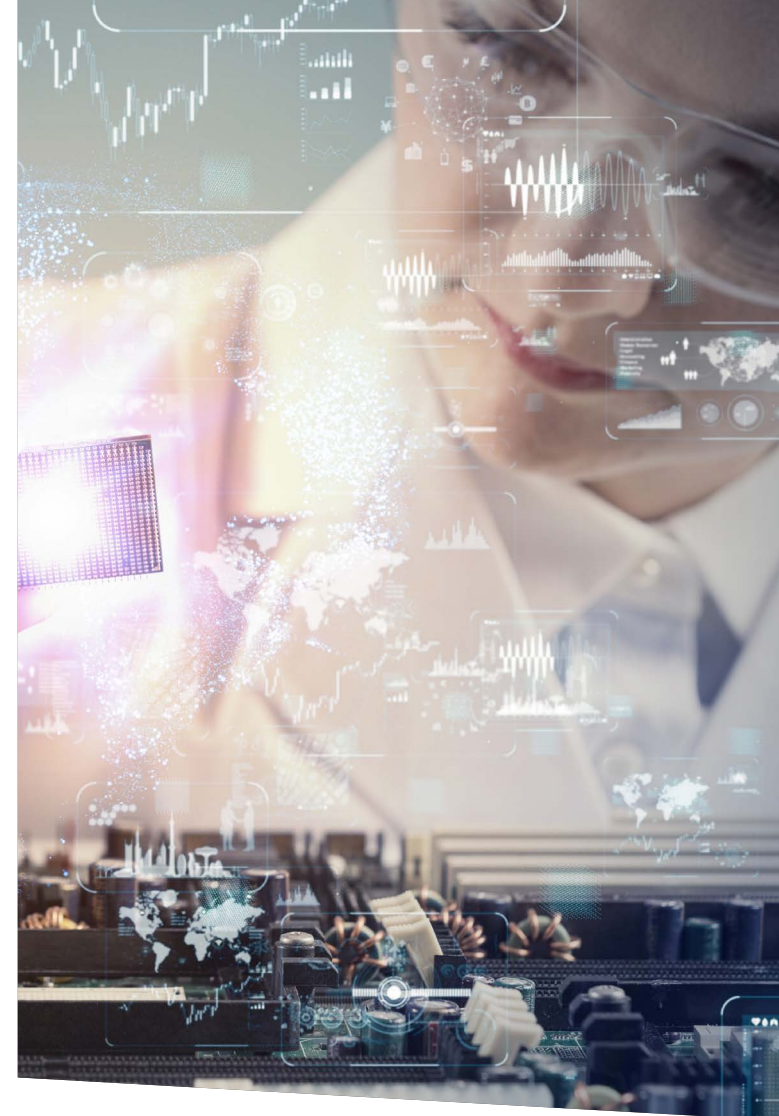
Social Return on Investment (SRoI)

De portfoliobedrijven rapporteren elk jaar hoeveel mensen met een afstand tot de arbeidsmarkt zij in dienst hebben. Door aanwezig te zijn bij events rondom sociaal ondernemerschap stimuleert fondsmanager Oost NL de toename van werk(ervarings)plaatsen voor mensen met een afstand tot de arbeidsmarkt die zonder re-integratie-ondersteuning niet aan het werk kunnen.

Diversiteitsbeleid fondsmanager

Oost NL wil als organisatie een afspiegeling van haar regio zijn, voor wat betreft diversiteit en inclusiviteit onder werknemers. We zijn goed op weg. Dit geldt voor zowel meer vrouwen in onze organisatie als meer medewerkers met een niet-Nederlandse achtergrond. We willen dit nog verder verbeteren. Meer inzetten op diversiteit en inclusiviteit begint met bewustwording binnen de organisatie. Op initiatief van medewerkers is spontaan een werkgroep 'Diversiteit en Inclusiviteit' ontstaan. Deze werkgroep stimuleert verdere bewustwording van het belang van diversiteit en inclusiviteit binnen Oost NL en bij portfoliobedrijven.

Dit sluit aan bij de ondertekening van Code-V door fondsmanager Oost NL in december 2023. Samen met andere regionale ontwikkelingsmaatschappijen, investeerders en organisaties zetten zij zich in voor gelijke ondernemerskansen voor vrouwen in Nederland. Het samenwerkingsverband wil vrouwelijk ondernemerschap wil stimuleren



door barrières weg te nemen en vrouwen betere toegang tot financiering en essentiële kennis te bieden. Code-V vertegenwoordigt een samenwerking tussen overheden, financiële instellingen en belangenbehartigers.

3.

Toelichting op resultaten

In het jaar 2023 heeft IFO I een positief resultaat van € 1,6 miljoen genoteerd. Dat is in lijn met de winst van het voorgaande jaar. In de begroting werd op een verlies gerekend. De winst in 2023 komt tot stand door het gunstige effect van de samenvoeging met IFT.

IFO I heeft de activa van IFT overgenomen voor € 1. Aangezien de waarde van de overgenomen activa een hoger bedrag vertegenwoordigt, is er boekhoudkundig sprake van een zogenaamde negatieve goodwill, ook wel badwill genoemd. De verslaggevingsregels schrijven voor dat een deel van deze badwill direct ten gunste van het resultaat gebracht dient te worden. In de winst- en verliesrekening is dat deel gepresenteerd als buitengewone bate. Het restant van de badwill is als passiefpost op de balans opgenomen.

De opbrengsten van IFO I zijn lager dan een jaar geleden, maar wel in lijn met de begroting. Dit komt doordat de inkomsten vanuit marktfondsen gedaald zijn ten opzichte van 2022. Deze inkomsten zijn afhankelijk van de verkopen van portfoliobedrijven van die marktfondsen, hetgeen incidenteel gebeurt. Dit toont aan dat de resultaten van een investeringsfonds dat zich richt op jonge, innovatieve bedrijven, sterk kunnen fluctueren.

In het verslagjaar heeft IFO I de voorziening van een aantal participaties moeten verhogen. Dit zorgt voor een kostenpost van € 1,2 miljoen, waarvan € 0,5 miljoen overgenomen posten van IFT betreft. In 2022 noteerde het fonds nog een vrijval van de voorzieningen.

De algemene kosten, met als grootste component de beheervergoeding, zijn ruim binnen de begroting gebleven maar vallen hoger uit dan een jaar eerder. Dat komt door de toegenomen activiteiten van het fonds en de fusie met IFT.

In de winst- en verliesrekening valt verder op dat IFO I hogere financiële baten heeft gerealiseerd dan in 2022. Dit betreft de rente die het fonds ontvangt op de liquide middelen.

Er is in het verslagjaar een bedrag van € 12,7 miljoen uitbetaald aan nieuwe en bestaande portfoliobedrijven. Dat is fors hoger dan het voorgaande jaar, toen € 2,6 miljoen. Het aantal financieringen is in 2023 gestegen van 18 naar 35. Hiervan zijn 22 directe investeringen in bedrijven en 13 investeringen in marktfondsen. De stijging komt voor een groot deel door de overgenomen portefeuille van IFT. De vennootschap heeft in het boekjaar in totaal voor € 0,7 miljoen van bedrijven ontvangen inzake aflossingen van door IFO verstrekte leningen.

De meerwaarde, of stille reserve, van de portefeuille is verder gestegen met € 3,7 miljoen. Die meerwaarde bedraagt nu € 6,9 miljoen. Hiervan betreft € 1,8 miljoen de voormalige IFT-portefeuille en € 5,1 miljoen de oorspronkelijke IFO I portefeuille. Als we alleen kijken naar de oorspronkelijke IFO I portefeuille, dan zien we dat de meerwaarde is gestegen met € 1,9 miljoen. Op de balans van IFO I zijn de participaties opgenomen voor de kostprijs of lagere marktwaarde. Als een participatie zich zodanig heeft ontwikkeld dat de waarde hoger is dan hetgeen IFO I ervoor heeft betaald, is er sprake van een meerwaarde. Deze staat conform de gekozen verslaggevingsregels niet op de balans, maar is afzonderlijk toegelicht.

