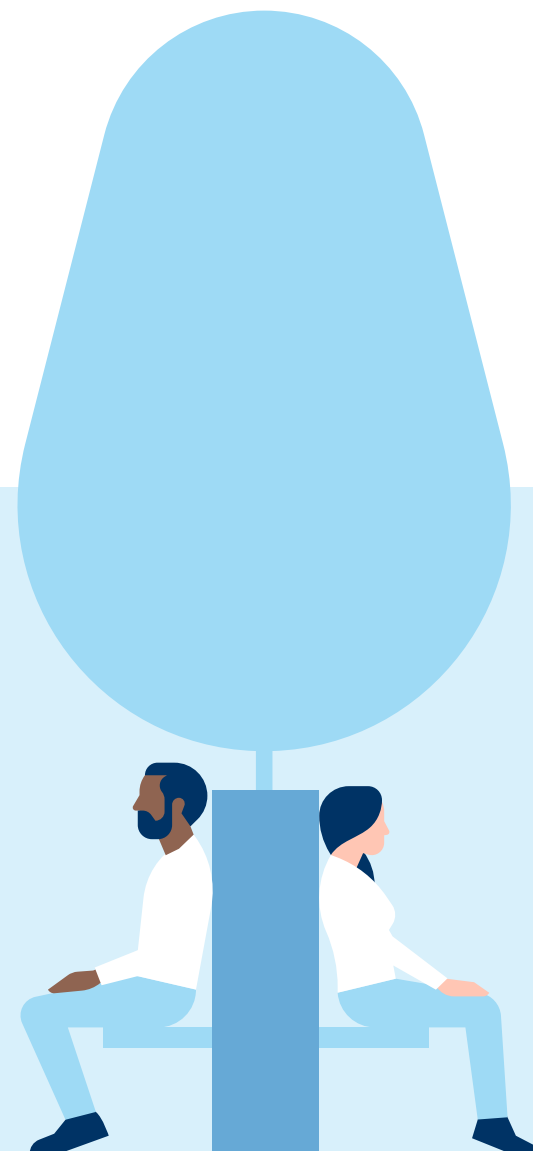
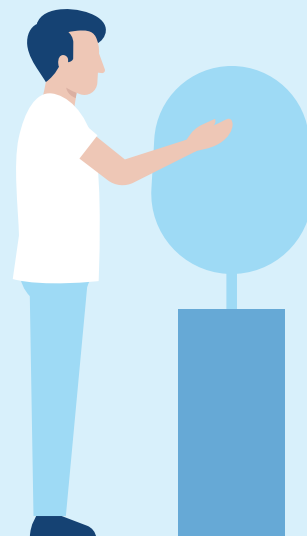




Rijksdienst voor Ondernemend
Nederland

20 jaar SEED Capital

Durf, daadkracht en... rendement!







Voorwoord

Twintig jaar SEED Capital. Een mijlpaal die we niet ongemerkt voorbij laten gaan. Want zonder SEED Capital zouden er veel minder start-ups zijn terwijl die ons land juist zoveel brengen. In de afgelopen twintig jaar zijn met de SEED-regeling al 831 innovatieve start-ups op weg geholpen via 131 fondsen. Samen goed voor meer dan een 729 miljoen euro aan totale investeringen – waarvan circa de helft overheidsbijdrage is.

Samen met SEED-fondsen zetten deze start-ups Nederland internationaal op de kaart in sectoren als deep tech, medische technologie, klimaatinnovatie en cybersecurity. Deze sectoren zijn niet alleen economisch van groot belang, maar ook strategisch: ze dragen bij aan onze veiligheid, technologische voorsprong en een sterke positie in de wereld van morgen. Ze zorgen voor vernieuwende technologie en banen. Ze versterken onze economie en maken ons onafhankelijker van landen buiten Europa. En dat is geen overbodige luxe in een snel veranderende wereld.

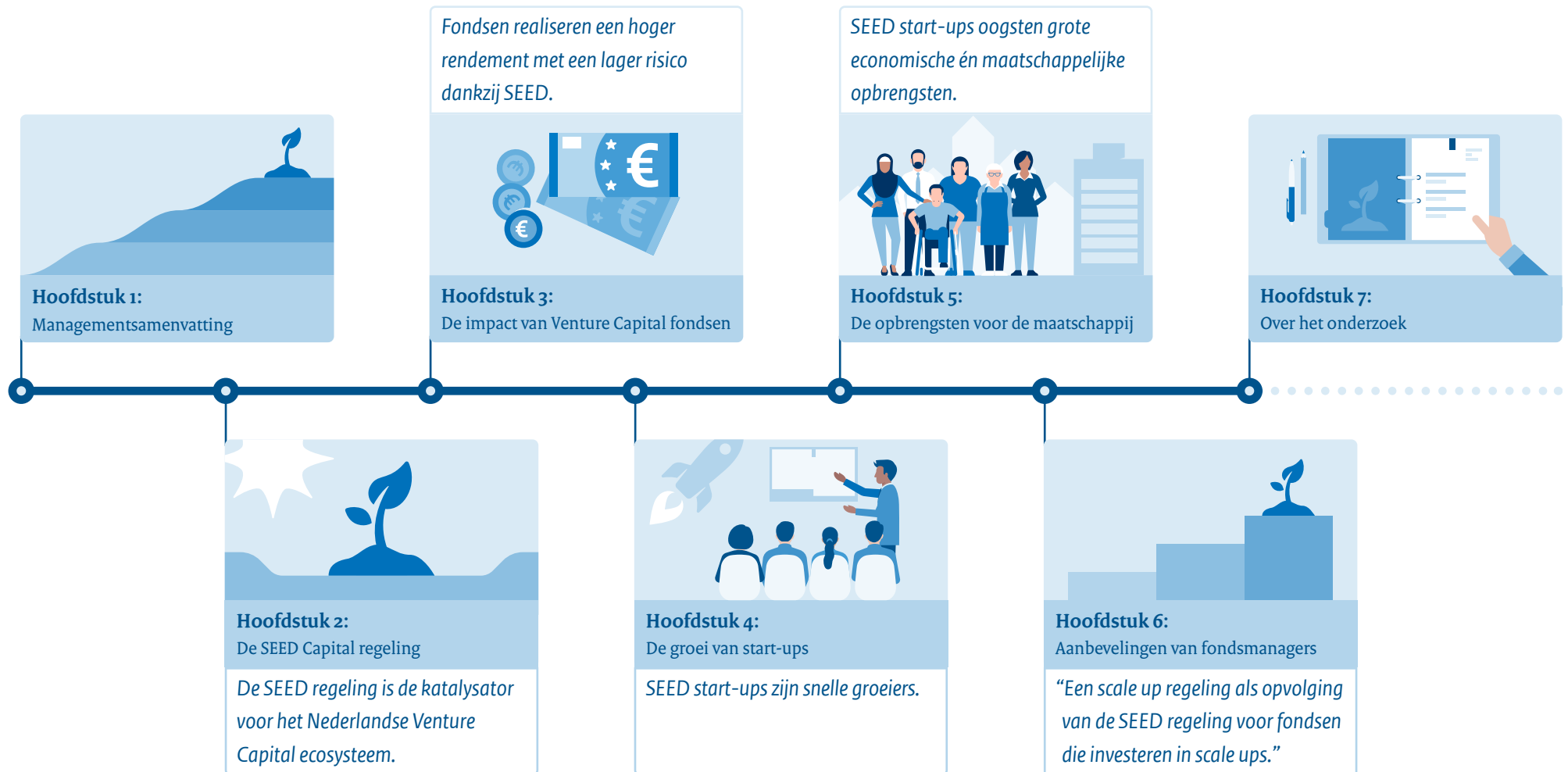
Voor beginnende start-ups is het vaak lastig om de benodigde financiering te vinden. Juist in de beginfase zijn er de nodige risico's en lukt het ondernemers niet om genoeg geld of klanten te vinden, ook al hebben ze een goed idee. Met de SEED Capital-regeling helpt de overheid deze ondernemers. Samen met private investeerders stelt de rijksoverheid risicokapitaal beschikbaar aan start-ups via durfkapitaalfondsen. Vanuit deze fondsen ondersteunen fondsmanagers de start-ups vervolgens met kennis en een netwerk in een fase waarin zij dat het hardst nodig hebben.

In de rapportage ziet u dat start-ups dankzij de regeling sneller groeien en fondsen minder kans hebben op verlies en een goed rendement kunnen behalen. Zo kunnen deze fondsen doorgroeien en blijven investeren. De SEED-regeling versnelt de oprichting en groei van deze fondsen – en daarmee van start-ups.

Voorbeelden van investeringen in bedrijven zoals Thorizon en Zander Labs laten zien hoe SEED-fondsen bijdragen aan een duurzamere en gezondere samenleving, met innovaties in CO₂-vrije kernenergie en technologie voor mentale gezondheid. Ik vind het geweldig om te zien wat ondernemers hebben bereikt door vol passie aan deze bedrijven te werken. Door problemen te zien en daarvoor oplossingen te bedenken. Dankzij hun inspanningen is Nederland een van de meest innovatieve landen ter wereld. Dat is iets om trots op te zijn. Met SEED Capital blijven we deze ondernemers ondersteunen. Want investeren in start-ups is investeren in onze toekomst.

Vincent Karremans
Minister van Economische Zaken

Kerninzichten



Managementsamenvatting

20 jaar SEED-regeling: essentiële katalysator voor het start-up ecosysteem door innovatieve bedrijvigheid en maatschappelijke vooruitgang.

De SEED-regeling heeft zich in de afgelopen twintig jaar ontwikkeld tot een bewezen, effectieve en efficiënte publiek-private constructie die investeringen in vroege fase technologische start-ups stimuleert. Dankzij de regeling, uitgevoerd door RVO in opdracht van het Ministerie van Economische Zaken, kunnen fondsen investeren in jonge, innovatieve bedrijven met een hoog groeipotentieel.

In dit onderzoek wordt de SEED Capital-regeling en de SEED Business Angel (SBA) regeling gezamenlijk geanalyseerd. De fondsen worden in dit rapport samen SEED-fondsen genoemd. In de afgelopen twintig jaar is geïnvesteerd in 131 SEED-fondsen, waarvan 76 nieuw opgerichte 'first time' fondsen. Overheid en private investeerders hebben met elkaar samen € 729 mln geïnvesteerd in ruim 831 start-ups. Dit rapport geeft inzicht in de behaalde resultaten.

Deze investeringen zijn ongeveer 50/50 publiek en privaat gefinancierd. De overheid investeert via een renteloze lening met gunstige terugbetalingsvoorwaarden. Dankzij deze zogenoemde 'waterval' uitbetalingsverdeling behalen fondsen meer rendement terwijl zij minder risico lopen: gemiddeld 44% extra opbrengsten. Met uitvoeringskosten voor de overheid van slechts 0,5% ten opzichte van het totale publieke vermogen onder beheer is de regeling zeer efficiënt.

Economische en maatschappelijke opbrengsten

De SEED-regeling creëerde in de afgelopen twee decennia concrete economische én maatschappelijke waarde:

Economische impact:

- 354 start-up exits, waarvan 226 via verkoop (61%).
- De exits leverden tot nu toe € 551 mln op.
- De private investeerders realiseerden € 398 mln.
- De staat realiseerde € 153 mln euro; SEED-regeling is op koers naar een hoge revolverendheid.
- Mede dankzij de uitbetalingsregeling behalen volwassen SEED fondsen gemiddeld 60% hogere multiples.
- De regeling maakt over alle fondsen gemiddeld 44% extra rendement mogelijk, bij een lager risico profiel.
- De start-ups groeien sterk in de periode dat het SEED-fonds een belang heeft: omzet van € 0,8 mln naar € 5,1 mln (+36% per jaar), en personeel van 12 naar 26 medewerkers (+15% per jaar).
- Exits vinden het vaakst plaats rond het vierde jaar na investering.

Maatschappelijke impact:

De SEED-regeling levert meer op dan alleen financiële winst. De gesteunde start-ups werken aan oplossingen die bijdragen aan de grote maatschappelijke transitie van deze tijd, zoals schone energie, de circulaire economie, slimme technologie in de gezondheidszorg en digitalisering. Deze bedrijven leveren innovatie die verder reikt dan het start-up stadium: hun technologie wordt vaak overgenomen en opgeschaald door grotere bedrijven, wat de maatschappelijke impact verder vergroot. Verdere maatschappelijke opbrengsten zijn dan nog: een hogere productiviteit, een efficiënter ecosysteem, meer werkgelegenheid en meer koopkracht.

Slimme technologie in de gezondheidszorg



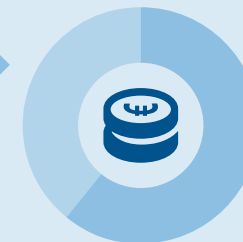
Start-ups realiseren gemiddeld een sterke groei in omzet:

+36% per jaar



354 start-ups behaalden een exit

39% (128)
gestopt



61% (226)
via verkoop

Internationale koploper in innovatie

Regionale spreiding en ecosysteemontwikkeling

De resultaten tonen aan dat de SEED-regeling werkt in alle regio's, mits er voldoende investeringsvolume is.

- In provincies met voldoende SEED -investeringen is het percentage succesvolle exits vergelijkbaar.
- Het lokale ecosysteem (aanwezigheid van kennisinstellingen, netwerkpartners, etc.) beïnvloedt het tempo en succes van exits.
- Voorbeelden zoals Oss (€ 108 mln opbrengst op € 11 mln investering) tonen aan dat lokaal één succesvolle case al grote impact kan hebben.
- Noord-Holland (vooral Amsterdam), Zuid-Holland en Noord-Brabant zijn koplopers qua aantal investeringen en opbrengsten.

Fondsmanagers: behoefte aan een volgende stap, SEED voor scale-ups?

De SEED-regeling is effectief in het ondersteunen van start-ups in de vroege fase, maar er ontstaat een zichtbaar financieringsgat in de scale-up fase. Succesvolle start-ups hebben grotere vervolginvesteringen nodig (rond € 10 miljoen) om internationaal op te schalen. Dit komt overeen met de evaluaties van huidige bedrijfsfinanciering en durfkapitaalinstrumentarium^{1,2}. Uit het onderzoek onder fondsmanagers blijkt een duidelijke behoefte aan een scale-upvariant van de Seed Capital-regeling. Met een vergelijkbare structuur, maar aangepast aan de volgende groeifase.

Aandacht voor impactmeting

Een belangrijke les uit 20 jaar SEED analyse is dat meten van impact essentieel is. Alleen met gestructureerde data over investeringen, prestaties en exits is het mogelijk om het economisch én maatschappelijk rendement van de regeling te bepalen. Een effectieve impactmeting maakt het mogelijk om beleid te onderbouwen en te sturen, zodat het aansluit bij politieke en maatschappelijke doelstellingen.

Conclusie en aanbevelingen

De SEED-regeling levert aantoonbare waarde voor de Nederlandse economie en samenleving. Het programma stimuleert ondernemerschap, versterkt het innovatievermogen en draagt bij aan maatschappelijke transitie. Met een relatief bescheiden overheidsbijdrage creëert de regeling een veelvoud aan publieke en private waarde.

Om het start-up ecosysteem toekomstbestendig te maken is het van belang om het budget te verruimen voor nieuwe fondsen. De wens van veel fondsmanagers is een vervolgregeling voor scale-ups. Zo kunnen fondsen optimaal door investeren.

Daarmee legt de SEED-regeling niet slechts de basis voor nieuwe technologische start-ups, maar ook voor baanbrekende innovaties die Nederland een vooraanstaande positie geven op het wereldtoneel.



1 SEED Capital-regeling, Business Angel regeling & Dutch Venture Initiative 2018-2022 (2024).

2 Interdepartementaal Beleidsonderzoek (IBO) bedrijfsfinanciering (2024).

Managementsamenvatting in getallen

Theory of Change (ToC):

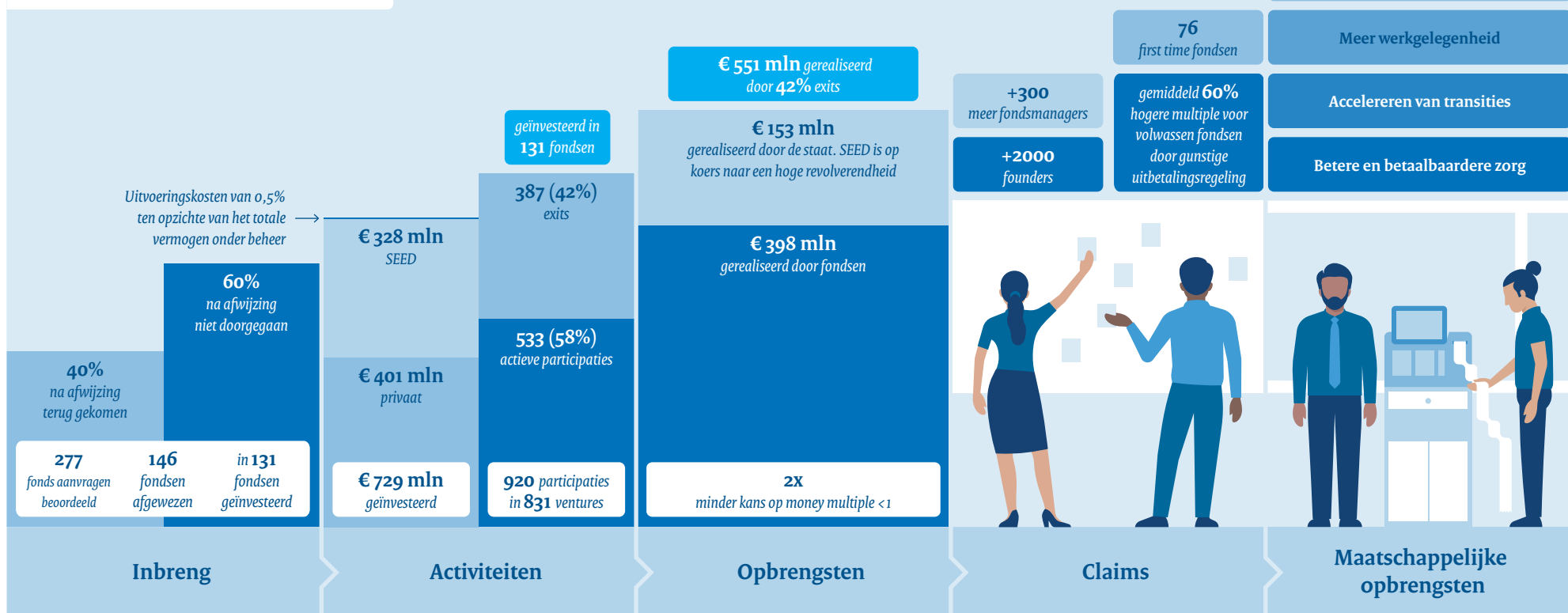
We gebruiken de ToC om een kwantitatief overzicht te geven van de impact van de SEED-regeling. De ToC is een methode om te beschrijven hoe en waarom een bepaalde interventie of programma tot verandering leidt. Het wordt veel gebruikt in beleid, ontwikkelingssamenwerking en maatschappelijke programma's.

Kernvragen:

- Hoeveel hebben we geïnvesteerd?
- Welke activiteiten zijn er uitgevoerd?
- Wat zijn de maatschappelijke en financiële opbrengsten?

De SEED-regeling is door kennisdeling aanjager van kennis en kunde binnen Venture Capital. Door voorwaarden te stellen kan bijgestuurd worden.

SEED is door risicodeling aanjager van het rendement van Venture Capital



* De dataset die in dit rapport wordt gepresenteerd, is afkomstig uit december 2024. De getallen gaan over een periode van 20 jaar.



SEED Capital-regeling

Kerninzichten:

- De SEED-regeling fungeert als katalysator voor de oprichting en groei van SEED fondsen; zonder SEED-regeling was het merendeel van de fondsen er waarschijnlijk niet geweest. Met een ruimer SEED-budget waren er nu nóg meer sterke fondsen.
- De jaarlijkse investeringen in start-ups via SEED fondsen zijn in 20 jaar tijd gegroeid naar gemiddeld € 72 mln.
- In totaal is inmiddels € 729 mln geïnvesteerd wat inmiddels heeft geleid tot € 551 mln economische opbrengsten.
- Ten opzichte van het totale vermogen onder beheer aan SEED leningen zijn de uitvoeringskosten 0,5% per jaar.
- Dankzij de slimme watervalverdeling behalen fondsen, met minder risico, meer bruto rendement: gemiddeld 44% extra opbrengst. Een aantrekkelijke regeling voor fondsen.
- Exits zorgen op den duur voor revolverendheid.

Investeringen van € 729 mln. hebben geleid tot
€ 551 mln. economische opbrengsten



Minder risico, meer rendement:
gemiddeld 44% extra opbrengst



Exits zorgen op den duur
voor revolverendheid



De regelingen

Private investeerders en de overheid vullen gezamenlijk een fonds dat investeert in veelbelovende technologische start-ups en creatieve ondernemers. De kosten voor het fondsmanagement worden gedragen door de investeerders, hier draagt de overheid niet aan bij. Een fondsmanager ondersteunt de jonge bedrijven met investeringen, expertise, ervaringen en zijn netwerk. Dankzij Seed Capital krijgen investeerders meer zekerheid en zullen zij sneller investeren in dergelijke investeringsfondsen. De regeling zorgt hiermee voor een vergroting van het beschikbare kapitaal voor de financiering van start-ups en leidt tot aanzienlijke maatschappelijke en economische opbrengsten.

Unieke kracht:

De maatschappelijke en commerciële gedrevenheid van de fondsmanagers die technologische start-ups begeleiden naar succes.



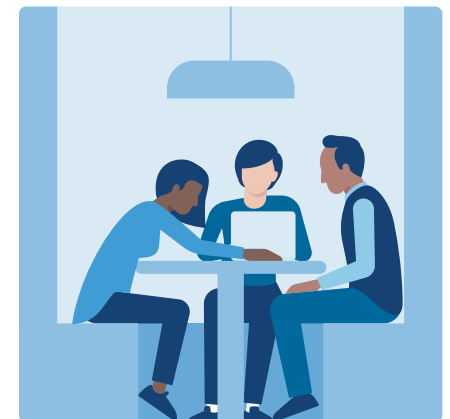
Definities

Start-up

Een start-up is een jonge onderneming, vaak een technologische start-up, die werkt aan een innovatieve propositie met het doel een herhaalbaar en schaalbaar businessmodel te ontwikkelen. De focus ligt op het vinden van een product-marktfit en het valideren van de juiste aanpak om duurzame groei te realiseren. Start-ups opereren doorgaans in een vroege fase waarin nog geen of beperkte omzet wordt gegenereerd. De opstart wordt vaak gefinancierd met risicodragend kapitaal, zoals angel-investeringen of seed funding. Het groeipotentieel is groot, maar gaat gepaard met hoge onzekerheid en risico.

Scale-up

Een scale-up is een doorgegroeide start-up die erin is geslaagd om een duidelijke product-marktfit aan te tonen. Het bedrijf genereert inmiddels significante omzet en beschikt over een bewezen businessmodel. Scale-ups zijn gericht op snelle, vaak internationale groei, en hebben doorgaans tientallen tot honderden medewerkers in dienst. De verdere uitbreiding wordt gefinancierd met risicokapitaal of met venture debt. De nadruk ligt hierbij op het opschalen van processen, marktaandeel en organisatie.



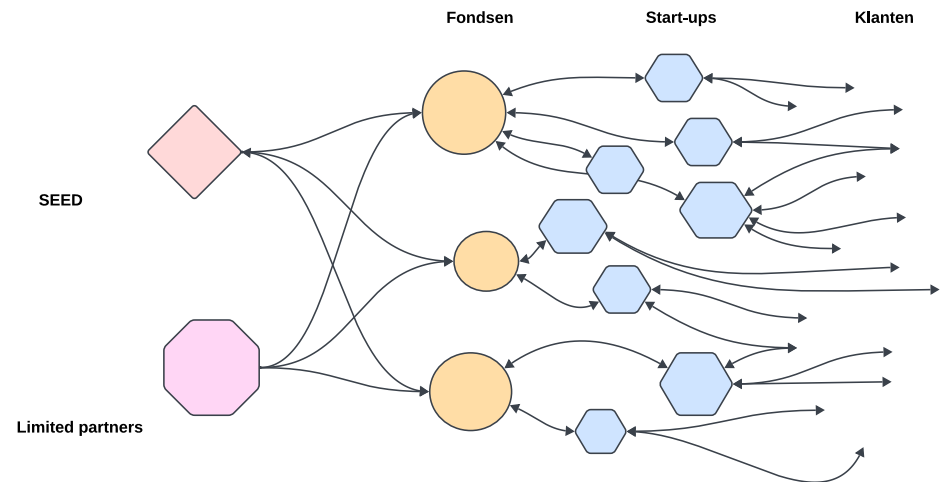
SEED verbetert het rendement en verlaagt het risico van investeren in VC-fondsen, daarmee stimuleert het vroege fase start-up investeringen

Hoe SEED werkt:

- De Staat verstrekt via de SEED Capital-regeling een renteloze geldlening aan een investeringsfonds, met een maximale looptijd van 12 jaar.
- Minimaal 3 onafhankelijke aandeelhouders leggen (minimaal 50%) hetzelfde bedrag in plus de fondskosten.
- Met het investeringsbudget investeert het fonds in technologische start-ups die maximaal 7 jaar na de 1e commerciële verkoop actief zijn.
- De investering per onderneming bedraagt minimaal € 100.000 en maximaal € 5 mln.
- Voor de lening geldt een aantrekkelijke terugbetalingsregeling.
- SEED ondersteunt en verbindt het ecosysteem door actieve kennisdeling en levert 'smart capital' op.

Doelstellingen SEED:

- Stimuleren van (slim) risicokapitaal in de vroege fase door het verbeteren van de risico-rendementsverhouding in deze fase.
- Stimuleren van technologische start-ups die een innovatieve en competitieve economie creëren.
- Technologische start-ups vertalen fundamenteel onderzoek in nieuwe producten en diensten
- Technologische start-ups dragen bij aan productiviteitsgroei en hebben meer groeipotentie dan reguliere startende bedrijven.

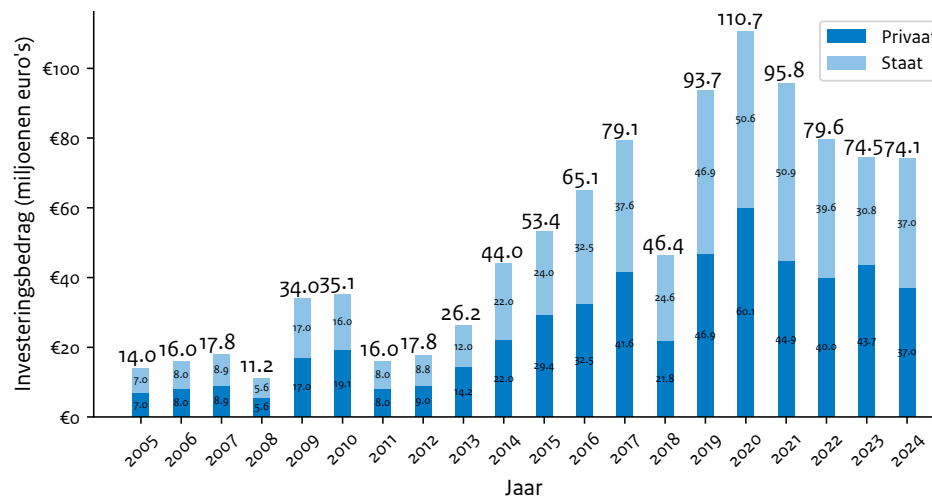


Het jaarlijks beschikbaar gesteld kapitaal in start-ups via SEED fondsen is in 20 jaar tijd gegroeid naar gemiddeld € 72 mln

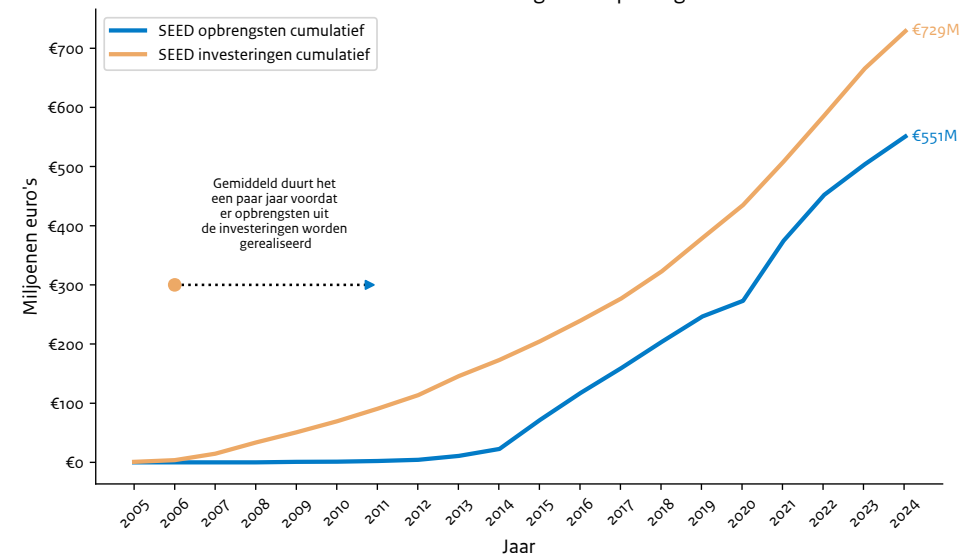
In de afgelopen 20 jaar is er gemiddeld jaarlijks voor enkele tientallen miljoenen euro's uit private en publieke middelen via SEED fondsen geïnvesteerd in technologische start-ups. De inleg in fondsen vanuit de staat en vanuit de private limited partners gaat meestal ongeveer gelijk op. Vaak bieden de private investeerders additionele financiering en dat kan gedurende de looptijd van het fonds groter worden. Hierdoor is het private deel geïnvesteerd kapitaal met in totaal € 401 mln iets groter (55%) ten opzichte van de € 328 mln uit het publieke deel (45%).

In de afgelopen 10 jaar is aanzienlijk meer geïnvesteerd dan in de periode tussen 2005 en 2015. Bij elkaar opgeteld is dat gegroeid tot in totaal € 729 mln euro. Uiteindelijk worden door de verkoop van start-ups, zogeheten exits, ook weer opbrengsten gerealiseerd. Dit duurt typisch enkele jaren, waardoor er een vertraging zichtbaar is tussen de investeringen en opbrengsten. Uiteindelijk is er inmiddels € 551 mln euro gerealiseerd door exits.

Beschikbaar gesteld kapitaal (totaal) door privaat en staat



Cumulatieve investeringen en opbrengsten

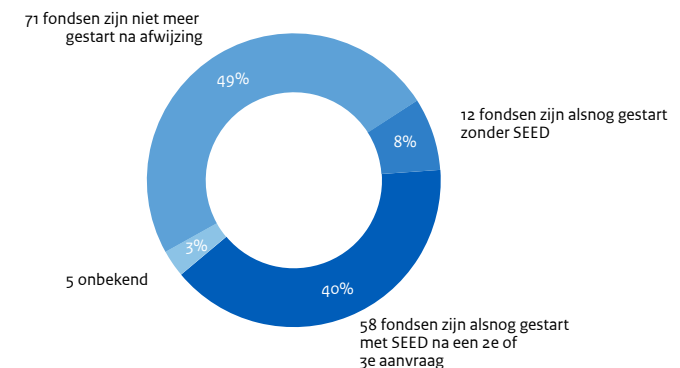


De SEED-regeling fungeert als katalysator voor de oprichting en groei van investeringsfondsen in de vroege fase

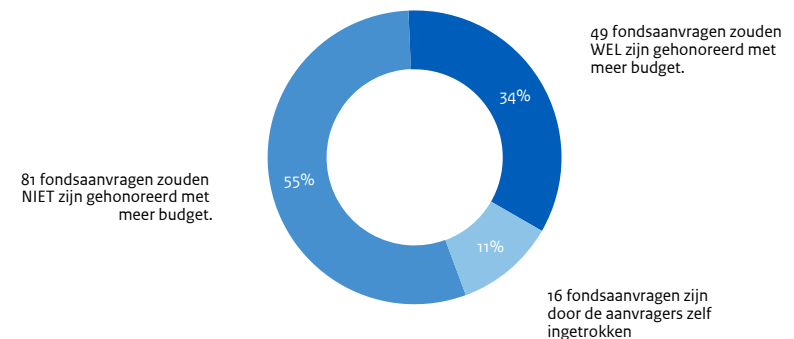
Uit de analyse van de fondsaanvragen komen 4 sterke aanwijzingen naar voren voor de essentiële rol die SEED vervult in het versterken van het fondsenecosysteem en het stimuleren van duurzame groei in de Nederlandse investeringssector.

1. Sinds de start van het SEED-programma zijn er in totaal meer dan 275 fondsen aanvragen ingediend. Hiervan zijn er eind 2024 in totaal 131 aanvragen gehonoreerd. In 73 gevallen werd het fonds direct bij de eerste aanvraag toegekend. Daarnaast zijn 58 fondsen gehonoreerd na een tweede of derde indieningsronde, wat wijst op de mogelijkheid tot **doorontwikkeling en verbetering van het aanvraagproces**.
2. Tegenover deze toekenningen staan in totaal 146 afwijzingen. Dit benadrukt de selectieve aard en de kwaliteitsbewaking van de regeling. Een groot deel van de afgewezen fondsaanvragen (71) wordt uiteindelijk geen fonds. Dit laat zien dat SEED doorslaggevend is voor het ontstaan van de fondsen. **Zonder SEED was het merendeel van de SEED fondsen er waarschijnlijk niet geweest.**
3. Als SEED meer budget zou hebben gehad dan zouden 49 fondsaanvragen extra gehonoreerd zijn omdat deze aanvragen wel positief beoordeeld zijn geweest. **Met een ruimer SEED-budget waren nóg meer sterke fondsen mogelijk geweest.**
4. Een belangrijk resultaat van SEED is de ondersteuning van 76 zogenoemde first time fondsen, fondsen met een beperkt track record. Dankzij SEED kregen deze fondsen de mogelijkheid om zich te bewijzen en een reputatie op te bouwen binnen het investeringslandschap. Dit heeft niet alleen geleid tot succesvolle eerste fondsen, maar ook de **basis gelegd voor het ontstaan van een aanzienlijk aantal vervolgfondsen**.

Wat is er gebeurd na de afwijzing van de fonds aanvraag?



Als SEED meer budget zou hebben gehad dan:



In totaal is er inmiddels € 729 mln geïnvesteerd, wat inmiddels heeft geleid tot minimaal € 551 mln economische opbrengsten

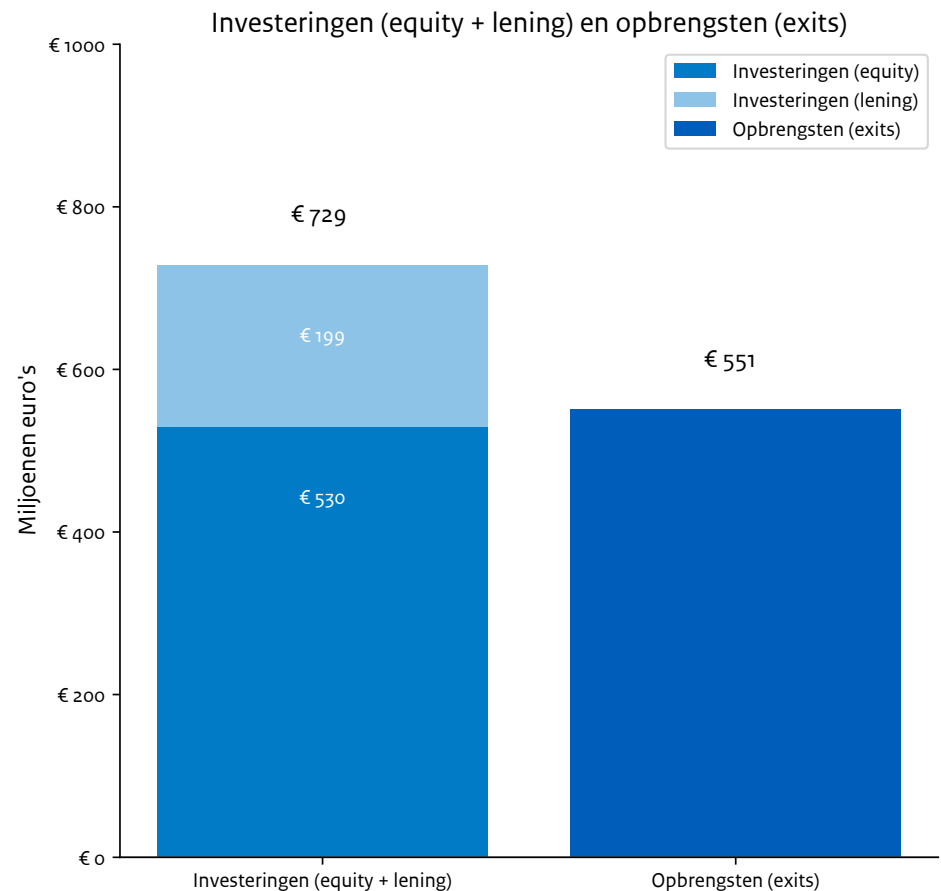
Tot op heden is er via SEED een totaalbedrag van € 729 mln geïnvesteerd, waarvan € 328 mln afkomstig is van SEED en € 401 mln uit private middelen van de fondsen.