IFO I heeft ultimo 2023 de beschikking over € 2,8 miljoen aan extra liquide middelen in vergelijking met het voorgaande jaar. De toename komt met name door de samenvoeging met IFT. Het banksaldo is hierdoor opgelopen tot € 9,4 miljoen. Overigens staan er ultimo 2023 nog commitments open voor € 6,2 miljoen. Bij de provincie Overijssel staat nog een bedrag van € 11 miljoen gereserveerd voor IFO I. De liquiditeit van het fonds is daarmee gewaarborgd.

4

Bericht van de Raad van Commissarissen

Het jaar 2023 herinneren wij ons met trots als het jaar van ‘versterken’. Waar 2022 in het teken stond van beheren, waren we in 2023 weer volop aan het investeren. We hebben bedrijven aan ons portfolio toegevoegd die de wereld versterken, met innovaties voor de maatschappelijke uitdagingen. Daarnaast was 2023 het eerste hele jaar voor Vroegefasefinanciering Overijssel (VFF), die het investeringsklimaat van de provincie Overijssel versterkt. En door de samenvoeging van Innovatiefonds Overijssel (IFO) en Innovatiefonds Twente vormen de financieringsmogelijkheden samen een nóg krachtiger geheel. We zijn trots op wat er in 2023 allemaal tot stand is gekomen.

De Raad van Commissarissen (RvC) kijkt opnieuw terug op een jaar met bijzonder prettige samenwerking met Oost NL, het bestuur en de fondsmanager van IFO. Het contact is open en constructief en als RvC krijgen we de ruimte om ideeën in te brengen. Het jaar begon direct positief, met de resultaten van het rekenkameronderzoek, rondom de effectiviteit van de fondsen in Overijssel. De aanbevelingen van de Rekenkamer lagen in lijn met het meerjarenplan van Oost NL.

De opening van VFF Overijssel heeft geleid tot financieringen van start-ups die zich bezighouden met circulariteit (PLAEX), gezondheidszorg (Bondus) en CO₂-reductie (ReCarbn). Door dergelijke initiatieven in een heel vroege fase te ondersteunen, krijgen meer innovaties de kans. Met IFO zelf en andere fondsen die in beheer zijn bij Oost NL kunnen dergelijke innovaties in volgende fases opnieuw steun krijgen, waardoor ze in Overijssel volledig tot wasdom komen.

Bovendien werd in 2023 besloten om Innovatiefonds Twente (IFT) aan IFO toe te voegen. Vanaf 2024 bestaat er een groter

fonds, met een gezamenlijk vermogen om te investeren en Overijssel nog verder te versterken. Daardoor sluit IFO nog beter aan bij de behoeften in de regio.

De RvC heeft eind 2023 samen met gedeputeerde Gert Harmten Bolscher (SGP) het nieuwe portfoliobedrijf Bondus bezocht. Met hun innovatieve methode om lab-on-a-chip-tests te produceren, zijn ze de winnaar van de Jan Terlouw Innovatieprijs 2023. Wij hebben ons niet alleen laten inspireren door de innovatieve geest van deze start-up, we hebben van de gelegenheid gebruik gemaakt om te horen wat dergelijke vroegefasebedrijven nodig hebben om te groeien: hoe kan IFO – met alle bijbehorende fondsen – zulke bedrijven versterken? Ook hebben we Kennispoort Regio Zwolle bezocht, want netwerkpartners als Kennispoort, Universiteit Twente en Novel-T zijn voor IFO onmisbaar om in contact te komen met potentiële portfoliobedrijven.

De Provinciale Statenverkiezing heeft een bijna geheel nieuw college opgeleverd, met andere partijen. De kleur van een nieuw college heeft invloed op de lijn die we hebben uitgestippeld voor IFO. Een nieuw bestuur betekent dat IFO haar meerwaarde over de Bühne wil brengen, zowel bij Statenleden als Gedeputeerden. Dit jaar deden we dat onder meer door toelichting te geven bij de Fondsendag van de provincie Overijssel. We geloven erin dat we, met dit nieuwe college, de ingezette lijn bestendigen.

Ook binnen onze RvC hadden we een wisseling van de wacht. Alex Oostvogel, die van begin af aan zitting had in de RvC van IFO, zwaaide in 2023 af. Paulien Geerdink heeft het stokje als voorzitter overgenomen. We bedanken Alex Oostvogel voor zijn jarenlange inzet voor IFO. Tijs Breukink is in 2023 als lid toegetreden. We heten hem van harte welkom.

In 2024 zetten we verder in op het versterken van Overijssel. Om welke maatschappelijke uitdaging het ook gaat, iedereen wacht op innovatieve oplossingen. IFO is onmisbaar; het is het enige fonds dat zich uitsluitend richt op innovaties binnen Overijssel. Door de financiële mogelijkheden goed te besteden, maken we van Overijssel dé plek voor innovatie. Op die manier dragen we bij aan maatschappelijke en economische impact.

Voor komend jaar rekenen we op weer een nauwe en prettige samenwerking met Oost NL, zodat innovatie nog meer op de kaart komt te staan. We kijken met veel nieuwsgierigheid vooruit naar 2024 en we laten ons graag verrassen door de nieuwe kansen die zich aandienen.

Apeldoorn, 25 april 2024

Raad van Commissarissen Innovatiefonds Overijssel I
Drs. P.W. Hondelink-Geerdink (voorzitter)
Prof. dr. E.H.L. Aarts
Dr. IJ.J.H. Breukink

Het functioneren van de Raad van Commissarissen

De Raad van Commissarissen (RvC) van Innovatiefonds Overijssel I B.V. houdt toezicht op het beleid van het bestuur en op de algemene gang van zaken in deze vennootschap. Daarnaast brengt de raad advies uit aan het bestuur en de aandeelhouders.

De samenstelling van de RvC wijzigde in 2023 door het aftreden van de heer Alex Oogstvogel en de toetreding van de heer Tijs Breukink. Mevrouw Hondelink-Geerdink heeft de rol van voorzitter overgenomen van de heer Oogstvogel.

- De RvC bestond in 2023 uit:
- > mevrouw drs. P.W. Hondelink-Geerdink, (voorzitter, vanaf 8 juni 2023)
 - > de heer prof. dr. E.H.L. Aarts
 - > de heer dr. IJ.J.H. Breukink (vanaf 8 juni 2023)
 - > de heer drs. A.T.W.M. Oostvogel (voorzitter, tot 8 juni 2023)

In 2023 heeft de RvC 4 keer formeel vergaderd, waren er 2 aandeelhoudersvergaderingen, was er een aantal malen informeel overleg en heeft er een zelfevaluatie plaatsgevonden.

Op de agenda van de vergaderingen van de RvC stonden onderwerpen als de kwartaalrapportages, het onderzoek van Rekenkamer Oost-Nederland naar de effectiviteit van fondsen in Overijssel, het jaarplan 2024 inclusief de begroting van IFO, de opvolging en werving van commissarissen, het proces voor de (her)benoeming van de accountant, investeringen in de vrije ruimte van IFO I en de samenvoeging van Innovatiefonds Twente met IFO I. Op regelmatige basis heeft de RvC contact met het bestuur van de vennootschap en met specialisten uit het team van Oost NL. Zo is onder andere aandacht besteed aan vroegefasefinanciering. De RvC onderhield in 2023 ook contact met de aandeelhouder en de externe accountant.