Van het totale investeringsvolume bestaat € 530 mln uit equity-investeringen en € 199 mln uit leningen. Een deel van deze leningen, ter waarde van € 74,6 mln, is geconverteerd naar equity.

Er zijn inmiddels exits gerealiseerd ter waarde van € 551 mln. Door de waterval terugbetalingsregeling is de verdeling € 398 mln voor de fondsen en € 153 mln voor de staat.

Daarnaast is er een grote waarde opgebouwd in ongerealiseerd kapitaal. Dat zijn de start-ups die nog in portfolio zitten en nog geen exit hebben gehad.

Ten slotte zijn er ook economische opbrengsten die niet zijn onderzocht in dit rapport, zoals bijvoorbeeld de totale mobilisatie privaat kapitaal, banen creatie, en belastingopbrengsten.



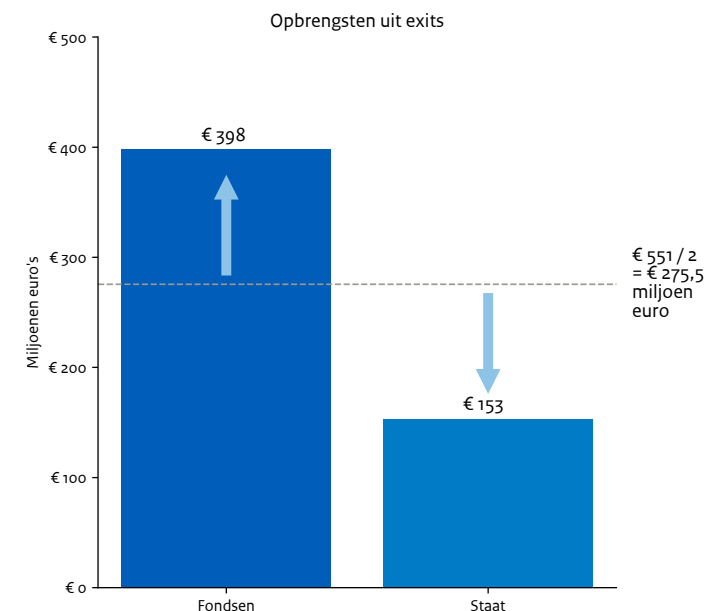
Dankzij de uitbetalingsverdeling behalen fondsen meer rendement met minder risico: gemiddeld 44% extra opbrengsten voor de fondsen

In totaal bedraagt de opbrengst € 551 mln. Indien deze opbrengst gelijk verdeeld zou zijn, zouden zowel de fondsen als de staat € 275,5 mln ontvangen (aangeduid met de stippellijn). Door de uitbetalingsverdeling ontvangen de fondsen echter een aanzienlijk groter deel: € 398 mln (+44%) en de staat een kleiner deel € 153 mln.

Het percentage van het exitbedrag dat naar de staat of het fonds gaat, is afhankelijk van het moment waarop zij hun oorspronkelijke inleg hebben terugverdiend.

Kort samengevat: de verdeling van de exit opbrengsten tussen de staat en het fonds is afhankelijk van eerdere exits en verandert zodra de oorspronkelijke inleg is terugverdiend, zoals weergegeven in het bijbehorende schema.

Het resultaat van verdeling wordt gevisualiseerd door de pijlen op onderstaande grafiek. Deze grafiek maakt duidelijk dat de opbrengsten aanzienlijk meer rendement voor de fondsen oplevert. Daarnaast verlaagt de staat ook het investeringsrisico doordat de fondsen veel sneller het geïnvesteerde kapitaal terug kunnen verdienen.



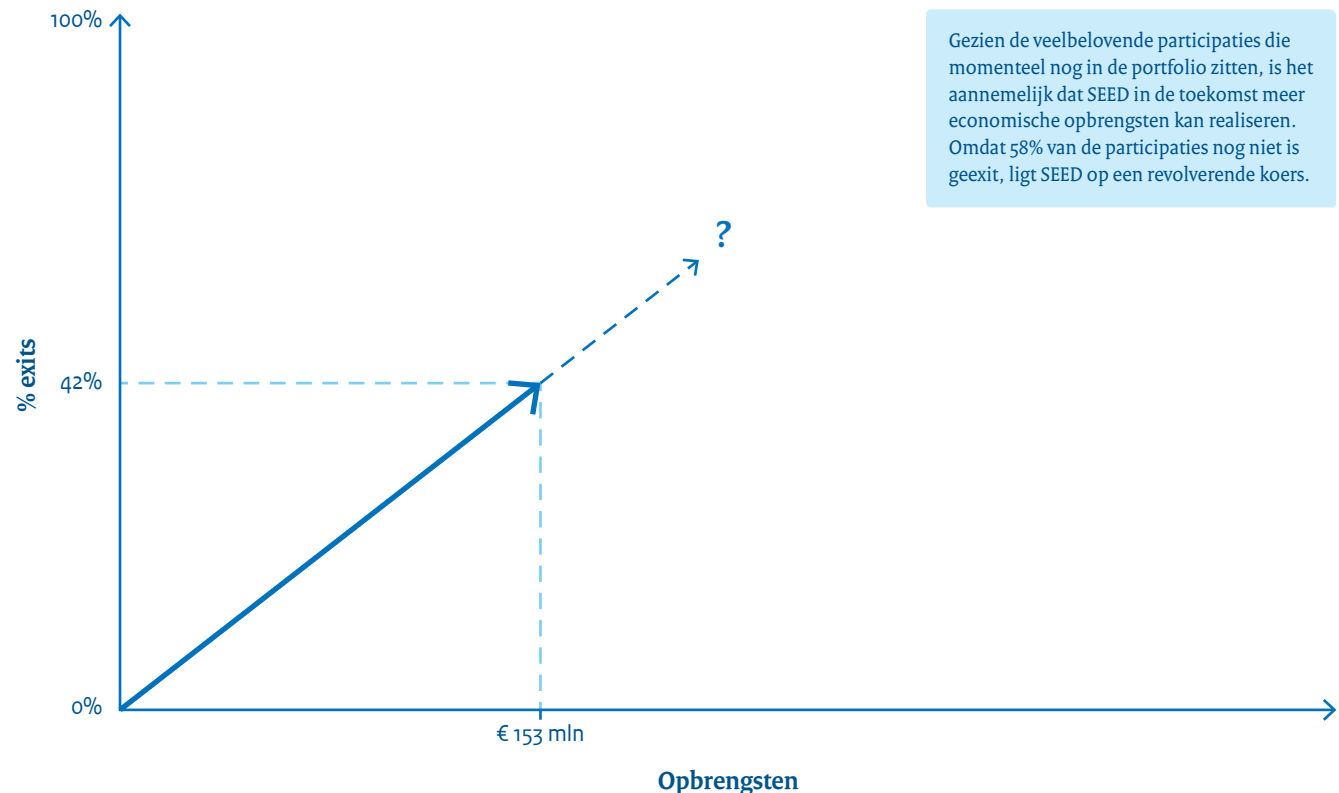
Exits zorgen voor revolverendheid van SEED Capital; tot op heden € 153 mln. De regeling vergt slechts 0,5% beheerskosten vanuit de overheid

Ten opzichte van het totale publieke vermogen onder beheer (aan SEED leningen) zijn de uitvoeringskosten **0,5%** per jaar. Dit geldt voor de som van de SEED regeling en de SEED Business Angel regeling. Verhoudingsgewijs zijn dit lage kosten. De regeling wordt zeer efficiënt uitgevoerd.

Gemiddeld duurt het enkele jaren voordat een start-up een exit realiseert. Bij een exit kan de oorspronkelijke investering worden terugverdiend. Wanneer de overheid haar investering op deze manier terugverdient, spreekt men van revolverendheid. De vraag is: hoe revolverend zal SEED zijn als **100%** van de start-up populatie een exit heeft gehad?

...tot op heden heeft **42%** van de start-ups waarin door SEED fondsen is geïnvesteerd een exit gerealiseerd.

...deze **42%** van de start-up populatie heeft **€ 153 mln** opbrengsten voor de staat tot nu toe opgeleverd. Dat levert **47%** ten opzichte van € 328 mln euro op die vanuit SEED is geïnvesteerd.



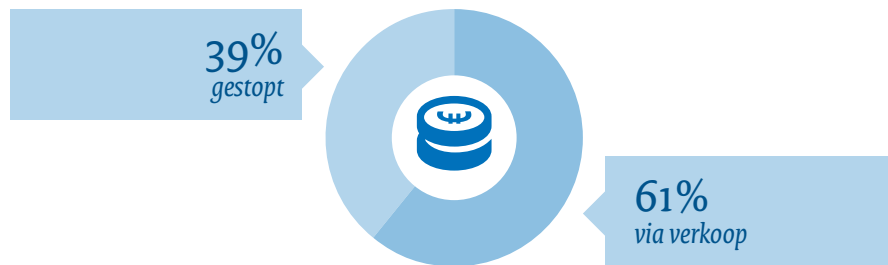
Gezien de veelbelovende participaties die momenteel nog in de portfolio zitten, is het aannemelijk dat SEED in de toekomst meer economische opbrengsten kan realiseren. Omdat 58% van de participaties nog niet is geëxit, ligt SEED op een revolverende koers.

De impact van Venture Capital fondsen

Kerninzichten:

- Fondsen realiseren een hoger rendement met een lager risico dankzij SEED.
- Volwassen fondsen hebben gemiddeld 60% hogere multiples gerealiseerd (multiple van 1: de investering is volledig terug verdiend door exit).
- 354 start-ups behaalden een exit
- Bij voldoende investeringen scoren provincies vrijwel hetzelfde percentage succesvolle exits.
- Het aantal succesvolle exits lijkt te worden beïnvloed door lokale ecosystemen.

354 start-ups behaalden een exit



Bij voldoende investeringen scoren provincies hetzelfde



Aantal exits wordt beïnvloed door lokaal ecosysteem



Gemiddeld hebben SEED fondsen 7 participaties en € 5,6 mln euro geïnvesteerd. Dit komt neer op een gemiddelde van € 0,8 mln per start-up

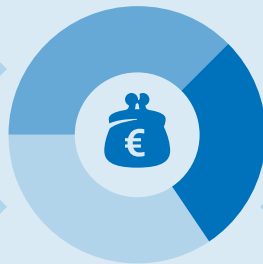
37 van de fondsen (28%) investeert met een budget onder € 5 mln. De meeste fondsen (37%) hebben een investeringsbudget tussen € 5 mln en € 10 mln. De verdeling laat zien dat het gros van de investeringsbudgetten zich concentreren in het bereik tussen € 5 mln en € 20 mln. De meeste investeringen zijn kleiner dan € 1 mln (71% van het totaal), met een zwaartepunt onder € 500k. Slechts 14% van de investeringen zijn groter dan € 1,5 mln, wat wijst op een relatief kleine groep grote investeringen.

Het grootste deel van de fondsen (106 van de 131) neemt deel aan de SEED Capital-regeling. Echter, de fondsen die actief zijn binnen SEED Business Angel (SBA) zijn ook meegenomen in de analyse in dit rapport. Op december 2024 zijn dit in totaal 25 fondsen. Het totale investeringsbudget van SBA fondsen is € 41 mln. Dit is 5,6% ten opzichte van het totaal van € 729 mln. Een SBA fonds heeft gemiddeld een investeringsbudget van € 1,6 mln. In totaal hebben SBA fondsen geïnvesteerd in 89 participaties, wat neerkomt op een gemiddelde van € 207k per participatie.

Het budget van SEED fondsen

49 fondsen (37%)
tussen € 5 en € 10 mln

45 fondsen (34%)
tussen € 10 en € 20 mln

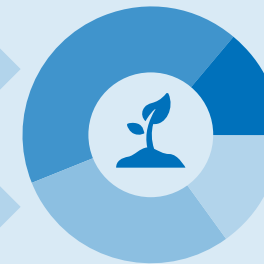


37 fondsen (28%)
< € 5 mln

De hoogte van SEED investeringen

357 investeringen (42%)
< € 500k

241 investeringen (29%)
tussen € 500k en € 1 mln

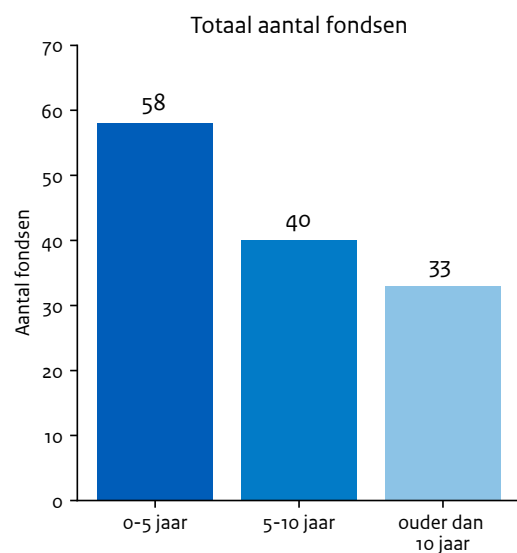


115 investeringen (14%)
> € 1,5 mln

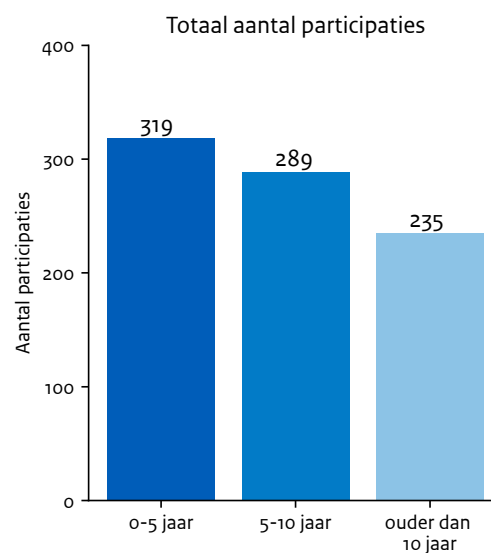
130 investeringen (15%)
tussen € 1 mln en € 1,5 mln

Voor de trendanalyse hanteren we drie leeftijdscategorieën, gebaseerd op hoe lang de fondsen actief zijn

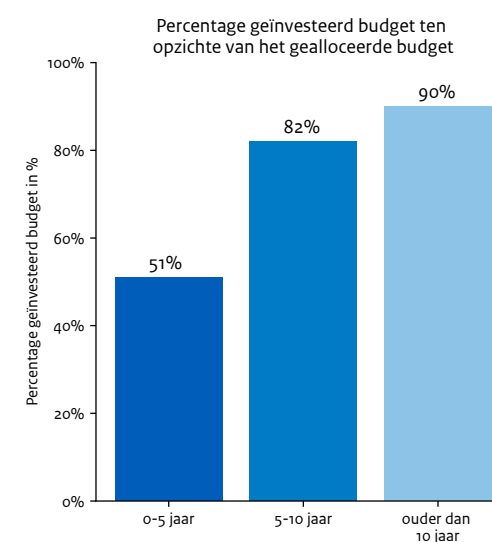
Doordat het totale SEED budget is gestegen in de afgelopen jaren zijn de meeste fondsen (58) relatief jong en zijn minder dan 5 jaar actief. Naarmate de leeftijd van de fondsen toeneemt, neemt hun aantal af.



Jongere fondsen (0-5 jaar actief) hebben samen de meeste participaties (319). De fondsen die tussen 5-10 jaar actief zijn volgen met 289 participaties, en fondsen die langer dan 10 jaar actief zijn hebben 235 participaties gerealiseerd.



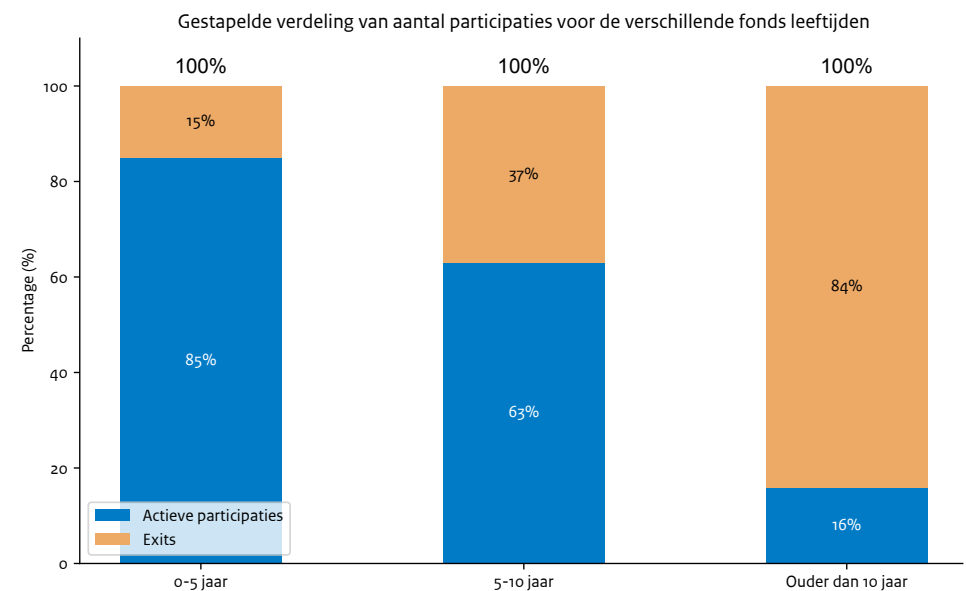
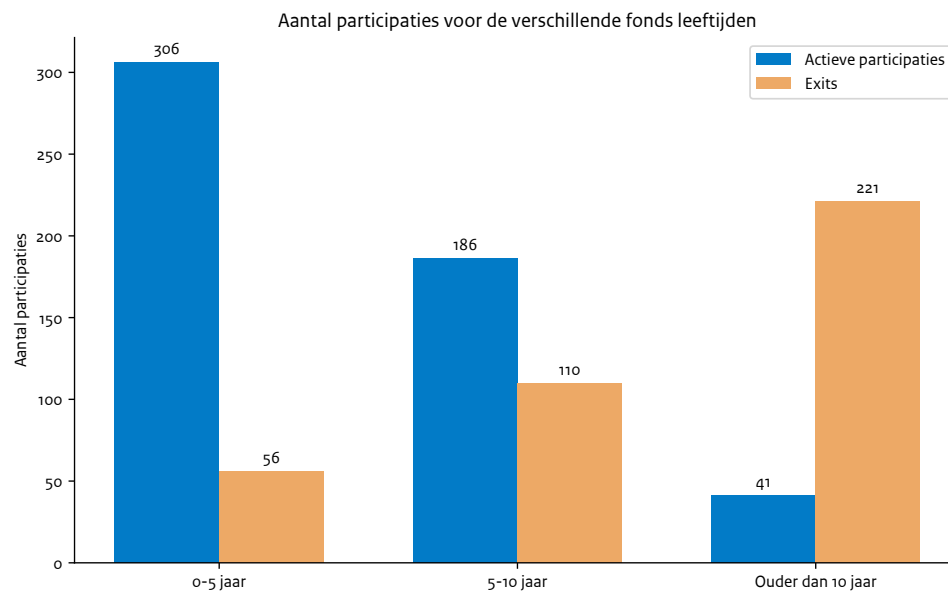
Fondsen die langer dan 10 jaar aan het investeren zijn hebben gemiddeld 90% van het gealloceerde budget geïnvesteerd. Gemiddeld genomen houden fondsen budget over.



Hoe langer de fondsen actief zijn, hoe meer start-ups uit het portfolio een exit hebben gehad

Jonge fondsen (0-5 jaar) hebben het hoogste aantal actieve participaties in portfolio en de minste exits. Fondsen die tussen de 5 en 10 jaar actief zijn ronden de investeringsfase af en beginnen met desinvesteren, daardoor daalt het aantal actieve participaties en groeit het aantal exits. De fondsen die langer dan 10 jaar actief zijn hebben het hoogste aantal exits, dat past bij hun positie in de investeringscyclus: deze fondsen bevinden zich in de desinvesteringsfase.

In onderstaande grafiek is de data omgerekend naar percentages per leeftijdscategorie, waarbij participaties en exits binnen elke groep samen 100% vormen. Dit geeft inzicht in de verhouding tussen actieve en afgeronde investeringen per fondsleeftijd.



Dieper inzicht in fonds en start-up ontwikkeling door J-curves

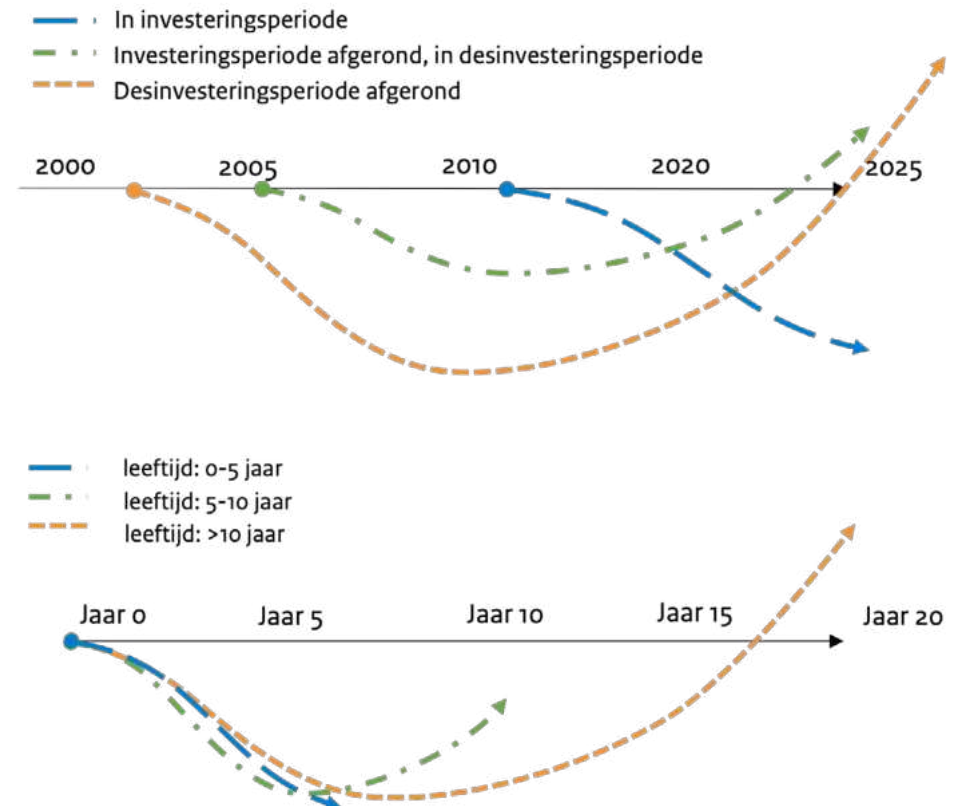
Om een goed beeld te krijgen van de werkelijke prestaties van de fondsen en start-ups, hebben we voor elk fonds en voor elke start-up een zogeheten J-curve uitgewerkt. Een J-curve laat de ontwikkeling van de bruto kasstromen of de waarde over tijd zien, meestal ten opzichte van het geïnvesteerde kapitaal. Deze curve heeft vaak een karakteristieke 'J'-vorm: in de beginfase zijn de netto kasstromen meestal negatief door investeringen en kosten, waarna in latere jaren de opbrengsten toenemen en de curve stijgt.

Een meta-analyse van alle J-curves kan inzicht geven in hoe de economische conjunctuur de ontwikkeling van start-ups en fondsen beïnvloedt. Zo kunnen fondsen in bepaalde jaren beter presteren doordat het in die periodes bijvoorbeeld makkelijker is voor start-ups om succesvol een exit te realiseren.

In de trend analyse hebben we de J-curves ook naast elkaar gelegd, waarbij we ze gelijk hebben getrokken vanaf het moment van de eerste investering van elk fonds (jaar 0). Door deze benadering kunnen we de prestaties van de verschillende fondsen met elkaar vergelijken, los van hun individuele startjaren.

Op deze manier is het mogelijk om de performance per fase van het fondsleven te analyseren, bijvoorbeeld hoe fondsen presteren in hun eerste vijf jaar, of wanneer ze beginnen met het genereren van positieve kasstromen. Dit helpt om trends, patronen en mogelijke verschillen in strategie of effectiviteit tussen fondsen inzichtelijk te maken.

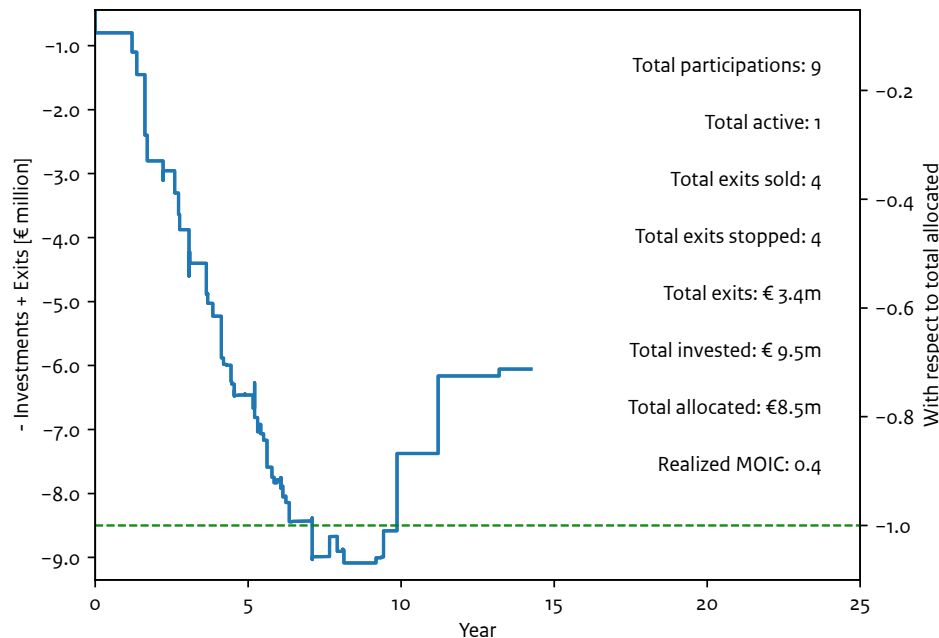
Aanpassingen voor inflatie, discontering (de discontovoet) en de berekening van de netto contante waarde zijn niet meegenomen in de presentatie in dit rapport. Dit kan wel relevant zijn voor verdiepend vervolgonderzoek.



De J-curves van alle SEED fondsen geven een uniek inzicht in de winstgevendheid van het Nederlandse start-up ecosysteem

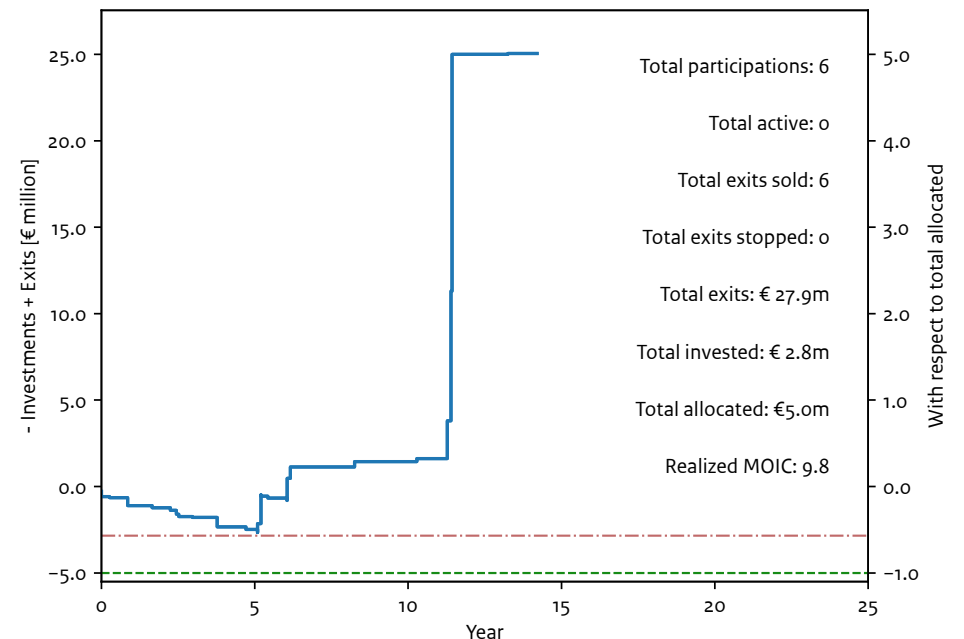
Voorbeeld van verlieslatend fonds

De J-curve van een verlieslatend fonds begint met een scherpe daling doordat het fonds in de beginfase vooral kosten maakt en investeringen doet zonder directe opbrengsten. De curve herstelt niet tot boven het startniveau, maar blijft onder nul of het initiële investeringsbedrag hangen.



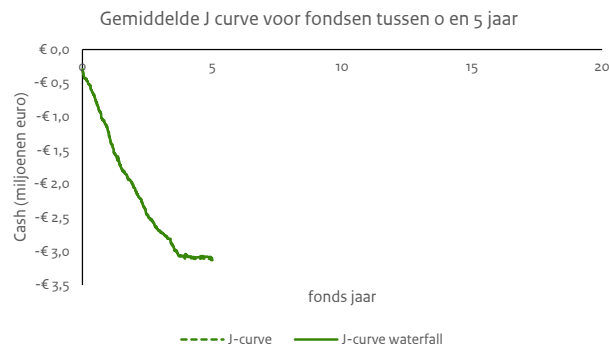
Voorbeeld van winstgevend fonds

De J-curve van een winstgevend fonds laat zien dat de investeringen vruchten afwerpen. De curve maakt een scherpe ommekeer en beweegt omhoog, waarbij de waarde boven het initiële investeringsniveau uitkomt. Dit opgaande deel van de J geeft aan dat de investeringen uiteindelijk een positief rendement opleveren voor de investeerders.

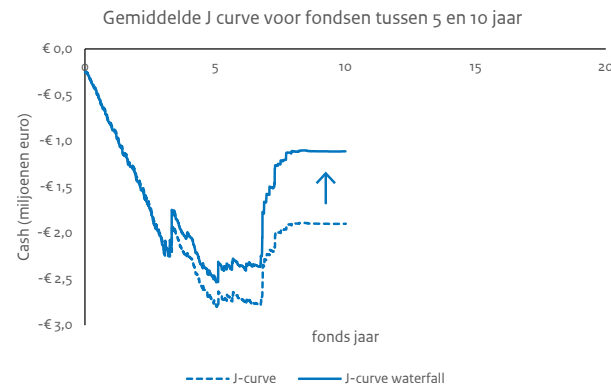


Dubbele winst, half risico: volwassen SEED-fondsen behalen gemiddeld 2 keer zoveel winst en hebben 2 x minder kans op verlies

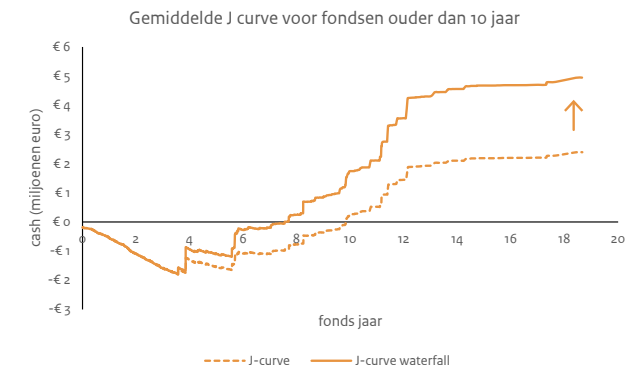
Fondsen die minder dan 5 jaar actief zijn (gemiddelde 'leeftijd' van 2,5 jaar) zijn nog aan het investeren. Het aantal exits is beperkt. Hierdoor laat de gemiddelde J-curve een lijn naar beneden zien.



Fondsen die tussen de 5 en 10 jaar actief zijn (gemiddelde 'leeftijd' van 7,5 jaar) zijn door exits te realiseren begonnen met desinvesteren. De gemiddelde J-curve laat zien dat er geld wordt terugverdiend uit de investeringen. De gestippelde lijn laat de J-curve zien voor zonder SEED uitbetalingsregeling. Door de gunstige uitbetalingsregeling van SEED realiseren fondsen een groter bruto rendement (aangegeven door de doorgetrokken lijn).



De gemiddelde J-curve van fondsen die langer dan 10 jaar actief zijn laten zien dat zij, als groep, uiteindelijk positief resultaat behalen uit de investeringen. Gemiddeld genomen wordt een positieve multiple van 2,3 gerealiseerd. Door de gunstige uitbetalingsregeling van SEED is de multiple voor deze groep fondsen samen uiteindelijk 3,7. Dit verdubbelt de winst. Daarnaast zijn er twee keer minder fondsen met verlies. Het risico op verlies is daardoor verkleind.



Van alle start-ups hebben inmiddels 354 (42%) een exit behaald

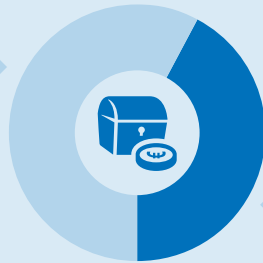
Meerdere fondsen kunnen in hetzelfde bedrijf investeren (dit resulteert dan in meerdere participaties en één uniek bedrijf). Momenteel zijn er 489 bedrijven nog actief. De meerderheid van de bedrijven is dus nog actief in het portfolio van de fondsen. Daarnaast hebben in totaal 354 bedrijven een exit gehad. Het is interessant om te onderzoeken wat de exits hebben opgeleverd, zowel in financiële als ook in maatschappelijk context.

Van alle exits is er een meerderheid van 235 participaties verkocht, tegen 148 participaties die zijn gestopt. Van de verkochte bedrijven was 107 keer de multiple onder de 1, wat betekent dat er verlies is geleden.

Een belangrijk doel is om zoveel mogelijk bedrijven een stap verder te helpen. Dit brengen we in kaart door te meten welke bedrijven zijn verkocht waarmee minstens het geïnvesteerde bedrag is terugverdiend. 105 bedrijven werden verkocht met een multiple tussen de 1 en 5, en 23 bedrijven met een multiple boven de 5. Deze verdeling van exits geeft inzicht in zowel de risico's als het potentieel die fondsen kunnen realiseren.

Beheer status van de bedrijven

477 bedrijven (58%)
nog actief in portfolio



354 bedrijven (42%)
hebben exit gehad



Multiple On Invested Capital (MOIC) voor alle exits

23 participaties (6%) verkocht
multiple > 5

148 participaties (38%)
zijn gestopt



105 participaties (27%) verkocht
multiple tussen de 1 en 5

107 participaties (28%) verkocht
multiple < 1

Succes lijkt niet gebonden aan de provinciegrens

In de regio analyse wordt gekeken naar het aantal investeringen ten opzichte van het aantal succesvolle exits, gedefinieerd als het aantal verkoop-exits met een multiple boven de 1. Het percentage start-ups dat wordt verkocht waardoor minstens het investeringsbedrag wordt terugverdiend, gaat redelijk gelijk op (~15%) per provincie.

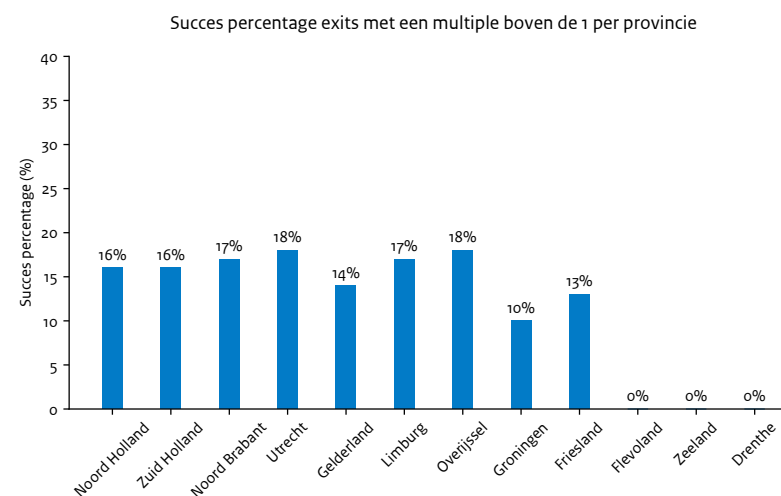
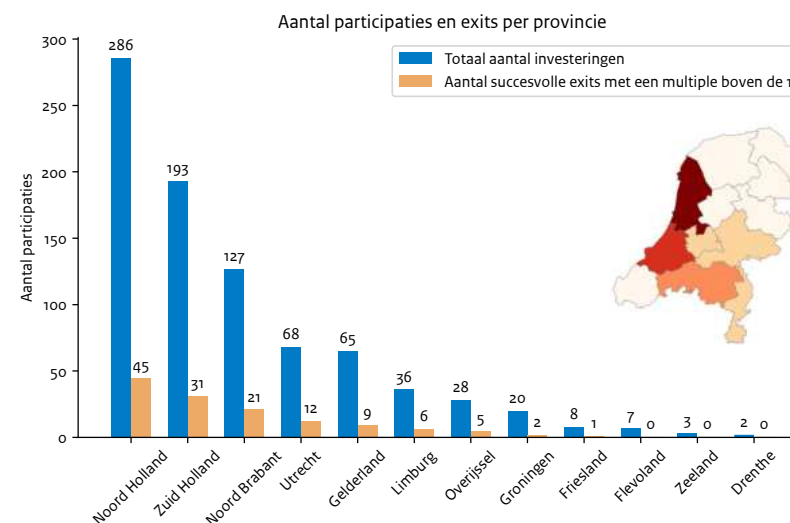
Tot op heden hebben 128 start-ups een exit gerealiseerd waardoor het geïnvesteerde bedrag is terugverdiend. De verdeling van investeringen en succesvolle exits over de provincies laat een duidelijke concentratie zien in de westelijke provincies, met name Noord-Holland en Zuid-Holland. Investeringsactiviteit is sterk geconcentreerd in de Randstad en Brabant. In perifere provincies ligt zowel het investeringsvolume als het exit succes lager.