Samenstelling RvC in 2023 en rooster van aftreden

Lid	Ingangsdatum benoeming (eerste termijn)	Aftredend/afgetreden bij de algemene vergadering IFO in/op
drs. P.W. Hondelink-Geerdink	18 oktober 2021 (eerste termijn), 8 juni 2023 (tweede termijn)	juni 2027
dr. IJ.J.H. Breukink	8 juni 2023	juni 2027
prof. dr. E. Aarts	10 juni 2022	juni 2026
drs. A.T.W.M. Oostvogel	18 oktober 2021	juni 2023

Raad van Commissarissen



drs. P.W. Hondelink-Geerdink
(voorzitter)

In functie: 18 oktober 2021

- > Lid Eerste Kamer der Staten-Generaal
- > Mentor bovenbouwprogramma IMC Weekendschool
- > Eigenaar PWGA
- > Lid Raad van Inspiratie Het Zuiderlicht
- > Bestuurslid Nederlandse Groep der Interparlementaire Unie
- > Lid Raad van Toezicht, voorzitter Auditcommissie, lid Remuneratiecommissie ROC Drenthe College
- > Vicevoorzitter Raad van Toezicht Gevangensmuseum Veenhuizen
- > Lid Interparlementaire Commissie (IPC) Nederlandse Taalunie
- > Voorzitter Raad van Toezicht, lid Auditcommissie, lid Remuneratiecommissie Wilhelmina Ziekenhuis Assen
- > Bestuurder Stichting Liszt Concours
- > Secretaris Stichting Vrienden van het Liszt Concours
- > Secretaris Henk de By Fonds



drs. A.T.W.M. Oostvogel
(voormalig voorzitter)

In functie: 18 oktober 2021

Uit functie: 8 juni 2023

- > Co-chairman RvC Stichting Avalon
- > Voorzitter bestuur Stichting Bijzonder Laren
- > Secretaris-penningmeester Stichting Stolpersteine Laren-Blaricum (sinds 10-2022)
- > Voorzitter RvC J.H. De Dominee B.V. (voormalig Zonneveld Groep B.V.) (tot 31-12-2022)
- > Voorzitter bestuur Stichting Papageno Zomerconcert (tot 08-2022)
- > Voorzitter RvC Working Spirit ICT Group B.V. (tot 05-2022)
- > Lid Advisory Board van The Sensor Factory B.V.



prof. dr. E. Aarts
(lid)

In functie: 10 juni 2022

- > Emeritus professor of Computer Science, Tilburg University
- > Lid EU Open Innovation Strategy and Policy Group
- > Lid Koninklijke Hollandse Maatschappij der Wetenschappen
- > Lid EU Expert Panel on Innovation Eco Systems
- > Non-executive partner XtraAdvice
- > Academic Director JADS
- > Voorzitter Stichting Historie der Techniek
- > Lid Philips Foundation Investment Committee
- > Adviseur TU/e Department of Information Systems
- > Voorzitter NWO ELSA Labs Netwerk begeleidingscommissie
- > Voorzitter External Advisory Board, Salzburg University
- > Adviseur Fontys ICT
- > Voorzitter Raad van Uitzicht Museum Discovery Kerkrade
- > Voorzitter Analytics Commissie Ministerie van Financiën
- > Voorzitter Raad van Advies Fontys Kenniscentrum Artificial Intelligence



dr. IJ.J.H. Breukink
(lid)

In functie: 8 juni 2023

- > Zelfstandig interim-bestuurder
- > Managing Director a.i. Faculteit BMS Universiteit Twente, Enschede
- > Penningmeester Stichting ICAM, Utrecht
- > Voorzitter Haventafel IJmuiden
- > Lid Raad van Commissarissen ROVA Zwolle
- > Voorzitter Stichting tot Behoud van 't Hoge Huys
- > Lid Raad van Toezicht Stichting Compensatie Zwitserse Frank Leningen

5.

Portefeuille- management

Naast de financiële waardering van investeringen en financieringen, gebaseerd op de actuele cijfers, hanteren wij een kleurenmodel voor de performance van verbonden ondernemingen in het proces van waardecreatie. Het model geeft ons op ieder gewenst moment inzicht in de toekomstige verwachtingen op individueel niveau én op portfolioniveau. Dat ondersteunt bij het gericht inzetten van schaarse middelen. De legenda met de definities van de kleuren staat hieronder.



Criteria bij directe investeringen, basis is de FMV*-waarde					
Verhouding FMV-waarde t.o.v. kostprijs Multiple On Investment (MOI**)	MOI ≥ 2	MOI $1 < 2$	MOI $0,5 < 1$	MOI $0,25 < 0,5$	MOI $< 0,25$
Is er een oplossing in zicht indien er een financieringsbehoefte bestaat?	N.v.t.	Ja of n.v.t.	Nee: runway*** 6 tot 12 maanden	Nee: runway*** < 6 maanden	Nee
Professional judgement Voor het professional judgement kunnen onderstaande vragen als hulpmiddel/richtlijn worden gebruikt • potentie zichtbaar? • vertrouwen in management?	Ja Ja	Ja Ja	Verhoogd risico, maar wel potentie Twijfel	Verhoogd risico, twijfel over potentie Twijfel	Nee Nee
Criteria bij fondsinvesteringen					
Multiple On Investment (MOI**)	MOI $> 2,00$ Boven verwachting	MOI tussen 1.25-2,00 Conform verwachting	MOI tussen 1,00-1.25 Net gestart fonds / onder verwachting	MOI < 1 , niet revolverend	N.v.t.

* FMV = Fair market value, ofwel marktwaarde

** MOI = Multiple On Investment: hoeveel keer het geïnvesteerde bedrag terugverwacht wordt

*** Runway = de periode waarin de onderneming over voldoende geldmiddelen beschikt

Aantallen en exposure-projecten directe investeringen en fondsinvesteringen*

	Aantal bedrijven/ marktfondsen	Exposure (in € 1.000)	% aantallen	% exposure
	3	3.387	9%	14%
	13	13.469	37%	54%
	12	4.361	34%	18%
	3	1.300	9%	5%
	4	2.207	11%	9%
Totaal	35	24.724	100%	100%

* Exposure: het aan financieringen uitstaande bedrag

Nieuw in Portefeuille

	Organisatie	Toelichting maatschappelijke impact
	4impact Fund II Coöperatief UA	Fonds investeert in Seed en Series A software met oog op positieve impact.
	istart.nl Fund Coöperatief U.A.	Investeringsfonds gericht op zeer jonge startups in de digitale technologie en nanotechnologie in Health, AgriFood, Industry 4.0 en Energy.
	Delta Diagnostics B.V.	Verbetering van diagnostiek in ontwikkelfase van medicijnen, wat leidt tot lagere kosten en hogere efficiëntie.
	Superlight Photonics B.V.	Sleuteltechnologie die in verschillende eindmarkten kan worden toegepast.
	Bondus Technologies B.V.	Verlagen van productiekosten voor microfluidica door efficiëntere productie.
	PLAEX Technologies B.V.	Oplossing van Plaex leidt tot het beter scheiden van afval en een kleinere stroom restafval.
	ReCarbn B.V.	Recarbn maakt gebruik van Direct Air Capture (DAC), waarmee CO2 uit de lucht wordt afgevangen en kan worden toegepast in de industrie (circulair).