Top 5 provincies naar aantal investeringen:

1. **Noord-Holland:** 286 investeringen en 45 succesvolle exits
2. **Zuid-Holland:** 193 investeringen en 31 succesvolle exits
3. **Noord-Brabant:** 127 investeringen en 21 succesvolle exits
4. **Utrecht:** 68 investeringen en 12 succesvolle exits
5. **Gelderland:** 65 investeringen en 9 succesvolle exits

Samen zijn deze 5 provincies goed voor ongeveer 88% van alle investeringen en een vergelijkbaar aandeel in exits. Noord-Holland springt er duidelijk uit als het centrum van investeringsactiviteit.

Limburg, Overijssel en Groningen kennen gematigde investeringsactiviteit, met een redelijke verhouding tussen aantal investeringen en succesvolle exits. Friesland, Flevoland, Zeeland en Drenthe kennen een zeer beperkt aantal investeringen en daardoor nagenoeg geen succesvolle exits.



Gemeentelijk start-up succes in kaart

De gemeentelijke verdeling volgt grotendeels de provinciale trend, maar met enkele interessante nuances. We rapporteren hier over de gemeentes met de hoogste aantal investeringen en exits. Wordt het aantal succesvolle exits beïnvloed door lokale geografische ecosystemen?

Amsterdam vormt het zwaartepunt van investerings- en exit activiteit in Nederland, gevolgd door een brede middenmoot van steden met technologische of academische hubs zoals Delft, Eindhoven en Utrecht.

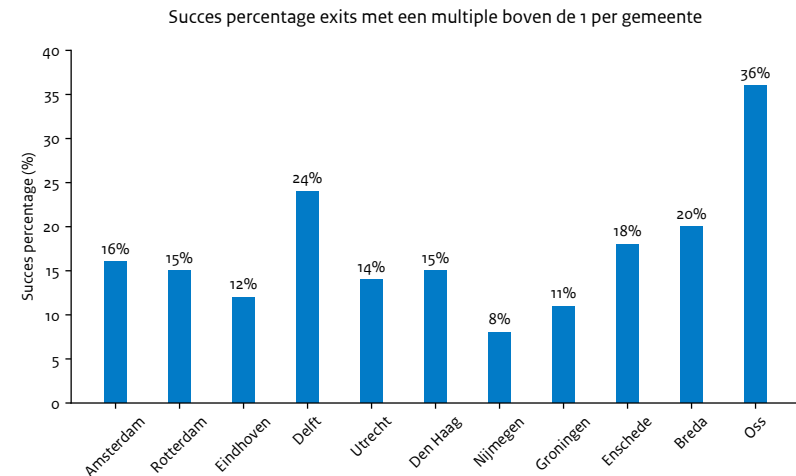
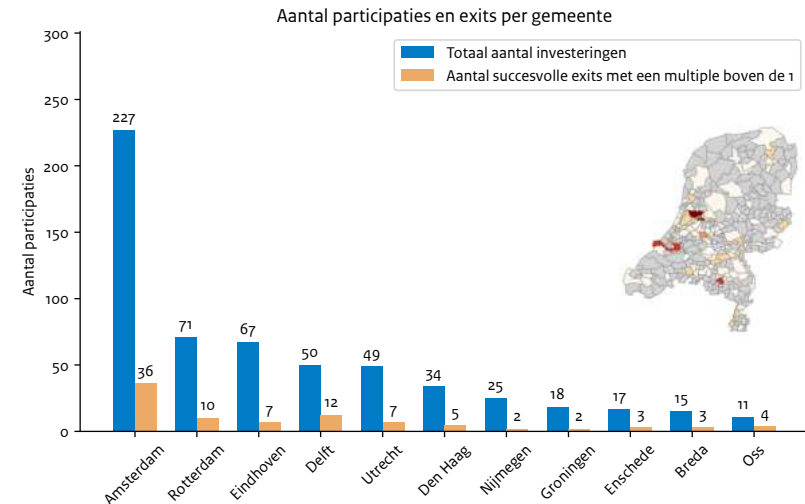
Top 5 gemeenten naar aantal investeringen:

1. **Amsterdam:** 227 investeringen en 36 succesvolle exits
2. **Rotterdam:** 71 investeringen en 10 succesvolle exits
3. **Eindhoven:** 67 investeringen en 7 succesvolle exits
4. **Delft:** 50 investeringen en 12 succesvolle exits
5. **Utrecht:** 49 investeringen en 7 succesvolle exits

Amsterdam is goed voor bijna de helft van alle gemeentelijk geregistreerde investeringen. Ook qua succesvolle exits staat de hoofdstad bovenaan.

Opvallend:

- Delft scoort relatief hoog in succesvolle exits vergeleken met het aantal investeringen.
- Breda en Oss, hoewel kleiner, halen toch respectievelijk 3 en 4 succesvolle exits bij een beperkt aantal investeringen.



Waar genoeg wordt geïnvesteerd komt rendement in beeld

Aangezien er maar een klein deel van de start-ups succesvol groeit, valt het te verwachten dat er een bepaald kritische volume aan investeringen nodig is voordat de investeringen zich terug betalen. Dit kun je goed terugzien in de rendement analyse per regio. Daar zie je dat in de 4 provincies waar het meeste in is geïnvesteerd, ook het hoogste rendement wordt gehaald. In de overige provincies wordt nog geen winst gerealiseerd van de exits.

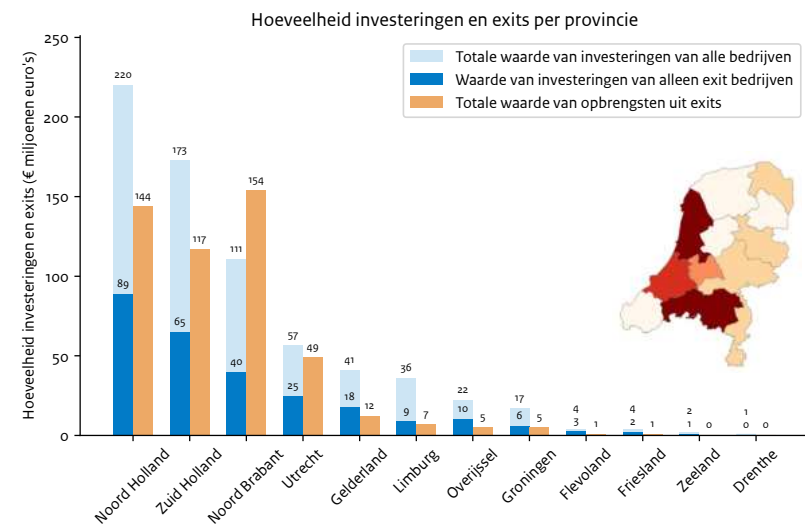
In de grafiek rechts worden de volgende kern indicatoren per provincie in beeld gebracht:

Totale investeringen (licht blauw): het totaalbedrag dat is geïnvesteerd in bedrijven binnen een provincie. Het toont het investeringsvolume en geeft inzicht in hoe aantrekkelijk een regio is voor kapitaal of hoe actief het daar aanwezige start-up klimaat is.

Investeringen in bedrijven met een exit (donker blauw): het deel van de totale investering dat specifiek naar bedrijven is gegaan die later een exit hebben gerealiseerd.

Waarde van exits (oranje): de opbrengst die is gegenereerd door bedrijven die succesvol zijn verkocht of een andere vorm van exit hebben doorgemaakt. Dit weerspiegelt het rendement of succes van investeringen in een regio. Hoe hoger de exit waarde, hoe waardevoller de bedrijven zijn gebleken waarin is geïnvesteerd.

We observeren een positief rendement van de VC asset class in Nederland, mits gepaard met voldoende volume aan investeringen. Dit biedt perspectief voor private investeerders zoals pensioenfondsen.



Inzichten per provincie:

- Noord-Holland heeft de hoogste totale investeringen en een hoge exit waarde, wat duidt op een actief ecosysteem.
- Zuid-Holland heeft hoge bedragen in alle drie de categorieën.
- Noord-Brabant valt op: met minder investering dan Noord- of Zuid-Holland realiseert het de hoogste exit waarde (€ 154 mln). Dit komt door relatief effectieve investeringen, met een hoge bijdrage van enkele uitschieters.
- Utrecht kent relatief veel investeringen en exits.
- Drenthe, Zeeland, Friesland en Flevoland blijven achter met lage activiteit en exits.

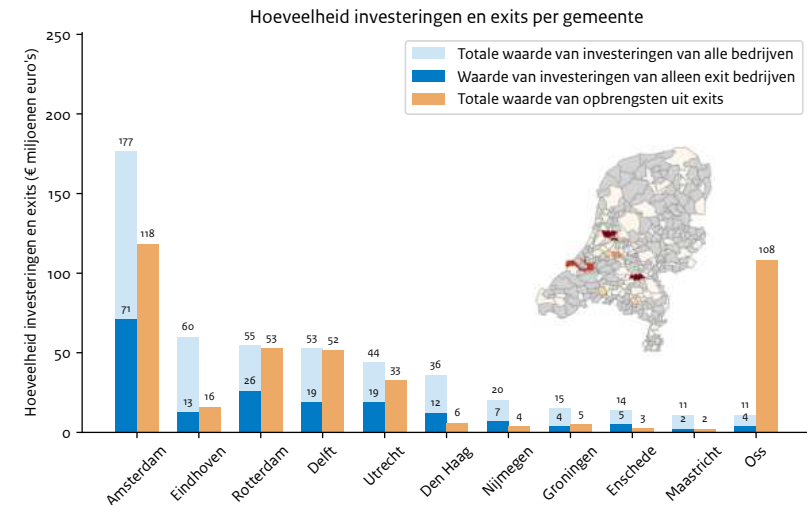
Zeer rendabele uitschieters hebben groot effect

In de rendement analyse zien we dat twee effecten een grote rol spelen in de kans op succes: enerzijds lokale ecosystemen en anderzijds marktvraag.

Lokale netwerkecosystemen: het succes van ondernemers wordt bepaald door hun vermogen om vraag en aanbod op een steeds productievere manier te verbinden. Lokale ecosystemen spelen daarbij een essentiële rol, omdat zij de randvoorwaarden creëren die deze zoektocht naar productiviteitsgroei ondersteunen en versnellen. In steden waar actoren zoals investeerders, accelerators en kennisinstellingen goed samenwerken, ontstaat een omgeving die groei stimuleert. Dit leidt tot betere toegang tot kapitaal, talent en markten, en vergroot de kans op succesvolle exits.

Marktvraag: de SEED-data laat echter ook zien dat het financiële succes per gemeente sterk wordt beïnvloed door uitschieters die heel succesvol een product of dienst hebben ontwikkeld waar veel vraag naar was uit de markt. In bepaalde regio's, zoals Oss, heeft dit geleid tot uitzonderlijk uitkomsten.

Om goed de impact van lokale ecosystemen te begrijpen en waar de vraag uit de markt het sterkste is, wordt vervolg onderzoek aanbevolen. Hiermee kan, per sector, gekeken worden naar de invloed van geografische netwerk actoren zoals accelerators, technische hubs of de aanwezigheid van financiële krediet verstrekken. Daarnaast kan gevalideerd worden waar de markt met name behoefte aan heeft en of start-ups daar goed op aansluiten.



Inzichten per gemeente:

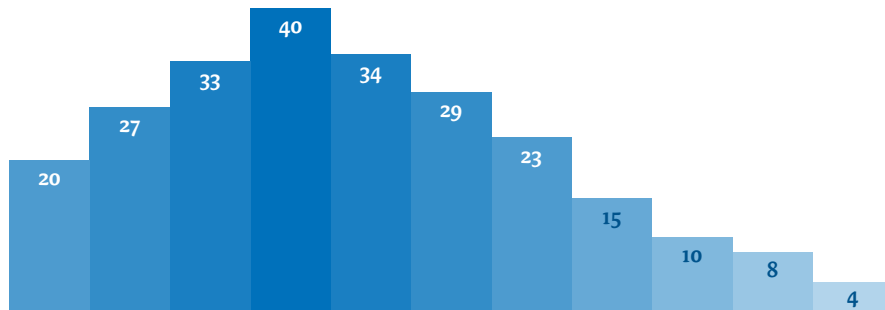
- Amsterdam is het zwaartepunt van investeringen en exits.
- Rotterdam, Delft en Utrecht vormen een sterke middenmoot met evenwichtige scores op alle drie de indicatoren.
- Oss is een uitzonderlijke uitschieter: met slechts € 11 mln aan totale investering en € 4 mln investering in bedrijven met een exit, is er een exitwaarde van € 108 mln behaald, dit komt door extreem succesvolle exits.
- Eindhoven scoort qua investeringen redelijk hoog, maar de conversie naar exits blijft relatief beperkt. Mogelijk kan dit worden verklaard doordat er pas in de afgelopen jaren meer is geïnvesteerd in start-ups uit deze regio waardoor veel start-ups nog wachten op een exit.

De groei van start-ups

Kerninzichten:

- Hoe sneller de exit, hoe hoger het rendement. De meeste exits volgen rond het 4e jaar na investering.
- Start-ups zijn momenteel gemiddeld 2,6 jaar oud bij investering.
- SEED start-ups zijn gemiddeld snelle groeiers: van € 0,8 mln naar € 5,1 mln omzet (jaarlijks +36%), en van 11 naar 26 medewerkers (jaarlijks +15%).

De meeste exits volgen rond het 4e jaar na investering



SEED start-ups zijn snelle groeiers

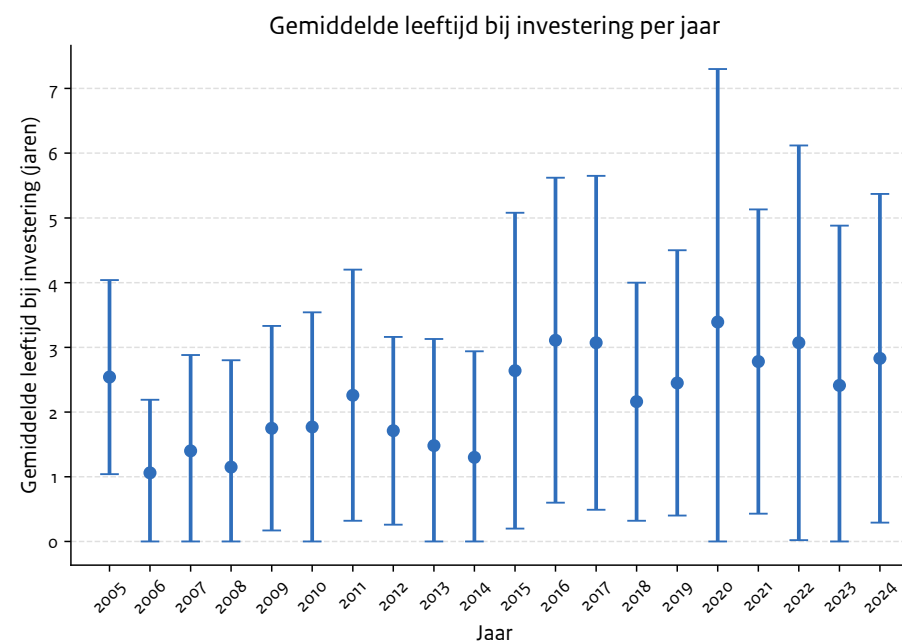


Start-ups zijn gemiddeld 2,6 jaar oud bij investering



Start-ups zijn gemiddeld 2,6 jaar oud op moment van investering

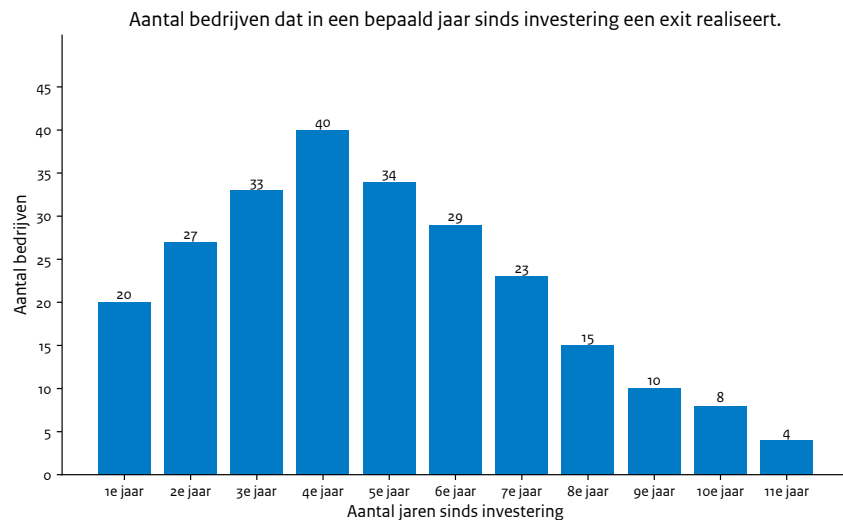
Tussen 2015 en 2025 was de gemiddelde leeftijd van een start-up op het moment van investeren 2,6 jaar. Tussen 2005 en 2015 was de gemiddelde leeftijd 1,5 jaar. De gemiddelde leeftijd van de start-ups op het moment van investeren is dus iets hoger geworden in de looptijd van SEED. Echter, zoals de grafiek hieronder laat zien is de spreiding in leeftijden hoog. In 2024 bijvoorbeeld zijn er in totaal 76 investeringen gedaan. De meerderheid van deze investeringen ging naar jonge bedrijven. Maar liefst 37 van de geïnvesteerde bedrijven waren jonger dan 2 jaar. Daarnaast waren 16 bedrijven tussen de 2 en 4 jaar oud, en 11 bedrijven tussen de 4 en 6 jaar oud. De overige 12 bedrijven waren ouder dan 6 jaar. Deze verdeling laat zien dat investeringen nog steeds vooral gericht zijn op jonge ondernemingen. Maar dat ook bedrijven die al iets langer bestaan in scope zijn van SEED fondsen.