Investment Committee

Het Investment Committee bestond in 2023 uit



dhr. drs. S.W.M.M. Maassen
(voorzitter)

In functie: 3 januari 2022

- > Lid Raad van Commissarissen Van Loon Group
- > Lid Raad van Commissarissen Advanced Safety Technologies
- > Voorzitter Raad van Commissarissen Arts en Zorg
- > Voorzitter Raad van Commissarissen Credit Linked Beheer
- > Voorzitter Raad van Toezicht Amref Flying Doctors
- > Bestuurslid Stone Partners BV en UA
- > Bestuurslid stichting Nots Foundation
- > Bestuurder bij Stichting Neokidney BV
- > Commissaris bij Nextkidney BV



dhr. prof. dr. ing. D.H.A. Blank
(kernlid)

In functie: 3 januari 2022

- > Adviseur College van Bestuur Saxion Hogeschool
- > Adviseur MESA+ Institute, Universiteit Twente
- > Lid kernteam sleuteltechnologieën nationale Kennis- en Innovatie Agenda
- > Voorzitter Adviesraad NWO-instituut ARCNL
- > Voormalig voorzitter evaluatie- en adviescommissie QuTech, TU Delft
- > Lid evaluatiecommissie Basic Research NTT, Tokyo, Japan



mw. Dr. Ir. R.M. Buitelaar MBA
(kernlid)

In functie: 3 januari 2022

- > CEO Biotech Booster
- > Buitelaar Biotech Business, DGA
- > Lid Wageningen Ambassadors
- > Lid Investment Advisory Committee Shift Invest (tot en met januari 2023)



dr. drs. H.A. Snapper RA RC
(kernlid)

In functie: 3 januari 2022

- > Lid RVB bij Amsterdam UMC
- > Lid Raad van Commissarissen Investeringsfonds Groningen
- > Lid Investment Committee Noaber Ventures B.V.



dr. drs. F.A.T. van Beuningen
(expertlid)

In functie: 3 januari 2022

- > Managing Partner Chrysalix Venture Capital
- > Directeur Clean Tech Delta
- > Lid Raad van Toezicht Holland Circular hotspot
- > Adviesraad van het High Impact Technology fund van Stanford University
- > Voormalig extern commissielid Raad voor de Leefomgeving en Infrastructuur voor waterstofadvies
- > Expert reviewer EU Innovation Fund



mw. drs. C. van der Lande
(expertlid)

In functie: 3 januari 2022

- > Medeoprichter van Buurtboer B.V.
(verkocht aan Albron in 2021)
- > Medeoprichter John Altman B.V.
- > Lid Entrepreneurs' Organization
- > Mentor NLgroeit
- > Coach bij EO accelerators



Dhr. B. Vukicevic MBA
(expertlid)

In functie: 3 januari 2022

- > Strategisch adviseur digitalisering en DGA Bistua Nuova Holding bv
- > Hogeschooldocent Management Digitale Transformatie, Hogeschool Utrecht
- > Universitair Docent IoT for Business, Open Universiteit
- > Mentor bij UtrechtInc StartUp Incubator
- > Lid Raad van Commissarissen Woningcorporatie Staedion
- > Lid Raad van Toezicht Audiologische Zorg Centra Pento
- > Lid Raad van Commissarissen Woningcorporatie Leystromen
- > Lid Raad van Toezicht VVT instelling Vecht en IJssel
- > Lid Raad van Toezicht Mbo & bedrijfsopleidingen Albeda



Dhr. G. Camps MSc. PhD
(expertlid)

In functie: 3 januari 2022

- > Lid verantwoordingsorgaan ABP
- > Bestuurslid Sportvisserij Nederland
- > Bestuur LICG Landelijk Informatie Centrum Gezelschapsdieren (LICG) - Bestuurslid LICG namens dierenartsencoöperatie Dactari
- > Ontwikkelen APPs en advieswerk over IT-werkzaamheden
- > Lid Wetenschappelijke Advies Raad Maag Lever Darm Stichting
- > Dierenartswerkzaamheden voor Lief Laten Gaan B.V.
- > Trainee Raad van Toezicht Stichting Tabijn



dhr. G.J. (Gert-Jan) Alberts
(expertlid)

In functie: 3 januari 2022

- > Secretaris Stichting Eigen Huis Albertus Magnus
- > Commissaris en lid Audit committee NV Stadsherstel Amsterdam

6.

Jaarrekening

Balans per 31 december 2023

(na voorgestelde resultaatbestemming)

Ref.	(alle bedragen x € 1.000)	31 december 2023	31 december 2022
Activa			
<i>Vaste activa</i>			
4	Financiële vaste activa	21.637	11.239
		21.637	11.239
<i>Vlottende activa</i>			
5	Vorderingen	118	69
6	Liquide middelen	9.430	6.628
		9.548	6.697
	Totaal activa	31.185	17.936

Ref.	(alle bedragen x € 1.000)	31 december 2023	31 december 2022
Passiva			
<i>Eigen vermogen</i>			
7	Aandelenkapitaal	10	10
8	Agio reserve	26.034	21.002
9	Overige reserves	-1.937	-3.519
		24.107	17.493
10	Kortlopende schulden	7.078	443
	Totaal passiva	31.185	17.936

Winst- en verliesrekening over 2023

Ref.	(alle bedragen x € 1.000)	2023		2022	
12	Opbrengsten				
	Transactieresultaat	273		1.589	
	Overige opbrengsten	190		183	
	Totaal		463		1.772
	Kosten				
13	Directe financieringskosten	1.714		-909	
14	Algemene kosten	1.385		789	
	Totaal		3.099		-120
	Bedrijfsresultaat		-2.636		1.892
15	Buitengewone baten en lasten		4.041		0
16	Financiële baten en lasten		177		8
	Netto resultaat		1.582		1.900

Kasstroomoverzicht over 2023

(alle bedragen x € 1.000)

		2023		2022
Kasstroom uit operationele activiteiten				
Netto-resultaat	1.582		1.900	
Aanpassing voor non-cash elementen participaties en leningen	431		-74	
Aanpassing voor mutatie voorzieningen participaties	1.171		-940	
Aanpassing voor buitengewone bate	-4.041		0	
		-857		886
Veranderingen in werkkapitaal				
Vlottende activa	-34		-34	
Kortlopende schulden	880		212	
		846		178
		-11		1.064
Kasstroom uit investeringsactiviteiten				
Investerings en desinvesterings in financiële vaste activa		-5.297		602
Kasstroom uit financieringsactiviteiten				
Kapitaaluitbreiding		5.032		957
Toevoeging liquide middelen IFT		3.078		0
Mutatie geldmiddelen		2.802		2.623
Mutatie geldmiddelen				
Geldmiddelen per 1 januari		6.628		4.005
Mutatie geldmiddelen		2.802		2.623
Geldmiddelen per 31 december		9.430		6.628

Toelichting op de balans en winst- en verliesrekening

1. Algemeen

1.1 Activiteiten

De activiteiten van Innovatiefonds Overijssel I B.V. (hierna: IFO I) bestaan voornamelijk uit het deelnemen in innovatieve ondernemingen, hoofdzakelijk in Overijssel. De vennootschap is op 26 oktober 2015 opgericht en is statutair gevestigd te Zwolle. IFO I is bij de Kamer van Koophandel ingeschreven onder nummer 64422925.

1.2 Toelichting op het kasstroomoverzicht

Het kasstroomoverzicht is opgesteld volgens de indirecte methode. De geldmiddelen in het kasstroomoverzicht bestaan uit de liquide middelen. Ontvangen en betaalde rente, ontvangen dividenden en winstbelastingen zijn opgenomen onder de kasstroom uit operationele activiteiten. Betaalde dividenden zijn opgenomen onder de kasstroom uit financieringsactiviteiten.

1.3 Schattingen

Om de grondslagen en regels voor het opstellen van de jaarrekening te kunnen toepassen, is het nodig dat de directie van IFO I zich over verschillende zaken een oordeel vormt en dat de directie schattingen maakt die essentieel kunnen zijn voor de in de jaarrekening opgenomen bedragen. Indien het voor het geven van het in art. 2:362 lid 1 BW vereiste inzicht noodzakelijk is, is de aard van deze oordelen en schattingen inclusief de bijbehorende veronderstellingen opgenomen bij de toelichting op de betreffende jaarrekeningposten.

2. Grondslagen voor waardering van activa en passiva

2.1 Algemeen

De jaarrekening is opgesteld in overeenstemming met de wettelijke bepalingen van Titel 9 Boek 2 BW en de stellige uitspraken van de Richtlijnen voor de Jaarverslaggeving, uitgegeven door de Raad voor Jaarverslaggeving. Ter verbetering van het inzicht en gelet op het specifieke karakter van Innovatiefonds Overijssel I B.V. is op grond van het Besluit Modellen Jaarrekening (art.6) op een aantal onderdelen afgeweken van de algemeen geldende voorschriften en is een beter passende en daardoor duidelijker benaming en indeling gekozen betreffende een aantal posten in de balans en resultatenrekening.