Hoe sneller de exit, hoe hoger het rendement.

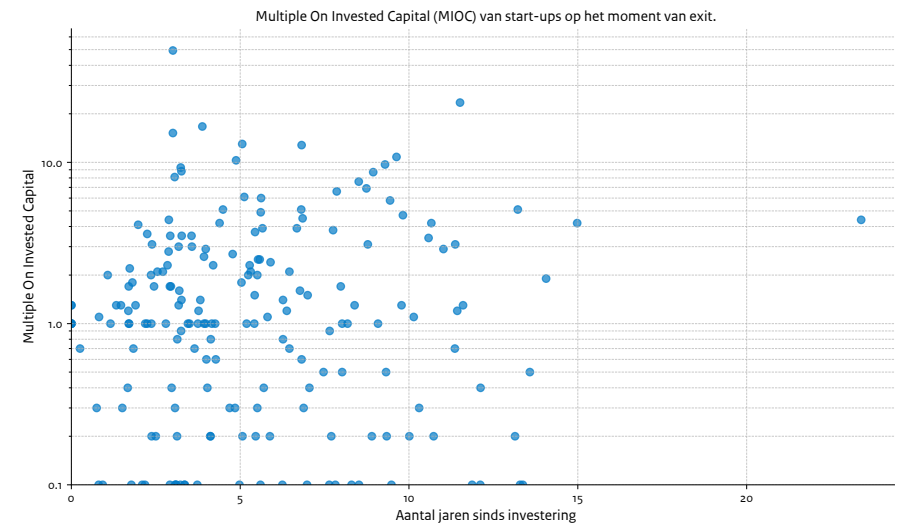
De meeste exits volgen daarom snel, rond het 4e jaar na investering

Een exit kan een verkoop van een onderneming zijn, maar ook een faillissement. De meeste exits vinden plaats in de eerste jaren na investering. In het eerste jaar werd bij 20 bedrijven een exit gerealiseerd. Dat aantal loopt vervolgens op naar een piek in het vierde jaar, met 40 exits. Daarna neemt het aantal exits geleidelijk af: 34 in het vijfde jaar, 29 in het zesde jaar, en 23 in het zevende jaar. In de daaropvolgende jaren blijft de daling doorzetten. Deze trend laat zien dat succesvolle exits zich doorgaans concentreren tussen het tweede en zesde jaar na investering.



De Multiple On Invested Capital (MOIC) bij exit varieert sterk tussen start-ups. Hoewel enkele bedrijven uitzonderlijke rendementen behalen, ligt het merendeel van de resultaten aanzienlijk lager. Veel exits leveren een MOIC rond of onder de 1 op, wat betekent dat de initiële investering deels of niet is terugverdiend.

Er is geen duidelijke relatie tussen de MOIC en de leeftijd sinds investering. Echter, zelfs als een snelle exit niet de hoogste MOIC oplevert, kan de interne rentabiliteit (IR) van het fonds toch gunstiger uitvallen doordat het rendement sneller gerealiseerd wordt. Tijd speelt voor limited partners dus een belangrijke rol: rendement eerder behalen is vaak waardevoller dan later, omdat kapitaal dan opnieuw kan worden ingezet.



Groeidata van de start-ups

Met behulp van data wordt binnen de SEED Capital-regeling de groei van start-ups in kaart gebracht. Dit geeft inzicht in de bedrijfsontwikkelingen en die van de betrokken fondsen. Daarbij wordt vooral gekeken naar de groei tijdens de investeringsperiode, maar ook vaak naar de fase ervoor en erna.

Een start-up moet niet alleen een inspirerend en waardevol product of dienst ontwikkelen. Als het wil blijven bestaan, moet het vooral op een economisch gezonde manier groeien. Daarin helpt het om te kijken naar bedrijfskundige kerncijfers. Hieronder volgt **een voorbeeld** uit de SEED database:

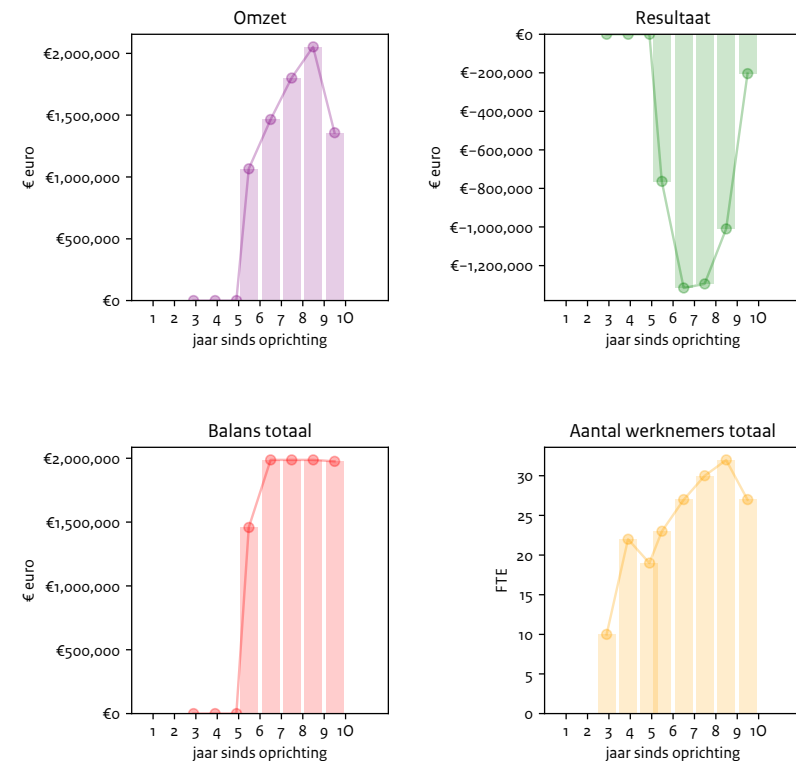
Een start-up is opgericht in februari 2015. In maart 2018, drie jaar na oprichting, wordt er € 1,9 mln geïnvesteerd. Ruim zes jaar later, in augustus 2024, volgt een exit ter waarde van € 4,1 mln. De Multiple on Invested Capital (MOIC) bedraagt daarmee 2,1. Dat bedrijf heeft door een SEED investering een stap vooruit gemaakt.

In de grafiek rechts zijn aanvullende bedrijfsdata gevisualiseerd, zoals omzet, resultaat, balansgrootte en het aantal werknemers. De start-up laat een groeipatroon zien na de investering.

Omzet en **werknemers** nemen fors toe, met een piek rond jaar 8 á 9. De personeelsgroei is dus aanzienlijk en volgt dezelfde lijn als de omzetgroei.

Resultaat blijft negatief, ondanks omzetgroei, wat wijst op een groeistrategie waarbij winstgevendheid is uitgesteld. Het resultaat zakt vanaf jaar 5 fors in het rood. Er is dus sprake van substantiële verliezen na de investering, mogelijk door kosten van groei of productontwikkeling.

De **balans** groeit snel en blijft daarna stabiel, wat duidt op een kapitaalinjectie gevolgd door beheerste groei.



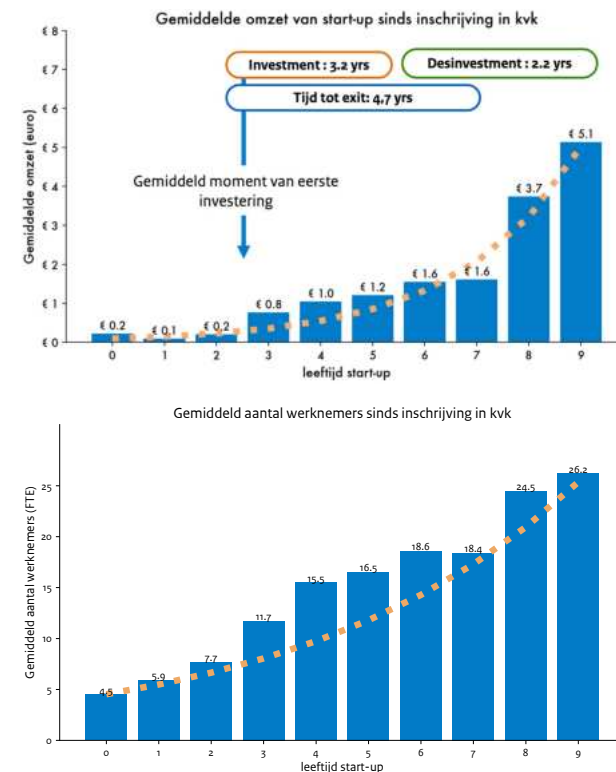
Gemiddeld groeit een SEED-start-up snel: van € 0,8 mln naar € 5,1 mln omzet (jaarlijks +36%) en van 12 naar 26 medewerkers (jaarlijks +15%)

De variatie in start-up groei is enorm. Enerzijds zijn er start-ups die succesvol richting een exit groeien, maar anderzijds zijn er ook start-ups waarbij het niet lukt om groter te worden. Desalniettemin kunnen we voor bepaalde generieke indicatoren een gemiddelde berekenen van de groei. In de grafieken op deze pagina wordt de gemiddelde omzet en werknemers groei in kaart gebracht.

In de eerste drie levensjaren blijft de omzet beperkt, met een gemiddelde onder de € 1,0 mln. Rond het derde levensjaar vindt gemiddeld genomen de eerste investering plaats, zoals aangegeven met een blauwe pijl. Vanaf dat moment begint de omzet geleidelijk toe te nemen. Op vierjarige leeftijd stijgt de omzet gemiddeld naar € 0,8 mln en groeit daarna door naar € 1,0 mln in jaar vijf en € 1,2 mln in jaar zes.

De oranje, paarse, groene en blauwe balken bovenin visualiseren de typische tijdslijnen binnen het investeringsproces. De gemiddelde investeringsperiode duurt 3,2 jaar na het moment van investering. Dit is tijd gemeten vanaf het eerste moment tot het laatste moment dat geld wordt overgemaakt aan een start-up. Gemiddeld wordt 2,2 jaar besteed aan desinvestering. Alle start-ups die een exit hebben gehad, doen dit gemiddeld 4,7 jaar na het moment van investeren.

De omzetgroei versnelt aanzienlijk na jaar zes. In jaar zeven ligt de gemiddelde omzet op € 1,6 mln, die vervolgens bijna verdubbelt naar € 3,7 mln in jaar acht en oploopt tot € 5,1 mln in jaar negen. Ook het aantal werknemers groeit mee met de opwaartse trend van de omzet. Een indicatie dat bedrijfsgroei samenvalt met omzetgroei. Deze ontwikkeling laat zien dat ventures pas enkele jaren na de eerste investering substantiële groei realiseren.





Opbrengsten voor de maatschappij

Kerninzichten:

- SEED start-ups oogsten grote economische én maatschappelijke opbrengsten.
- Economische opbrengsten ontstaan door groei, hogere omzet of overnames. Dit leidt tot hogere belastinginkomsten en werkgelegenheid.
- Maatschappelijke opbrengsten komen voort uit technologische innovaties die maatschappelijke uitdagingen helpen oplossen

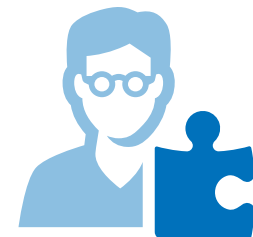
SEED start-ups oogsten grote economische én maatschappelijke opbrengsten



Economische opbrengsten door groei, hogere omzet of overnames



Technologische innovaties kunnen maatschappelijke uitdagingen oplossen



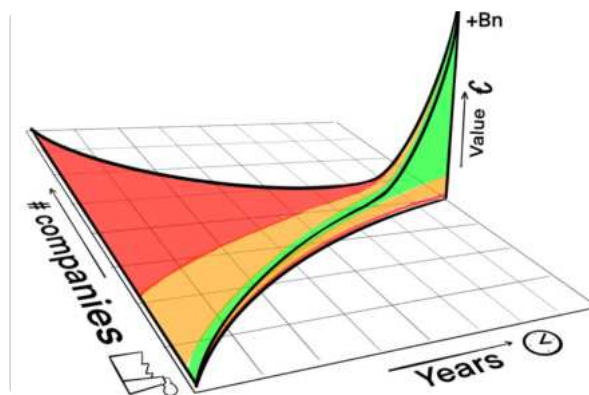
Start-ups oogsten grote economische en maatschappelijke opbrengsten

Economische opbrengsten ontstaan doordat sommige start-ups doorgroeien naar bedrijven met miljoenenomzetten of een succesvolle overname realiseren. Naarmate een start-up groeit, neemt ook de economische waarde toe, via hogere omzet, meer werkgelegenheid en versterking van de bedrijvigheid in de regio of sector. Sommige ventures ontwikkelen zich tot miljoenenbedrijven die zelf direct bijdragen aan export en belastinginkomsten.

Een deel van de start-ups wordt op termijn overgenomen door grotere bedrijven. Zo'n overname is niet alleen een financieel rendementsmoment, maar ook een strategische stap: het product, de technologie of propositie van de start-up wordt geïntegreerd in een groter geheel en kan daar verder opschalen. De initiële innovatie krijgt zo een tweede groeifase, waarbij niet alleen de start-up en de investeerders profiteren, maar ook de overnemende partij en de bredere economie.



Een selectie van voorbeelden van zeer succesvolle bedrijven uit de SEED populatie. Deze bedrijven zijn ooit klein begonnen, maar gegroeid tot bedrijven met grote economische rendementen.



Hoe innovatie verloopt: vanuit een brede basis van start-ups groeien enkele bedrijven uit tot de nieuwe motoren van de economie (gevisualiseerd door de groene kleur). Figuur overgenomen van Driving Innovation and Economic Growth Through Start-up Success - 2024.



Door economisch successen bereiken innovatieve producten de maatschappij. Succesvolle bedrijven ontwikkelen succesvolle oplossingen waar de Nederlandse burger iets aan heeft.

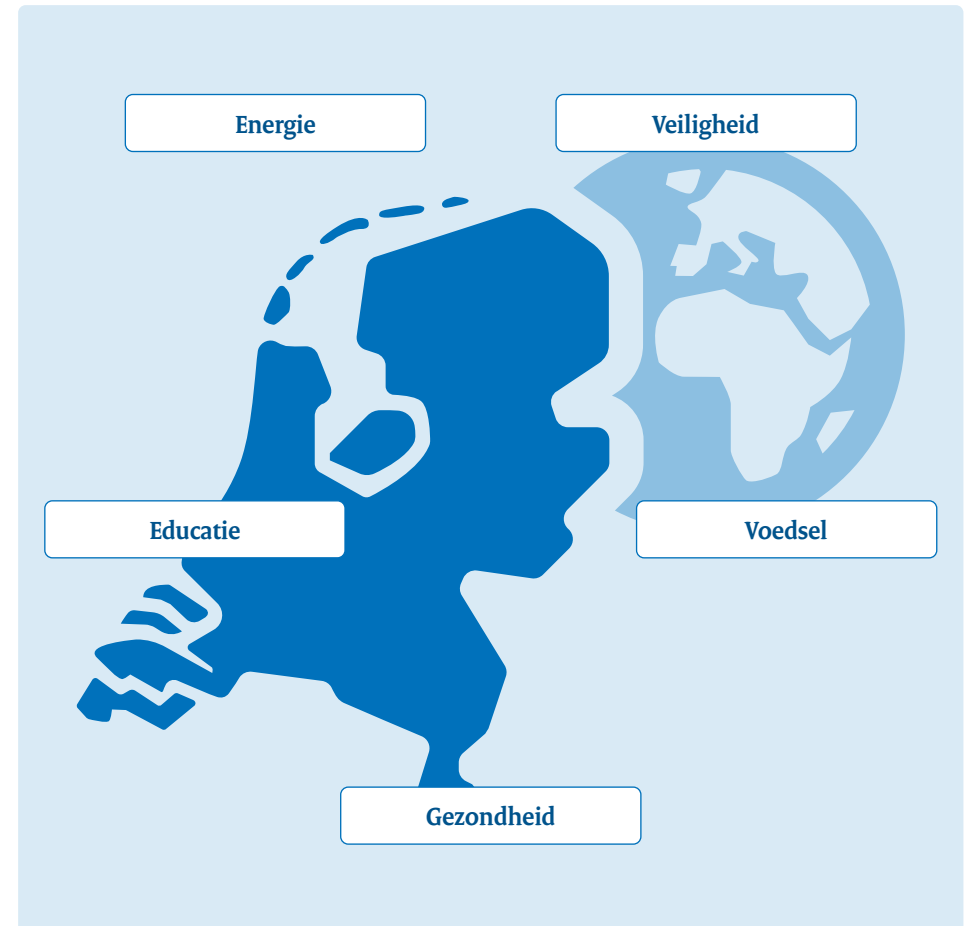
De impact op transities en maatschappelijke opgaven

Door economisch succes leveren SEED start-ups uiteindelijk maatschappelijke opbrengsten. Ze ontwikkelen innovatieve oplossingen die bijdragen aan de aanpak van maatschappelijke uitdagingen, zoals verduurzaming, digitalisering of zorginnovatie. Dit sluit aan op de ambitie van RVO en EZ als organisatie die zich focust op transities.

De impact van start-ups op de maatschappij kan het beste begrepen worden door in te zoomen op de innovaties. Omdat er in de afgelopen 20 jaar meer dan 800 start-ups door de SEED-regeling zijn ondersteund is het helaas niet mogelijk om alle start-ups even uitgebreid te behandelen.

Op de volgende pagina's tonen we een gerandomiseerde selectie van start-ups die met hun innovaties tastbare bijdragen leveren aan het oplossen van maatschappelijke vraagstukken. Gekozen is voor een neutrale categorisering langs vijf kern thema's: Energie, Veiligheid, Voedsel, Gezondheid en Educatie. Tevens wordt er een koppeling gemaakt aan welke relevante maatschappelijke opbrengsten KPI's de start-ups bijdragen.

Start-ups werken in allerlei verschillende sectoren, maar wat ze gemeen hebben is dat ze bestaande systemen slimmer, makkelijker en beter maken. Omdat ze snel kunnen groeien en opschalen, zullen hun innovaties op de lange termijn de samenleving positief veranderen.