Activa en passiva worden voor zover niet anders vermeld gewaardeerd tegen de verkrijgingsprijs. In de balans, winst en verliesrekening en het kasstroomoverzicht zijn referenties opgenomen, waarmee wordt verwezen naar de toelichting.

2.2 Vergelijking met voorgaand jaar

De gehanteerde grondslagen van waardering en van resultaatbepaling zijn ongewijzigd gebleven ten opzichte van het voorgaande jaar. De vergelijkende cijfers in deze jaarrekening zijn de cijfers van IFO I. De cijfers van IFT zijn hierin niet meegenomen.

2.3 Financiële vaste activa

Deelnemingen

Deelnemingen waarin geen invloed van betekenis op het zakelijke en financiële beleid wordt uitgeoefend, worden gewaardeerd tegen verkrijgingsprijs of lagere marktwaarde zoals is toegestaan volgens RJ290.537a. Innovatiefonds Overijssel I BV concludeert dat geen invloed van betekenis kan worden uitgeoefend op basis van de overheersende zeggenschap van de andere aandeelhouder, dat de vennootschap niet in staat is om zelfstandig een directielid te benoemen en dat geen materiële transacties en/of uitwisselingen van managers of essentiële technische informatie tussen participaties en de vennootschap plaatsvinden.

Participaties

Uit hoofde van haar bedrijfsactiviteiten heeft de onderneming diverse participaties in ondernemingen. De aandelenparticipaties worden initieel gewaardeerd tegen reële waarde. De vervolgwaaardering betreft de verkrijgingsprijs of lagere marktwaarde zoals is toegestaan volgens RJ290.537a. 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. Ten einde toch een nader inzicht te geven in de actuele waarde, wordt in de toelichting op de balans de fair market value vermeld. Afwaarderingen naar een lagere marktwaarde, of terugnames van een afwaardering in een voorgaande periode worden in de winst-en-verliesrekening verwerkt.

Participaties worden niet aangegaan met als doel om zeggenschap te krijgen over de onderneming, maar met als doel om te vervreemden. Er is te allen tijde een exit strategie om dit te bereiken. Daarom classificeren de participaties niet als deelneming. In uitzonderingsgevallen kunnen meerderheidsposities ontstaan, dit is altijd van tijdelijke aard. De betreffende participaties worden om deze redenen niet geconsolideerd.

Leningen

Uit hoofde van haar bedrijfsactiviteiten heeft de onderneming diverse leningen verstrekt. De leningen 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 of lagere marktwaarde zoals is toegestaan volgens RJ290.537a. Baten en lasten worden in de winst-en-verliesrekening verwerkt zodra sprake is van een lagere marktwaarde.

Bepaling Fair Market Value

Voor de bepaling van de marktwaarde, de Fair Market Value, worden de Valuation Guidelines for Private Equity and Venture Capital, ontwikkeld door AFIC, BVCA en Invest Europe, als richtlijn gehanteerd. Innovatiefonds Overijssel I BV hanteert hier bij voorkeur de methode price of recent investment. Als dit niet mogelijk blijkt wordt de multiple method, discounted cash flow method of de adjusted present value method gehanteerd. De belangrijkste aannames en schattingen zijn als volgt:

- > *bij price of recent investment zijn dit de mogelijke wijzigingen die in de periode tussen het moment van waarderen en de transactie hebben plaatsgevonden;*
- > *bij de multiple method is dit de toepasbaarheid en redelijkheid van de multiple. Dit hangt onder meer af van*

de grootte, het risicoprofiel en de winstverwachting van de onderneming waarvan de multiple wordt gehanteerd;

- > *bij de discounted cash flow method en de adjusted present value method zijn dit de schatting van de toekomstige kasstromen en de gehanteerde disconteringsvoet.*

In de eerste twee jaar volgend op de initiële investering wordt de Fair Market Value gelijk verondersteld aan de kostprijs tenzij er indicaties zijn voor een bijzondere waardevermindering die waardering op kostprijs niet rechtvaardigen.

Bijzondere waardeverminderingen van financiële vaste activa
De directie van Innovatiefonds Overijssel I BV beoordeelt op elke balansdatum of een financieel actief of een groep van financiële activa bijzondere waardevermindering heeft ondergaan in de eerste twee jaar volgend op de initiële investering. Voor alle categorieën financiële activa die tegen (geamortiseerde) kostprijs worden gewaardeerd, wordt bij aanwezigheid van objectieve aanwijzingen voor bijzondere waardeverminderingen, de omvang van het verlies uit hoofde van de bijzondere waardevermindering bepaald en in de winst-en-verliesrekening verwerkt.

Bij financiële activa gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs wordt de omvang van het verlies bepaald als het verschil tussen de boekwaarde van het actief en de best mogelijke schatting van de toekomstige kasstromen, contant gemaakt tegen de effectieve rentevoet van het financiële actief zoals die is bepaald bij de eerste verwerking van het instrument.

De nominale waarde van de vorderingen wordt verlaagd met gebruikmaking van een voorziening wegens oninbaarheid. Een voorheen opgenomen waarderingsverlies wordt teruggenomen, indien de afname van de waardevermindering verband houdt met een objectieve gebeurtenis na afboeking, tot maximaal het bedrag dat benodigd is om het actief te waarderen op de geamortiseerde kostprijs ten tijde van de terugname als geen sprake zou zijn geweest van een bijzondere waardevermindering. Het teruggenomen verlies wordt in de winst-en-verliesrekening verantwoord.

Bij aandelenparticipaties gewaardeerd tegen kostprijs wordt de omvang van het verlies bepaald als het verschil tussen de boekwaarde van het financiële actief en de best mogelijke schatting van de fair market value. Een voorheen opgenomen waardevermindering verlies wordt teruggenomen indien het wegnemen van de indicatie van een bijzondere waardevermindering objectief en structureel waarneembaar is.

2.4 Vorderingen

Vorderingen worden bij de eerste waardering verwerkt tegen reële waarde, waarbij (dis)agio en de direct toerekenbare transactiekosten in de eerste opname worden meegenomen. Vorderingen worden na eerste opname gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs op basis van de effectieve rentemethode, verminderd met bijzondere waardevermindering verliezen. De effectieve rente en eventuele bijzondere waardevermindering verliezen worden direct in de winst-en-verliesrekening verwerkt. Aan- en verkopen van financiële activa die tot de categorie vorderingen behoren, worden verantwoord op de transactiedatum.

2.5 Kortlopende schulden

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

2.6 Belastingen

Met ingang van 2016 valt de vennootschap door een wetswijziging onder de heffing van vennootschapsbelasting. Een bedrag van € 6,6 miljoen aan verliezen die voor voorwaartse verliescompensatie in aanmerking komen, zijn niet in de latente belastingvorderingen verwerkt.

Acute belastingen

De belastingen worden berekend op basis van het verantwoorde resultaat uitgaande van het geldende belastingtarief, rekening houdend met fiscaal vrijgestelde posten en geheel of gedeeltelijk niet-aftrekbare kosten. De belastingvorderingen en -verplichtingen worden gesaldeerd indien is voldaan aan de algemene voorwaarden voor saldering.

Latente belastingen

Voor alle belastbare tijdelijke verschillen tussen de commerciële en fiscale balanswaardering, wordt een latente belastingverplichting opgenomen. Voor alle verrekenbare tijdelijke verschillen tussen de commerciële en fiscale

balanswaardering en voor beschikbare voorwaartse verliescompensatie wordt een latente belastingvordering opgenomen voor zover het waarschijnlijk is dat er fiscale winst beschikbaar zal zijn voor verrekening. De latente belastingvorderingen en -verplichtingen worden opgenomen onder de financiële vaste activa respectievelijk voorzieningen.

De waardering van latente belastingverplichtingen en -vorderingen wordt gebaseerd op de fiscale gevolgen van de, per balansdatum, voorgenomen wijze van realisatie of afwikkeling van activa, voorzieningen, schulden of overlopende passiva. Hierbij wordt uitgegaan van het geldende belastingtarief. De latente belastingverplichtingen en -vorderingen worden gewaardeerd tegen nominale waarde. De latente belastingvorderingen en -verplichtingen worden gesaldeerd indien de vennootschap een in rechte afdwingbaar recht heeft om actuele belastingvorderingen te salderen met actuele belastingverplichtingen en de uitgestelde belastingvorderingen en de uitgestelde belastingverplichtingen verband houden met winstbelastingen die betrekking hebben op dezelfde fiscale entiteit en door dezelfde belastingautoriteit worden geheven.

Op dit moment acht het management het niet waarschijnlijk dat de fiscale winst beschikbaar zal zijn voor verrekening en derhalve is geen actieve latentie opgenomen.

3. Grondslagen voor bepaling van het resultaat

3.1 Opbrengsten

Opbrengsten uit verkoop van participaties worden verantwoord ten gunste van het resultaat zodra de economische rechten en risico's uit hoofde van de participaties zijn overgedragen aan de verkrijgende partij.

Dividendopbrengsten worden verantwoord in het jaar dat de vennootschap er recht op heeft.

Renteopbrengsten worden tijdsevenredig verwerkt, rekening houdend met de effectieve rentevoet van de desbetreffende

actiefpost. Verliezen bij oninbaarheid van leningen worden afgeboekt op de daarvoor gevormde voorziening. Toevoeging aan deze voorziening komt ten laste van het resultaat.

3.2 Kosten

De kosten worden bepaald op historische basis en toegerekend aan het verslagjaar waarop zij betrekking hebben.

3.3 Financiële baten

Rentebaten betreft rente over tegoeden bij banken. Deze worden opgenomen tegen de nominale waarde.

3.4 Belastingen

De belasting wordt berekend over het resultaat voor belastingen in de winst-en-verliesrekening, rekening houdend met beschikbare, fiscaal compensabele verliezen uit voorgaande boekjaren (voor zover niet opgenomen in de latente belastingvorderingen) en vrijgestelde winstbestanddelen en na bijtelling van niet-aftrekbare kosten. Tevens wordt rekening gehouden met wijzigingen die optreden in de latente belastingvorderingen en latente belasting-schulden uit hoofde van wijzigingen in het te hanteren belastingtarief.

Toelichting op de balans

(na voorgestelde resultaatbestemming)

Vaste activa

4. Financiële vaste activa

(alle bedragen x € 1.000)	31 december 2023	31 december 2022
Participaties en leningen	24.724	13.155
Af: voorzieningen participaties en leningen	-3.087	-1.916
	21.637	11.239

Onder de financiële vaste activa zijn investeringen in zeven marktfondsen opgenomen.

De gevormde voorziening kan als volgt uitgesplitst worden: participaties € 2.137k (2022: € 1.403k) en leningen € 950k (2022: € 513k). Deze voorziening is met name gevormd als gevolg van het feit dat een aantal bedrijven in het komende jaar een aanvullende financieringsbehoefte hebben. Dit houdt enige onzekerheid in, maar wij achten het zeker niet onmogelijk dat de bedrijven erin slagen die behoefte in te vullen. De voorziening is bepaald op basis van de in de waarderingsgrondslagen genoemde uitgangspunten inzake "Bijzondere waardeverminderingen van financiële vaste activa".

De meerwaarde op basis van de fair market value van de participaties ten opzichte van de boekwaarde is per 31 december 2023 berekend op € 6,9 miljoen (per 31 december 2022 bedroeg de meerwaarde € 3,2 miljoen).

Het verloop in het verslagjaar is als volgt:

(alle bedragen x € 1.000)	Participaties	Leningen	Totaal
Stand per 1 januari 2023	10.671	2.484	13.155
Bij: investeringen	10.730	2.000	12.730
Bij: rentebijschrijvingen		90	90
Conversie	291	-291	-1
Af: desinvesteringen/aflossingen		-730	-730
Af: faillissementen/ liquidatie/verkoop	-513	-8	-521
Stand per 31 december 2023	20.955	3.367	24.724

Vlottende activa

5. Vorderingen

(alle bedragen x € 1.000)	31 december 2023	31 december 2022
Vorderingen (op participaties)	110	62
Vordering op groepsmaatschappijen	8	7
	118	69

Vordering op groepsmaatschappijen betreft een vordering op Innovatiefonds Overijssel II B.V.

6. Liquide middelen

De liquide middelen staan ter vrije beschikking van de vennootschap.

Eigen vermogen

7. Aandelenkapitaal

Het geplaatste en gestorte kapitaal van de onderneming bestaat uit 1.000 aandelen van elk € 10 nominaal. Alle aandelen worden gehouden door de provincie Overijssel. In het verslagjaar zijn er geen mutaties geweest in het geplaatste kapitaal.

8. Agioreserve

(alle bedragen x € 1.000)	2023	2022
Stand per 1 januari	21.002	20.045
Storting inzake kapitaaluitbreiding	5.032	957
Stand per 31 december	26.034	21.002

9. Overige reserves

(alle bedragen x € 1.000)	2023	2022
Beginstand	-3.519	-5.419
Resultaat over het boekjaar	1.582	1.900
Stand per 31 december	-1.937	-3.519

10. Kortlopende schulden

(alle bedragen x € 1.000)	31 december 2023	31 december 2022
Beheervergoeding	342	180
Crediteuren	21	20
Accountantskosten	43	18
RVO Inzake VFF	1.004	203
Badwill	5.627	-
Overige schulden	41	22
	7.078	443

RVO inzake VFF betreft een schuld aan RVO in het kader van Vroege Fase Fonds Overijssel. Dit fonds wordt voor 50% gefinancierd door RVO.

De badwill is ontstaan als gevolg van de fusie tussen Innovatiefonds Overijssel I B.V. en Innovatiefonds Twente B.V. (IFT) in december 2023. De fusie vond plaats met terugwerkende kracht op 1 januari 2023. De badwill betreft de waarde van de overgenomen activa en passiva van IFT die boven het bedrag van de overnameprijs uitgaat. Conform wetgeving op de jaarrekening wordt reële waarde toegepast over de financiële vaste activa van IFT. Dit leidt ertoe dat de meerwaarde meegenomen wordt in de waardering van de financiële vaste activa van IFT. Het deel van deze badwill dat boven de waarde van de niet-monetaire activa van IFT uitgaat, is volgens de verslaggevingsregels direct ten gunste van de winst- en verliesrekening gebracht. Het restant van de badwill wordt in de komende jaren stelselmatig ten gunste van de winst- en verliesrekening van IFO gebracht.

11. Niet in de balans opgenomen verplichtingen

Toegezegde bedragen

Aan een aantal bedrijven is ultimo 2023 reeds een toezegging gedaan tot het verstrekken van financieringen voor een totale waarde van € 6.204.000. Hiervan is per einde boekjaar geen voorziening getroffen.