Een stabiel, duurzamer en betaalbaarder energiesysteem

Deze technologische start-ups versterken de energietransitie door efficiëntere opslag, betere benutting van bestaande infrastructuur, hergebruik van restwarmte, CO₂-afvang en geavanceerde batterijtechnologieën.



Ore Energy (Forward.One, Positron)

Ore Energy is een spin-off van TU Delft en ontwikkelt een nieuw type batterij op basis van ijzer, water en lucht. De technologie is erg geschikt om meerdaagse schommelingen in het stroomnet op te kunnen vangen. In 2025 werd een eerste prototype aangesloten aan het elektriciteitsnetwerk van The Green Village in Delft. De technologie is veilig, betaalbaar en kan volledig Europees geproduceerd worden. (KPI 1 & 2)



Eddy Grid (Rockstart Energy, Graduate Entrepreneur Seed Fund)

Door slimme aansturing van het energieverbruik en het gebruik van 'thuisbatterijen' voor bedrijven, maakt Eddy Grid het mogelijk om met beperkte aansluitingen toch voldoende stroom te leveren. Dit verhoogt de energie-efficiëntie en verlaagt piekbelastingen, wat kosten bespaart en de netbelasting vermindert. (KPI 1 & 2)



DeWarmte (Rubio)

De WarmteCycle technologie hergebruikt warmte uit afvoerwater als bron voor warmtepompen, wat dubbel zo efficiënt is als conventionele duurzame verwarmingssystemen. Daarnaast ontwikkelt het bedrijf verschillende soorten "smart" warmtepompen met hoog rendement en lage installatiekosten, ook voor woningen zonder vloerverwarming. Dit leidt tot aanzienlijke energiebesparingen en een kleinere CO₂-uitstoot in de gebouwde omgeving (KPI 2 & 3)



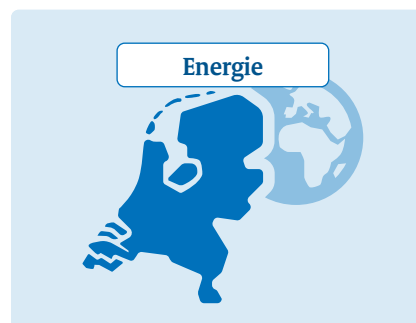
Carbyon (Early Stars)

Carbyon ontwikkelt een energiezuinige en betaalbare Direct Air Capture technologie voor CO₂-afvang. Deze innovatie kan een grote rol spelen in het terugdringen van CO₂ in de atmosfeer, wat cruciaal is voor klimaatdoelstellingen en het verminderen van de impact van fossiele energie. (KPI 3)



LionVolt (Early Stars)

Door hun unieke 3D-elektrodearchitectuur verbeteren ze batterijen met hogere energiedichtheid, langere levensduur en snellere oplaadtijden. Dit versterkt de prestaties en duurzaamheid van batterijopslag, essentieel voor elektrische mobiliteit en de opslag van hernieuwbare energie. (KPI 2)



Maatschappelijke opbrengsten KPI's:

1. Energieproductie (MWh of GJ) Hoeveelheid energie die wordt opgewekt in een bepaalde periode.
2. Energie-efficiëntie (%) Verhouding tussen nuttige energie-output en energie-input.
3. CO₂-uitstoot (ton CO₂-equivalenten) Hoeveelheid broeikasgassen die vrijkomt bij energieproductie.

Thorizon, deelneming van Positron Ventures

Thorizon is een spin-off van NRG en werkt aan een compacte gesmolten-zoutreactor met verwisselbare brandstofcartridges. Als brandstof kan de reactor langlevend kernafval uit andere reactoren gebruiken. Het ontwerp is 'walk-away' safe' en levert flexibele, CO₂-vrije energie. Thorizon maakt gebruik van zowel bestaand (radioactief) afval en de splijtstof thorium. Thorium is een metaal wat wereldwijd zeer beschikbaar is. Daarnaast maakt Thorizon gebruik van gesmolten zout als de coolant (koelmiddel) in haar reactoren. Thorium wordt opgelost in het gesmolten zout, waardoor het gelijktijdig als splijtstof en coolant kan dienen. De kernreactor is modulair opgebouwd uit zeven modules. Elke module in de kernreactor bezit splijtstof, maar te weinig om zelf een kettingreactie te veroorzaken. Doordat de reactor modulair is opgebouwd kunnen verzwakte modules vervangen worden, zodat het risico op een meltdown minimaal wordt gehouden.



Maatschappelijk opbrengsten:

- Duurzame, betrouwbare en CO₂-arme energievoorziening.
- Kernafvalreductie en hergebruik van bestaande radioactieve materialen.
- Verhoging van veiligheid in de nucleaire sector.



THORIZON



Verbeterde cyberveiligheid, risicobeheersing en fysieke beveiliging

Deze technologische start-ups dragen bij aan een sterker en beter beveiligd Nederland. Door verbeterde cyberbeveiliging, datagedreven risicobeoordeling, toegankelijke beveiligingsoplossingen voor het MKB en slimme monitoring van fysieke veiligheidsdreigingen.



Q*Bird (Cottonwood)

Q*Bird versterkt de cyberveiligheid door communicatienetwerken te beveiligen met quantum-technologie. Dit maakt systemen bestand tegen toekomstige, geavanceerde hackersaanvallen en draagt daarmee bij aan de bescherming van vitale infrastructuren en gevoelige data. (KPI 3)



Datenna (Dutch Security TechFund)

Datenna verbetert de nationale veiligheid door miljoenen datapunten te standaardiseren, analyseren en inzichtelijk te maken. Hiermee creëert het bedrijf een krachtig instrument voor het monitoren van economische en technologische ontwikkelingen, met name vanuit China, wat cruciaal is voor het tijdig herkennen van veiligheidsrisico's en bedreigingen op nationaal niveau. (KPI 3)



Oddity.ai (Dutch Security TechFund)

Oddity verhoogt de fysieke veiligheid met een geavanceerd camerabewakingssysteem dat via zelflerende algoritmes afwijkende gedragingen en geweldspatronen detecteert. Dit zorgt voor een snellere incidentregistratie en respons, waardoor de veiligheid in publieke en private omgevingen aanzienlijk verbetert. (KPI 1 & 2)



Eye Security (Dutch Security TechFund)

Eye Control richt zich op het versterken van de cyberveiligheid voor het MKB. Door betaalbare en geïntegreerde cyber security diensten te bieden, maakt Eye Control het voor kleinere bedrijven mogelijk zich effectief te beschermen tegen cyberdreigingen. (KPI 3)



Maatschappelijke opbrengsten KPI's:

1. Aantal incidenten/ongelukken (per 1000 werknemers of inwoners). Hoeveelheid gemelde ongevallen of veiligheidsincidenten.
2. Reactietijd hulp (minuten/seconden). Gemiddelde tijd die hulpdiensten nodig hebben om te reageren.
3. Veiligheidsincidenten opgelost (%). Percentage van de incidenten dat succesvol is afgehandeld.

ROBIN radar systems, deelneming van Mainport Innovation Fund

ROBIN radarsystemen zijn oorspronkelijk speciaal gebouwd door TNO om een nauwkeurig, continu, real-time overzicht van (vogel)bewegingen te detecteren. In 2012 is NBI Investors (SHIFT Invest) al ingestapt als investeerder en heeft RVO een Innovatiekrediet verstrekt. Robin heeft in 2015 een SBIR subsidie van EZK/RVO ontvangen voor onderzoek naar een radarsysteem voor detectie van drones. De investering was een lange weg, o.a. door een standstill gedurende Corona. De technologie wordt nu gebruikt op luchthavens, door defensie en bij windparken om aanvaringen met vogels te voorkomen, en met name om ongewenste drones te detecteren. Sinds de geopolitieke spanningen heeft de onderneming een enorme groeispurt gemaakt en is na een periode van 12 jaar in 2024 verkocht aan de Nederlandse investeerder Parcom.



Maatschappelijk opbrengsten:

- Verbetering van luchtvaartveiligheid en bescherming van vogelpopulaties.
- Beveiliging tegen ongewenste drones en verhoging van nationale veiligheid.
- Ondersteuning van natuur- en milieubeleid door ecologische monitoring.



robin
radar systems

Milieu-impact en vervuilende productie in voedselsector verlagen

De volgende technologische start-ups stimuleren duurzaamheid, efficiënt gebruik van hulpbronnen, circulaire processen en het terugdringen van schadelijke stoffen, wat de voedselvoorziening toekomstbestendiger maakt.



NoPalm Ingredients (Rubio, Future Food Fund, Icos)

Deze innovatie richt zich op het vervangen van palmolie in voeding en cosmetica door microbieel geproduceerde oliën uit reststromen, zoals wei-permeaat of groentereststromen. Via fermentatie levert het bedrijf een drop-in alternatief zonder receptuuraanpassing, met een fractie van het CO₂- en landgebruik. Deze circulaire technologie vermindert de afhankelijkheid van palmolie, die schade veroorzaakt aan klimaat en biodiversiteit door ontbossing en verlies van ecosystemen. (KPI 1 & 2)



Rainmaker Holland (Icos)

Deze technologie produceert vers drinkwater uit lucht en zeewater, wat helpt waterschaarste tegen te gaan. Door lokaal en duurzaam water te leveren, ondersteunt het de voedselproductie in gebieden met watertekorten en vermindert het de afhankelijkheid van vervuilende waterbronnen. (KPI 3)



Cano-ela (Value Factory Ventures)

Cano-ela is een Nederlandse food-tech start-up die koolzaad op innovatieve wijze verwerkt. Zo ontstaan gezonde, duurzame ingrediënten zoals plantaardige olie, eiwit en vezels, waarmee voedzame en clean-label voedingsproducten ontwikkeld kunnen worden. (KPI 3)



InsectSense (Dutch Industrial Biotech Seed Fund)

Met behulp van biotechnologie, microfluidica en AI kan het ReceptomiX-platform moleculen snel en objectief analyseren. Daarmee wordt de beoordeling van smaak en bioactiviteit verplaatst van subjectieve proeverijen naar betrouwbare en gekwantificeerde hightech analyses. Dit versnelt de ontwikkeling van gezondere voeding, duurzame gewasbescherming en nieuwe toepassingen in gezondheid en welzijn. (KPI 1, 2 & 3)



Maatschappelijke opbrengsten KPI's:

1. Voedselzekerheid (%). Percentage van de bevolking met toegang tot voldoende voedsel.
2. Productievolume landbouwproducten (ton). Hoeveelheid geoogst voedsel per periode.
3. Voedselverspilling (%). Percentage voedsel dat verloren gaat of weggegooid wordt.

VitalFluid, deelneming van Early Stars en Graduate Entrepreneur Seed Fund

Met de ontwikkeling van Plasma Geactiveerd Water (PAW) biedt VitalFluid een duurzaam alternatief voor chemische bestrijdingsmiddelen en kunstmest. Dit vermindert het gebruik van schadelijke stoffen in de landbouw, wat leidt tot een schonere voedselproductie.

Het product is een krachtige machine die in staat is de reactieve stikstof- en zuurstofcomponenten in Plasma Geactiveerd Water te isoleren en te stabiliseren, waardoor planten effectief worden beschermd tegen schimmelziekten – zonder schadelijke residuen achter te laten.

Met proeven op uiteenlopende gewassen, waaronder aardbeien, komkommers en appels, is aangetoond dat Plasma Geactiveerd Water doeltreffend en veilig is in de bestrijding van plantziekten.

VitalFluid®



Een betaalbare, efficiënte en hoogwaardige gezondheidszorg

Deze technologische start-ups verbeteren zowel medische behandelingen en operaties, als ondersteunende technologieën voor patiëntveiligheid, communicatie en mentale gezondheid.



Spatium Medical (Swanbridge Capital)

Spatium Medical ontwikkelt een nieuwe generatie insufflatorpompen voor minimaal-invasieve chirurgie. Deze technologie maakt operaties veiliger en efficiënter, wat bijdraagt aan betaalbare zorg en patiënten helpt langer en gezonder te leven. (KPI 1 & 2)



SLAM Ortho (Rising Star)

SLAM Ortho digitaliseert en verbetert de workflow in de operatiekamer, met name bij orthopedische ingrepen. Dit bespaart tijd, vermindert verspilling van implantaten en voorkomt complicaties. (KPI 2)



AMT Medical (NextGen Ventures)

AMT Medical ontwikkelt een minimaal invasieve methode voor het aanleggen van een bypass aan het hart. Deze techniek verbetert de kwaliteit van leven en verlaagt de kosten in vergelijking met traditionele operaties. (KPI 1 & 2)



Scinvivo (NLC)

Het beeldvormingsplatform van Scinvivo maakt het mogelijk om weefselstructuren in real-time te visualiseren met een zeer grote precisie, waardoor vroege tumordetectie (o.a. voor blaaskanker) en gerichte behandelingen mogelijk gemaakt worden. (KPI 1, 2 & 3)



Stokhos (Health Innovation Fund)

Stokhos bouwt software die de inzet van noodvoertuigen optimaliseert en aanrijtiden verkort. Dit zorgt voor snellere hulpverlening en draagt bij aan efficiëntere en betaalbare zorg. (KPI 1, 2)

Autoscriber (LUMO)

Autoscriber gebruikt AI om medische administratie te automatiseren door relevante informatie uit consulten te halen en patiëntendossiers automatisch bij te werken. Dit vermindert administratieve lasten en stelt artsen in staat zich volledig op de patiënt te richten, wat de zorg efficiënter maakt. (KPI2)



Maatschappelijke opbrengsten KPI's:

1. Levensverwachting (jaren) Gemiddelde verwachte levensduur van de bevolking.
2. Zorgkosten (per 1000 inwoners) zorgkosten binnen een bepaalde populatie en tijd.
3. Ziekenhuisbedbezetting (%) Percentage van beschikbare ziekenhuisbedden dat in gebruik is.

Zander Labs, deelneming van JOA Ventures

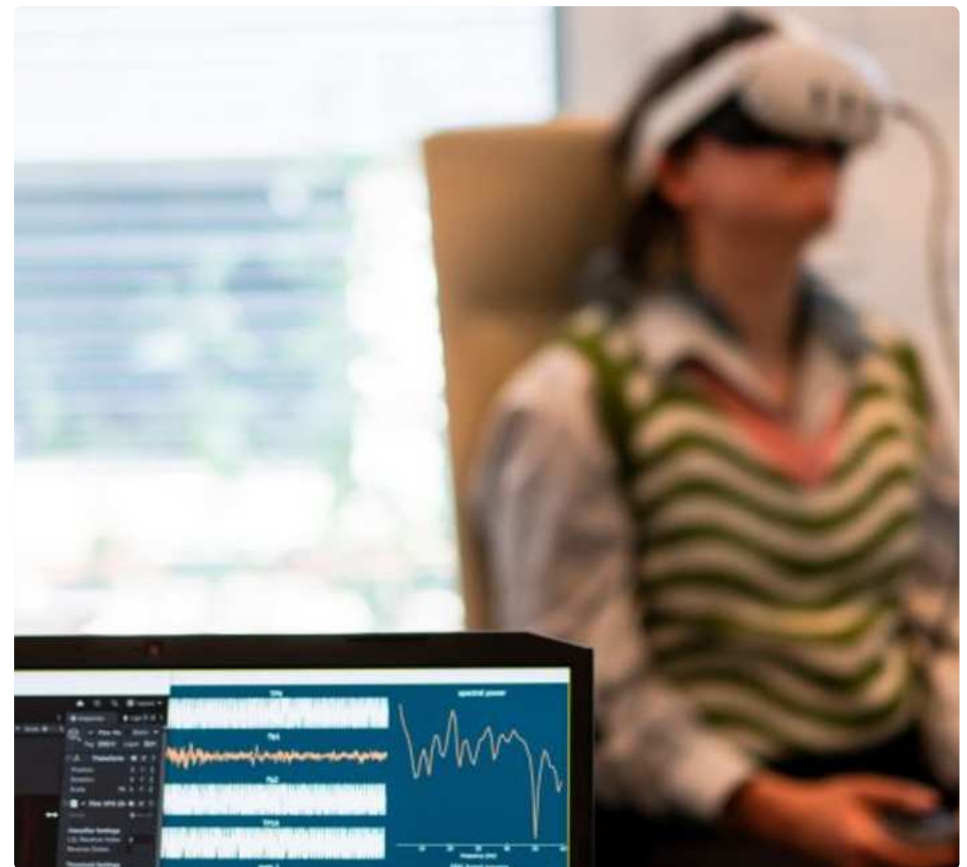
Zander Labs ontwikkelt passive brain-computer interface (pBCI) technologie die mentale toestanden detecteert met behulp van zeer nauwkeurige EEG-data. Ten tijde van de investering van JOA in 2020 bestond deze technologie-IP uit matlab code. Sinds die tijd is de technologie snel volwassen aan het worden, zijn barrières overwonnen, en staat Zander Labs op het punt om de markt te betreden. De interactie tussen mens en computer is gebaseerd op impliciete commando's om de machines te helpen de menselijke context te begrijpen, van de mens te leren en zich beter aan te passen aan de mens.

Menselijke cognitieve input levert aanvullende input voor computers. Een trainingsprogramma kan zich bijvoorbeeld in realtime aanpassen aan de waargenomen werkdruk van de cursist, waardoor de leerervaring en het programma effectiever worden zonder directe actie van de gebruiker.

Het bedrijf komt voort uit een (top) R&D groep met een grote naam en faam en een zeer gedreven oprichter met veel contacten in de industrie als academische wereld.

Maatschappelijke opbrengsten

- Verbetering van mentale gezondheid en welzijn.
- Toegang tot gepersonaliseerd leren en werken.
- Maatschappelijke bewustwording en ethische kaders voor neurotechnologie.



Gepersonaliseerde, toegankelijke en effectieve leeroplossingen

Deze innovaties verbeteren de educatiesector door het aanbieden van professionele tooling voor ontwikkeling, dit leidt tot het verhogen van leerresultaten. Dit draagt bij aan een gezonde en lerende werkomgeving.