Toelichting op de winst- en verliesrekening

12. Opbrengsten

(alle bedragen x € 1.000)	2023	2022
Verkoopresultaat participaties	0	0
Opbrengst marktfondsen	273	1.589
Rentebaten verstrekte leningen	190	183
Overige inkomsten	0	0
Totaal opbrengsten	463	1.772

13. Directe financieringskosten

(alle bedragen x € 1.000)	2023	2022
Advieskosten financieringen	23	30
Dotatie voorziening participaties en leningen	1.224	657
Vrijval voorziening participaties en leningen	-45	-1.596
Waardedaling investeringen	512	-
Totaal	1.714	-909

14. Algemene kosten

(alle bedragen x € 1.000)	2023	2022
Beheerkosten	1.005	558
Omzetbelasting over beheerkosten	211	117
Bezoldiging RVC en IC	54	52
Accountantskosten	43	20
Overige algemene kosten	72	34
Totaal	1.385	781

15. Buitengewone baten en lasten

De buitengewone bate in 2023 is het gevolg van de fusie tussen Innovatiefonds Overijssel I B.V. en Innovatiefonds Twente B.V. (IFT) in december 2023. Hierbij is badwill ontstaan omdat de overgenomen activa van IFT een hogere waarde vertegenwoordigden dan het bedrag van de overnameprijs. Het deel van deze badwill dat boven de waarde van de niet-monetaire activa van IFT uitgaat, is volgens de verslaggevingsregels direct ten gunste van de winst- en verliesrekening gebracht.

16. Financiële baten en lasten

Dit betreft de ontvangen rente over de liquide middelen.

17. Werknemers

Gedurende het jaar 2023 waren er, evenals vorig jaar, geen medewerkers bij de vennootschap in dienst.

18. Voorstel winstbestemming

Aan de algemene vergadering wordt voorgesteld het resultaat van 2023 ad. € 1.581.704 toe te voegen aan de overige reserves. In afwachting van het besluit van de algemene vergadering is dit voorstel reeds in de jaarrekening verwerkt.

Apeldoorn, 25 april 2024

De directie,
Ontwikkelingsmaatschappij Oost-Nederland NV
namens deze,

W.E.M. de Jong

De Raad van Commissarissen,

P.W. Hondelink-Geerdink

E. Aarts

I.J.H. Breukink

Overige gegevens

Statutaire regeling winstbestemming

In artikel 31 van de statuten is vastgelegd hoe de winstverdeling dient te geschieden.

Artikel 31

1. De algemene vergadering is bevoegd tot bestemming van de winst die door de vaststelling van de jaarrekening is bepaald en tot vaststelling van uitkeringen.
2. De vennootschap kan aan de aandeelhouders en eventuele andere gerechtigden tot uitkeringen slechts uitkeringen doen voor zover het eigen vermogen groter is dan de reserves die krachtens de wet moeten worden aangehouden. Voor de vaststelling van het eigen vermogen en de reserves is de laatst vastgestelde jaarrekening bepalend.
3. Een besluit dat strekt tot uitkering heeft geen gevolgen zolang de directie geen goedkeuring heeft verleend. De directie weigert slechts de goedkeuring indien zij weet of redelijkerwijs behoort te voorzien dat de vennootschap na de uitkering niet zal kunnen blijven voortgaan met het betalen van haar opeisbare schulden.
4. Indien de vennootschap na een uitkering niet kan voortgaan met het betalen van haar opeisbare schulden, zijn de directeuren die dat ten tijde van de uitkering wisten of redelijkerwijs behoorden te voorzien jegens de vennootschap hoofdelijk verbonden voor het tekort dat door de uitkering is ontstaan, met de wettelijke rente vanaf de dag van de uitkering.
5. Niet verbonden is de directeur die bewijst dat het niet aan hem te wijten is dat de vennootschap de uitkering heeft gedaan en dat hij niet nalatig is geweest in het treffen van maatregelen om de gevolgen daarvan af te wenden.
6. Degene die de uitkering ontving terwijl hij wist of redelijkerwijs behoorde te voorzien dat de vennootschap na de uitkering niet zou kunnen voortgaan met het betalen van haar opeisbare schulden, is gehouden tot vergoeding van het tekort dat door de uitkering is ontstaan, ieder voor ten hoogste het bedrag of de waarde van de door hem ontvangen uitkering, met de wettelijke rente vanaf de dag van de uitkering.
7. Indien de directeuren de vordering uit hoofde van lid 4 hebben voldaan, geschiedt de in lid 6 bedoelde vergoeding aan de directeuren, naar evenredigheid van het gedeelte dat door ieder van de directeuren is voldaan.
8. Ten aanzien van een schuld uit hoofde van lid 4 of lid 6 is de schuldenaar niet bevoegd tot verrekening.
9. Bij de berekening van het bedrag, dat op ieder aandeel zal worden uitgekeerd, komt slechts het nominale bedrag van de aandelen in aanmerking.
10. De vennootschap ontleent aan aandelen die zij in haar kapitaal houdt geen recht op enige uitkering. Zodanig recht kan evenmin worden ontleend aan aandelen waarvoor certificaten zijn toegekend welke de vennootschap houdt, tenzij op de certificaten een recht van vruchtgebruik of een pandrecht rust. Bij de berekening van iedere uitkering tellen de aandelen die de vennootschap in haar kapitaal houdt niet mee, tenzij deze aandelen of de certificaten daarvan belast zijn met een vruchtgebruik of pandrecht ten behoeve van een ander dan de vennootschap.
11. De leden 4 en 6 zijn niet van toepassing op uitkeringen in de vorm van aandelen in het kapitaal van de vennootschap of bijschrijvingen op niet volgestorte aandelen.

Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: de aandeelhouders en de raad van commissarissen van Innovatiefonds Overijssel I B.V.

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening 2023

Ons oordeel

Wij hebben de jaarrekening 2023 van Innovatiefonds Overijssel I B.V. te Apeldoorn gecontroleerd.

Naar ons oordeel geeft de in dit jaarverslag opgenomen jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van IFO I B.V. op 31 december 2023 en van het resultaat over 2023 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 van het in Nederland geldende Burgerlijk Wetboek (BW).

De jaarrekening bestaat uit:

1. de balans per 31 december 2023;
2. de winst-en-verliesrekening over 2023; en
3. de toelichting met een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en andere toelichtingen.

De basis voor ons oordeel

Wij hebben onze controle uitgevoerd volgens het Nederlands recht, waaronder ook de Nederlandse controlestandaarden vallen. Onze verantwoordelijkheden op grond hiervan zijn beschreven in de sectie 'Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening'.

Wij zijn onafhankelijk van IFO I B.V. zoals vereist in de Verordening inzake de onafhankelijkheid van accountants bij assurance-opdrachten (ViO) en andere voor de opdracht relevante onafhankelijkheidsregels in Nederland. Verder hebben wij voldaan aan de Verordening gedrags- en beroepsregels accountants (VGBA).

Wij vinden dat de door ons verkregen controle-informatie voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel.

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen andere informatie

Naast de jaarrekening en onze controleverklaring daarbij, omvat het jaarverslag andere informatie, die bestaat uit:

- > het bestuursverslag;
- > het verslag van de Raad van Commissarissen;
- > de overige gegevens;

Op grond van onderstaande werkzaamheden zijn wij van mening dat de andere informatie:

- > met de jaarrekening verenigbaar is en geen materiële afwijkingen bevat;
- > alle informatie bevat die op grond van Titel 9 Boek 2 BW is vereist.

Wij hebben de andere informatie gelezen en hebben op basis van onze kennis en ons begrip, verkregen vanuit de jaarrekeningcontrole of anderszins, overwogen of de andere informatie materiële afwijkingen bevat.

Met onze werkzaamheden hebben wij voldaan aan de vereisten in Titel 9 Boek 2 BW en de Nederlandse Standaard 720. Deze werkzaamheden hebben niet dezelfde diepgang als onze controlewerkzaamheden bij de jaarrekening.

Het bestuur 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 het bestuur en de raad van commissarissen voor de jaarrekening

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

Bij het opmaken van de jaarrekening moet het bestuur afwegen of de onderneming in staat is om haar werkzaamheden in continuïteit voort te zetten. Op grond van genoemd verslaggevingsstelsel moet het bestuur de jaarrekening opmaken op basis van de continuïteitsveronderstelling, tenzij het bestuur het voornemen heeft

om de vennootschap te liquideren of de bedrijfsactiviteiten te beëindigen of als beëindiging het enige realistische alternatief is.

Het bestuur moet gebeurtenissen en omstandigheden waardoor gereede twijfel zou kunnen bestaan of de onderneming 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 de vennootschap.

Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening

Onze verantwoordelijkheid is het zodanig plannen en uitvoeren van een controleopdracht dat wij daarmee voldoende en geschikte controle-informatie verkrijgen voor het door ons af te geven oordeel.

Onze controle is uitgevoerd met een hoge mate maar geen absolute mate van zekerheid waardoor het mogelijk is dat wij tijdens onze controle niet alle materiële fouten en fraude ontdekken.

Afwijkingen kunnen ontstaan als gevolg van fraude of fouten en zijn materieel indien redelijkerwijs kan worden verwacht dat deze, afzonderlijk of gezamenlijk, van invloed kunnen zijn op de economische beslissingen die gebruikers op basis van deze jaarrekening nemen. De materialiteit beïnvloedt de aard, timing en omvang van onze controlewerkzaamheden en de evaluatie van het effect van onderkende afwijkingen op ons oordeel.

Wij hebben deze accountantscontrole professioneel kritisch uitgevoerd en hebben waar relevant professionele oordeelsvorming toegepast in overeenstemming met de Nederlandse controlestandaarden, ethische voorschriften en de onafhankelijkheidseisen. Onze controle bestond onder andere uit:

- > het identificeren en inschatten van de risico's dat de jaarrekening afwijkingen van materieel belang bevat als gevolg van fouten of fraude, het in reactie op deze risico's bepalen en uitvoeren van controlewerkzaamheden en het verkrijgen van controle-informatie die voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel. Bij fraude is het risico dat een afwijking van materieel belang niet ontdekt wordt groter dan bij fouten. Bij fraude kan sprake zijn van samenspanning, valsheid in geschrifte, het opzettelijk nalaten transacties vast te leggen, het opzettelijk verkeerd voorstellen van zaken of het doorbreken van de interne beheersing;
- > het verkrijgen van inzicht in de interne beheersing die relevant is voor de controle met als doel controlewerkzaamheden te selecteren die passend zijn in de omstandigheden. Deze werkzaamheden hebben niet als doel om een oordeel uit te spreken over de effectiviteit van de interne beheersing van de vennootschap;
- > het evalueren van de geschiktheid van de gebruikte grondslagen voor financiële verslaggeving, en het evalueren van de redelijkheid van schattingen door het bestuur en de toelichtingen die daarover in de jaarrekening staan;
- > het vaststellen dat de door het bestuur gehanteerde continuïteitsveronderstelling aanvaardbaar is. Tevens het op basis van de verkregen controle-informatie vaststellen of er gebeurtenissen en omstandigheden zijn waardoor gereede twijfel zou kunnen bestaan of de onderneming

haar bedrijfsactiviteiten in continuïteit kan voortzetten. Als wij concluderen dat er een onzekerheid van materieel belang bestaat, zijn wij verplicht om aandacht in onze controleverklaring te vestigen op de relevante gerelateerde toelichtingen in de jaarrekening. Als de toelichtingen inadequaat zijn, moeten wij onze verklaring aanpassen. Onze conclusies zijn gebaseerd op de controle-informatie die verkregen is tot de datum van onze controleverklaring. Toekomstige gebeurtenissen of omstandigheden kunnen er echter toe leiden dat een onderneming haar continuïteit niet langer kan handhaven;

- > het evalueren van de presentatie, structuur en inhoud van de jaarrekening en de daarin opgenomen toelichtingen; en
- > het evalueren of de jaarrekening een getrouw beeld geeft van de onderliggende transacties en gebeurtenissen.

Wij communiceren met de 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.

Zwolle, 25 april 2024

BDO Audit & Assurance B.V.
namens deze,

R. Bouman RA

7

Bijlagen

Bijlage I Legenda Prestatie en Maatschappelijke indicatoren

Arbeidsplaatsen

De arbeidsplaatsen betreffen de gecreëerde en behouden arbeidsplaatsen bij de bedrijven die op enig moment in portefeuille zijn. De aanwezige arbeidsplaatsen meten we éénmaal per jaar bij alle participaties door middel van een enquête. Tot en met 2022 deden we dat in de periode rond de jaarwisseling. Sinds 2023 doen we dat in de zomerperiode. Een aantal bedrijven is inmiddels uit portefeuille verdwenen door faillissement of aflossing van de lening. Voor deze bedrijven gebruiken we de cijfers van het moment van uit portefeuille gaan. We presenteren het hoogste aantal arbeidsplaatsen bij een bedrijf dat gedurende de tijd van de investering door IFO aanwezig was. Om de nieuwe arbeidsplaatsen te bepalen, verminderen we het via voornoemde methode berekende aantal met het aantal dat bij de start van de investering aanwezig was.

Investeringsomvang

Dit betreft de investeringen die bestaan uit de eigen investering van IFO in bedrijven en marktfondsen, vermeerderd met de financiering door co-financiers en banken. Dit wordt gemeten in commitments, wat betekent dat een deel van de bedragen al wel is toegezegd aan bedrijven en marktfondsen, maar nog niet is uitgekeerd. De investeringsomvang meten we éénmaal per jaar bij alle participaties door middel van een enquête. Tot en met 2022 deden we dat in de periode rond de jaarwisseling. Sinds 2023 doen we dat in de zomerperiode. Voor bedrijven die gedurende het jaar in portefeuille komen, nemen we de gecommitteerde bedragen van andere financiers die in het investeringsvoorstel vermeld staan. Bij bedrijven die de portefeuille verlieten (vanwege een exit of een faillissement) houden we deze data op het moment van afscheid vast.

Revolverendheid

Het deel van het fondsvermogen dat op het rapportagemoment nog resteert van de door de aandeelhouder gestorte bedragen, als het fonds op dat moment zou worden geliquideerd, exclusief de ongerealiseerde meerwaarde die mogelijk aanwezig is in de portefeuille.

R&D-uitgaven

Het totaal aan R&D-uitgaven gedurende het jaar in de bedrijven waarin wordt deelgenomen of waaraan financiering is verstrekt.

Prijzen en awards

Het totaal aantal (nominaties voor) prijzen en awards dat is verleend aan de bedrijven waarin wordt deelgenomen of waaraan financiering is verstrekt.

Samenwerkingsverbanden

Het totaal aantal samenwerkingsverbanden met kennisinstellingen (waaronder universiteiten, hogescholen, kennisparken en valleys) in de bedrijven waarin wordt deelgenomen of waaraan financiering is verstrekt.

Duurzame samenwerkingsverbanden

Het totaal aantal duurzame samenwerkingsverbanden met andere bedrijven gedurende het jaar.

Octrooien

Het totaal aantal octrooien dat gedurende het jaar is verleend aan de bedrijven waarin wordt deelgenomen of waaraan financiering is verstrekt.

Verstrekte financieringen

De aan ondernemingen gecommitteerde bedragen van financieringsronden die in de verslagperiode in beheer zijn gekomen.

Colofon

Oost-Nederland, 25 april 2024

Ontwerp en vormgeving

.NLVK

Redactie

MCM Tekst

Eindredactie

Oost NL

Fotografie

Shutterstock, iStock, Oost NL, Eric Brinkhorst, Nicolet Peters

Met het gebruik van woorden als 'wij', 'we', 'onze' en 'ons' wordt verwezen naar Oost NL. Wij streven er continu naar om onze eigen maatschappelijke impact en onze verslaglegging te verbeteren. Daarom stellen we feedback op en vragen en opmerkingen over ons jaarverslag zeer op prijs. Neem hiervoor contact op via info@oostnl.nl.

Laan van Malkenschoten 40
Postbus 1026
7301 BG Apeldoorn
088 667 01 00

info@oostnl.nl
www.oostnl.nl



Ontwikkelingsmaatschappij
Oost-Nederland