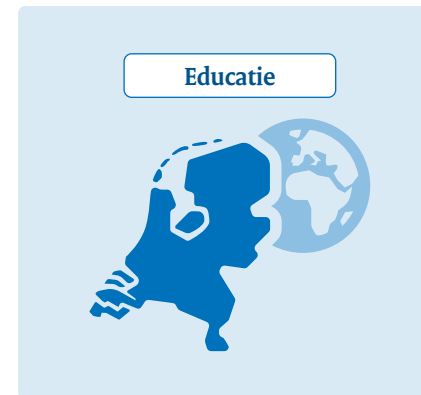
Chunkx biedt een platform voor bedrijfsopleidingen met microlearning-modules die werknemers helpen kennis bij te houden en te verdiepen. Hierdoor worden opleidingsinvesteringen effectiever benut en krijgen medewerkers gerichte ondersteuning bij hun ontwikkeling. (KPI 1, 2 & 3)



Lepaya ontwikkelt een white-label trainingsplatform waarmee HR-afdelingen interactieve online trainingen en loopbaanbegeleiding kunnen aanbieden. Dit stelt werknemers in staat om hun carrièrepad inzichtelijk te maken, persoonlijke ontwikkelprioriteiten te bepalen en zichzelf continu te verbeteren. (KPI 1, 2 & 3)

STUDYTUBE Studytube (Vortex, henQ)

Studytube is een snelgroeiend skills-first leerplatform dat medewerkers inspireert en ondersteunt bij hun professionele ontwikkeling. Het bevordert leren op de werkplek en draagt zo bij aan zowel educatie als welzijn binnen organisaties. (KPI 1, 2 & 3)



Maatschappelijke opbrengsten

1. Inschrijvingspercentage (%). Percentage dat is ingeschreven in onderwijs.
2. Afstudeerpercentage (%). Percentage studenten dat een opleiding succesvol afrondt.
3. Leerprestatiescores (scores). Gemiddelde score op gestandaardiseerde testen.

Aanbevelingen van fondsmanagers

Kerninzichten

- Er is behoefte aan meer kapitaal voor de doorgroei van start-ups naar de volgende fase.
- Fondsmanagers hebben behoefte aan een scaleup regeling als opvolging van de SEED-regeling voor fondsen die investeren in scale ups.

Fondsmanagers ervaren de samenwerking met RVO als positief



Er is behoefte aan meer kapitaal voor de doorgroei van start-ups



Fondsmanagers hebben behoefte aan een scale-up regeling



Tevredenheid over samenwerking met RVO

De maatschappelijke en commerciële gedrevenheid van de fondsmanagers die technologische start-ups begeleiden naar succes vormt het fundament van de SEED-regeling. De mening en inzichten van fondsmanagers kunnen daarom niet ontbreken in dit rapport. In dit hoofdstuk rapporteren we over twee onderwerpen die, begin 2025, zijn uitgevraagd in een bredere enquête onder alle SEED-fondsmanagers. Ten eerste brengen we in kaart wat hun algemene ervaringen zijn met RVO als uitvoerder van de regeling. Ten tweede vatten we samen waar volgens fondsmanagers de grootste behoeften liggen in het Nederlandse financieringslandschap.

De overgrote meerderheid van de fondsmanagers is positief over de samenwerking met RVO. RVO wordt gewaardeerd om haar bereikbaarheid, duidelijke communicatie en de snelheid waarmee vragen worden beantwoord.

Hoe ervaren de fondsmanagers de samenwerking met RVO?

33x
heel positief

21x
positief



2x
negatief

4x
neutraal

Ook wordt benoemd dat RVO-medewerkers zich betrokken tonen, eigenaarschap nemen in processen en waar nodig tijdig escaleren. Verschillende fondsmanagers noemen RVO een “ondernemende” en “proactieve” overheidsorganisatie. Dit versterkt het vertrouwen in de samenwerking en draagt bij aan een constructieve relatie tussen publieke en private partijen. Tegelijkertijd klinken er ook kritische noten. Een aantal respondenten wijst op een gebrek aan flexibiliteit in de toepassing van de regels, vooral wanneer het doel van de regeling evident is maar de formele kaders beperkend zijn.

“Zeer positief; pro-actief, ondernemende opstelling. Enige overheidsafdeling zonder ambtenaren-mentaliteit.”

“Heel positief. Mooi team. Onafhankelijk.”

“Ze zetten middelen in waarmee zeer gericht de markt wordt versterkt.”

“Volgens regels, weinig flexibiliteit jegens waarvoor de regeling feitelijk bedoeld is”

“Als investerings partner fantastisch, alleen de administratieve kant kan versimpeld worden gegeven dat het vaak kleine fondsen zijn”

“RVO goed bereikbaar en is desgevraagd snel met het antwoord; vroeg in de transactie wordt een heldere indicatie gegeven of het wel/niet in de faciliteit past. Dit is belangrijk zodat er niet laat in het proces een onverwacht besluit de financieringsronde op losse schroeven zet. RVO medewerkers nemen eigenaarschap en escaleren bijtijds waar nodig.”

“Tot nu toe zijn we daar zeer tevreden over. Er is duidelijkheid en begrip over en weer en het is prettig samenwerken”

Aanbevelingen van de fondsmanagers

Uit onderstaande quotes van SEED fondsmanagers komen een aantal inzichten naar voren over de behoefte in het aanbod van publieke regelingen. Er is dringend versterking nodig aan gerichte financieringsinstrumenten in zowel de vroege als latere groeifase van deeptech- en hardware-intensieve start-ups. Zonder aanvullende interventie dreigt veelbelovende innovatie vast te lopen net voor marktintroductie of commercialisatie.

De aanbevelingen kunnen als volgt worden samengevat: versterk het financieringslandschap met gerichte publieke instrumenten voor de latere groeifases, door meer non-dilutive en groeikapitaal beschikbaar te stellen, CAPEX-intensieve opschaling te ondersteunen, en Nederlandse fondsen te versterken via fund-in-fund structuren. Er is behoefte aan een scale up regeling als aanvulling op de SEED-regeling voor fondsen, maar dan specifiek gericht op fondsen die investeren in scale ups.

"Wat wij als probleem ervaren is de volgende fase financiering naar de fase waarin de bedrijven daadwerkelijk verkocht kunnen worden. Een Fonds waar bedrijven grotere bedragen (10Mln) nodig hebben zijn bijna niet te vinden. Een eerste bewijs is er maar de volgende dure stap kan niet gefinancierd worden waardoor het bedrijf vastloopt. Hierdoor gaat het geïnvesteerde geld (IK/Seed/lokale overheid) met de haven in zicht verloren."

"Een faciliteit (equity of venture debt) voor First-of-a-kinds (FOAKs) of andere CAPEX intensieve investeringen die essentieel zijn voor materiaal-, energie- of voedseltransitie. - Faciliteiten om opschaling van nieuwe technologieën te faciliteren of toegang tot netwerken te faciliteren (fermentatie capaciteit, trial locaties, warmte- of energienetwerken)"

"Een scale-up regeling als opvolging van de Seed regeling voor fondsen die investeren in scale ups"

"Meer kapitaal voor de vroege fase (seed fase & series A). Met name non-dilutive/debt is er te weinig. Bijv. werkkapitaal is moeilijk financierbaar voor de eerste paar machines."

"General Fund of Fund met meer focus op Nederlandse Growth & VC managers, waar er al niet zo veel van zijn, en growth capital naast early stage."

"Asset based finance voor hardware start-ups. Financiering van standaard productiefaciliteiten voor bv fermentatie voor algemeen gebruik"

"Omvang funding in start/seed en scaleup fase. Gebruik maken huidige regeling maar meer funding voor bijv seed fondsen. Evt nieuwe regeling voor scale-ups via seed achtige regeling met hogere bedragen en leeftijd targets."

"Ondersteuning van commercialisatiefase (top in research, te weinig ondernemingen met substance die hieruit voortkomen)"

"Meer fund-in-fund als aparte regeling (voor fase na Seed Capital) zodat fondsen groot genoeg kunnen zijn of überhaupt kunnen blijven bestaan in deze moeilijke markt. Een dergelijk regeling heeft de grootste stimulerende hefboom werking op privaat kapitaal en werkt aanvullend op de markt. Is ook erg efficiënt voor besteding van overheidsmiddelen."



Over het onderzoek

Kerninzichten:

- Het belangrijkste is wat een regeling oplevert. Meet met data de activiteiten en opbrengsten van regelingen. Dan kunnen het economische rendement en de maatschappelijke opbrengsten van de investering bepaald worden.
- Alleen door te meten van impact, kan bepaald worden of de regeling daadwerkelijk aansluit bij het politieke doel dat beoogd werd.



Met data meten wat de regeling oplevert



Impactmeting:
beoogde doelen behaald?



Vervolg onderzoeken

Uit de analyse van de SEED-regeling zijn diverse interessante vervolg vragen naar voren gekomen. Vanuit de overtuiging dat dit Nederland echt verder kan helpen in het ontwikkelen van internationaal innovatieleiderschap, worden hieronder enkele suggesties gegeven voor vervolgonderzoek:

- **Sector analyse:** hoe ziet een overzicht van investeringen per sector / technologie eruit. Zien we dat het risico per sector verschilt? Heeft de ene sector meer ondersteuning nodig dan de andere? Wat is het risico versus aanbod versus rendement? Waar zit het marktfalen?
- **Sturingsanalyse:** Hoe kunnen we beter bij sturen ten behoeve van transities? Door de opzet van de regeling kunnen we investeerders naar de grootste maatschappelijke opgaven leiden.
- **Internationale groei:** Groeien ondersteunde participaties sneller ten opzichte van andere start-ups?
- **Multiplier effect:** hoe groot is de hefboom van privaat geld voor de maatschappelijke opgave? Hoe kunnen we meer verbinding vinden tussen start-ups, fondsen en ministeries om zo innovatie sneller via de overheid naar de markt te krijgen.
- **Regionale ecosystemen:** Wat is de impact van regionale ecosystemen op start-up succes? Hoe kan SEED Capital de regionale ecosystemen ondersteunen en vice versa?
- **Innovatie regelingen:** hoe goed sluiten regelingen op elkaar aan? Wat is het ecosysteem perspectief? Waar ligt een optimale koppeling met fundamenteel onderzoek en IP? Kunnen we de opbrengsten op eenzelfde manier met data in kaart brengen?
- **Wetenschappelijke analyse:** Hoe verhouden de impact resultaten zich tot bekende wetenschappelijke literatuur? Hoe ondersteunen we optimaal de marktwerking en competitie in het innovatieve ecosysteem.

Aanbevelingen voor impact meting

RVO bouwt samen met kennispartners en specialisten uit de markt veel ervaring op in het uitvoeren van impact metingen. Hieronder volgen enkele aanbevelingen om de effectiviteit van de oplossing te duiden met data.

Methodologie van het data onderzoek

Gebruik de Theory of Change om de impact van de interventie systematisch in kaart te brengen. Meet de impact met behulp van data aan de hand van de volgende vragen:

1. Welke investeringen zijn gedaan?
2. Welke activiteiten zijn uitgevoerd?
3. Wat zijn de financiële en maatschappelijke opbrengsten?

Volg hierbij de volgende stappen:

- Bepaal welke inzichten nodig zijn. Wat wil je precies weten om de impact goed te kunnen beoordelen?
- Kies de juiste analysemethoden. Welke analyses zijn geschikt om deze inzichten te verkrijgen?
- Inventariseer beschikbare data. Welke gegevens zijn al beschikbaar en welke moeten eventueel nog worden verzameld om de analyses uit te voeren?

De kwaliteit van het onderzoek valt en staat met de kwaliteit van de data. Besteed daarom zorg aan de accuraatheid en volledigheid van de data.

Accuraatheid: hanteer een wetenschappelijke werkwijze om de datakwaliteit zo accuraat mogelijk te waarborgen. Bij SEED zijn een groot deel van de gegevens handmatig ingevoerd, daardoor is er veel aandacht besteed aan controle en validatie van de data. Ondanks deze zorgvuldigheid kunnen kleine onvolkomenheden in de data niet volledig worden uitgesloten.

Volledigheid: de data moet zo volledig mogelijk zijn. Voor SEED is de data samengesteld uit verschillende systemen en uiteenlopende gegevensoverzichten. Vanwege lopende migraties vanuit oudere systemen is voor sommige vroege fondsen en ventures niet alle informatie volledig beschikbaar. Bij de analyse is zorgvuldig te werk gegaan om te voorkomen dat er onjuiste conclusies worden getrokken.

Dankwoord

In de afgelopen twintig jaar hebben zóveel mensen bijgedragen aan SEED, dat het onmogelijk is om iedereen persoonlijk te benoemen. Centraal in het succes staan alle fondsmanagers en start-up founders. Ieder van hen verdient oprechte dank en waardering voor hun waardevolle bijdrage.

Wij danken in het bijzonder de grondleggers van SEED, van wie de visie heeft geleid tot een instrument dat de afgelopen twintig jaar een belangrijke rol heeft gespeeld in het financieringslandschap van innovatieve start-ups in Nederland.

Tevens spreken wij onze waardering uit voor alle ondersteunende professionals die in de afgelopen 20 jaar in de uitvoering en doorontwikkeling van SEED hebben bijgedragen. Het SEED team en de adviescommissie vormen de uitvoerende basis. Dankzij hun gestructureerde aanpak en betrokkenheid konden investeringsfondsen worden ondersteund.

Ten slotte willen we iedereen bedanken die heeft bijgedragen aan de totstandkoming van dit rapport. De in dit rapport gepresenteerde resultaten zijn een weerslag van deze gezamenlijke inspanningen en laten zien wat er bereikt kan worden door effectieve samenwerking tussen overheid, fondsbeheerders en ondernemers.

RVO

Colofon



Auteur:

Koen Maaskant PhD

Data Scientist, ondernemer

Met meer dan 20 jaar ervaring als Data Scientist combineert Koen wetenschappelijke en technische kennis met strategisch inzicht. Na een PhD in astrofysica werkte hij voor corporate strategy bij ASML en gaf hij leiding aan data onderzoek bij Techleap.nl. Als CTO van Gritd bouwde hij aan data gedreven start-upgroei. Als co-founder van Banktrace.com ontwikkelt Koen innovatieve oplossingen in de fintech sector. Voor RVO draagt Koen actief bij aan analyses van financieringsinitiatieven en het Nationaal Groeifonds om technologische innovatie in Nederland te versnellen.

Sturingscommissie:



Natascha Szilágyi

Manager Financiering & Ondernemerschap bij RVO



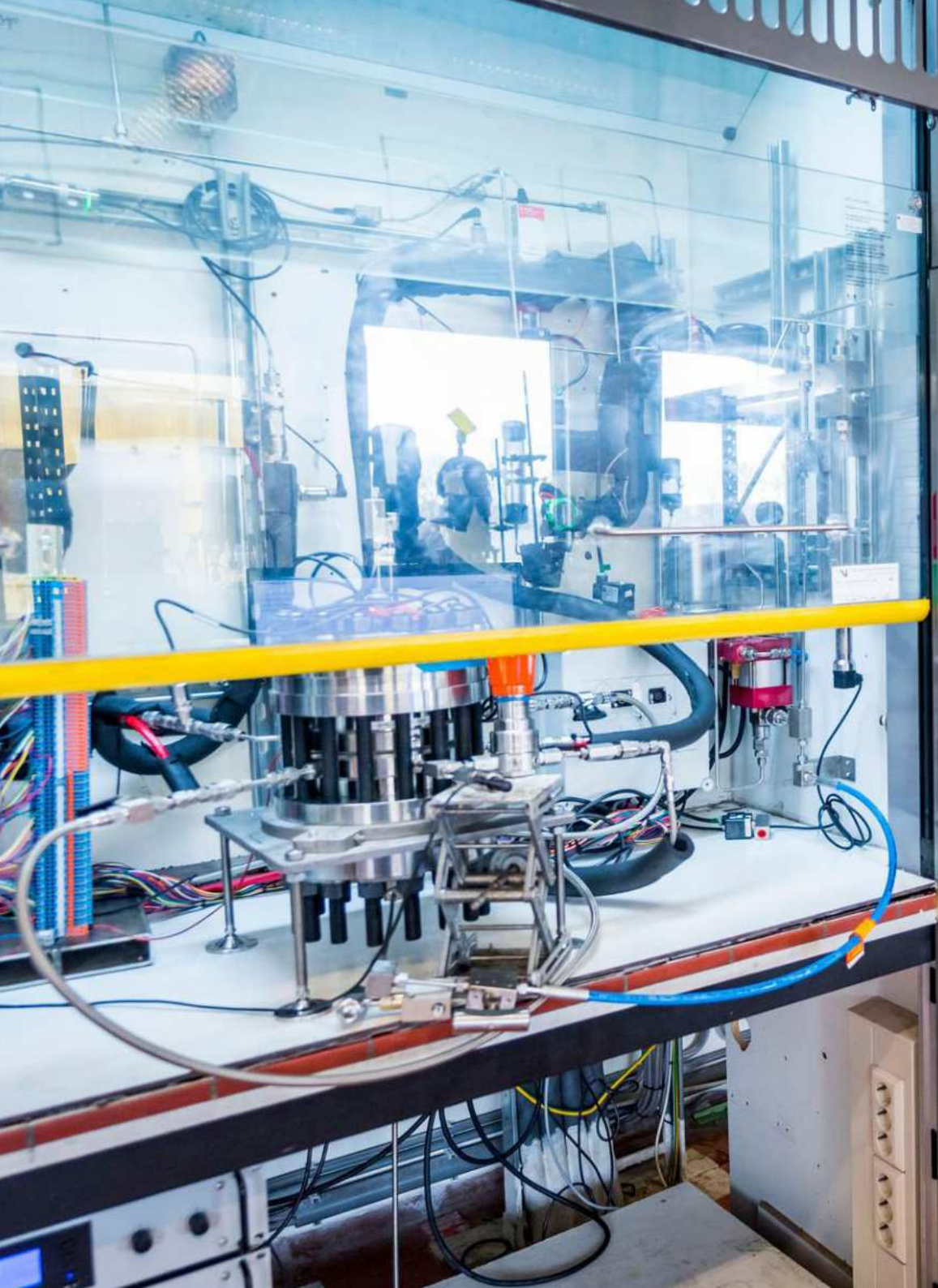
Casper Kronenberg

Manager Financiering & Ondernemerschap bij RVO



Rein van Erp

Adviseur SEED-regeling. Fusie & overname adviseur.
Ondernemer en investeerder.







Dit is een publicatie van:

Rijksdienst voor Ondernemend Nederland

Prinses Beatrixlaan 2 | 2595 AL Den Haag

Postbus 93144 | 2509 AC Den Haag

T +31 (0) 88 042 42 42

F +31 (0) 88 602 90 23

Contact

www.rvo.nl

© Rijksdienst voor Ondernemend Nederland | september 2025

Publicatienummer: RVO-202-2025/BR-INNO

De Rijksdienst voor Ondernemend Nederland (RVO) stimuleert duurzaam, agrarisch, innovatief en internationaal ondernemen. Met subsidies, het vinden van zakenpartners, kennis en het voldoen aan wet- en regelgeving. RVO werkt in opdracht van ministeries en de Europese Unie.

RVO is een onderdeel van het ministerie van Economische Zaken.