



**lsm**  
limburg sterk merk  
Stichting openbaar nut





# VOORWOORD

Het 17de boekjaar van de Stichting Limburg Sterk Merk is bij deze een feit. Op zich geen wereldschokkend nieuws maar toch blijft het een significant gegeven voor onze provincie. In 2025 werden immers opnieuw tal van vernieuwende initiatieven ondersteund en gerichte investeringen gerealiseerd die elk op zich een belangrijk toegevoegde waarde vormen voor de sociaal- economische en maatschappelijke groei en ontwikkeling van onze provincie.

Vanuit een breed gedragen visie en met de juiste focus op de strategische speerpunten binnen het provinciaal beleid vloeide in 2025 opnieuw ruim 19,6 miljoen euro naar nieuwe cruciale hefboomprojecten die onze regio structureel zullen versterken. Een oplijsting van deze projecten vindt u in hoofdstuk 2.4 van dit jaarverslag. In lijn met haar wettelijke verplichtingen diende de stichting LSM eind oktober 2025 ook haar evaluatieverslag in. In dit verslag werd rekenschap afgelegd over de afgelopen periode en de effectiviteit van de verzelfstandiging. Gelijktijdig legde het Bestuursorgaan een vernieuwd voorstel voor de samenwerkingsovereenkomst voor, gericht op de verdere toekomst van de stichting.

De beslissing van de Provincieraad (dd. 26 november 2025) om de verzelfstandigde koers van LSM te bevestigen, markeert opnieuw een belangrijk moment van continuïteit. De structuur als stichting van openbaar nut bewijst zich nog steeds als het meest geschikte instrument om toezicht, transparantie en efficiënt beheer te verenigen. Met een nieuwe samenwerkingsovereenkomst op zak zet LSM haar opdracht vastberaden voort! En dit in een robuuste synergie met de investeringsmaatschappij LRM.

Vanuit deze gezamenlijke en breed gedragen visie werd een nieuw strategisch kader voor de beleidsperiode 2025-2031 goedgekeurd.

Verder biedt dit verslag een gedetailleerd inzicht in de activiteiten van het Bestuursorgaan, het Directiecomité, het interne Auditcomité en uiteraard op de voortgang van onze projecten in 2025.

Limburg Sterk Merk staat opnieuw klaar om samen met de andere Limburgse actoren de uitdagingen van morgen aan te gaan en onze provincie verder op te stuwen naar een topregio in Vlaanderen en Europa.



A blue ink handwritten signature of Jos Lantmeeters.

**Jos Lantmeeters**  
Gouverneur  
voorzitter Directiecomité LSM

A blue ink handwritten signature of Tom Vandeput.

**Tom Vandeput**  
Gedeputeerde  
voorzitter Raad van Bestuur LSM



# 1 DE PROTOCOLOVEREENKOMST VLAAMS GEWEST – PROVINCIE LIMBURG

## DE MIDDELEN

Het decreet van 23 mei 2008 houdende de bepalingen tot begeleiding van de aanpassing van de begroting 2008 heeft in hoofdstuk 4, art. 11 en 12, de hertekening van de structuur van de LRM-groep en de daarbij behorende middelen bestemd.

Artikel 11 bepaalt "Er worden fondsen van 177,52 miljoen euro van de nv Limburgse Reconversie­maatschappij hierna "LRM" genoemd overgedragen naar de provincie Limburg".

Voor de besteding van deze middelen ondertekenden op 9 juni 2008 de provincie Limburg en het Vlaamse Gewest, de protocolovereenkomst waarbij nominatim de te steunen projecten werden opgesomd.

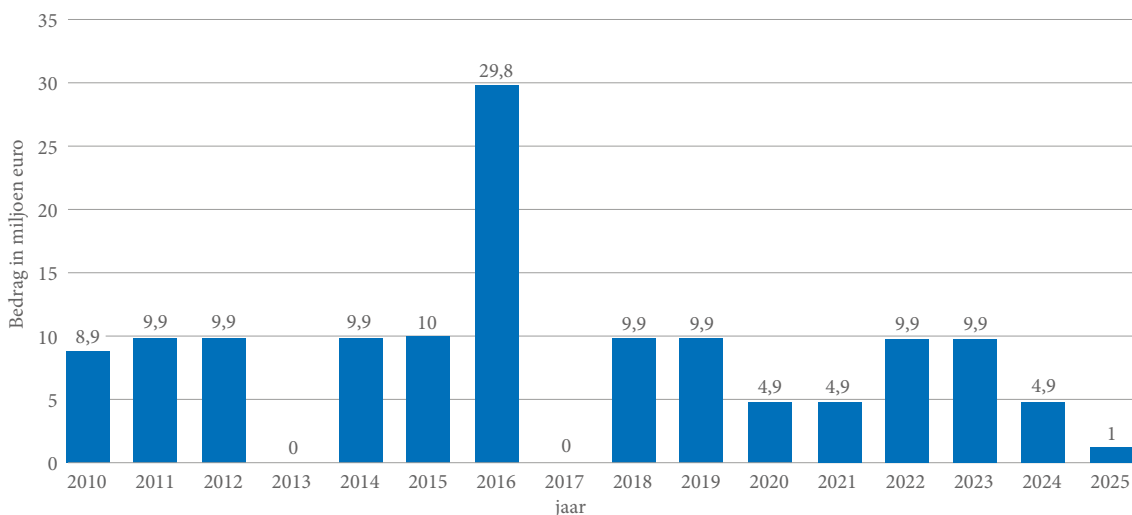
Wat de toekomstige middelen betreft, bepaalt artikel 12 dat "Voor zover de bevoegde organen van de LRM beslissen over te gaan tot een winstuitkering, wordt het bedrag dat toekomt aan het Vlaamse Gewest overgedragen aan de provincie Limburg.

Indien het tot een valorisatie komt van de LRM of één van haar dochters of bedrijfsunits zal de opbrengst hiervan die toekomt aan het Vlaamse Gewest exclusief voorbehouden worden voor grote maatschappelijke uitdagingen die zich aandienen in de provincie Limburg".

Op 19 januari 2018 besliste de Vlaamse Regering een 1ste addendum aan de protocolovereenkomst op te stellen. Op 04 juli 2024 werd een 2de addendum bij de protocolovereenkomst ondertekend.

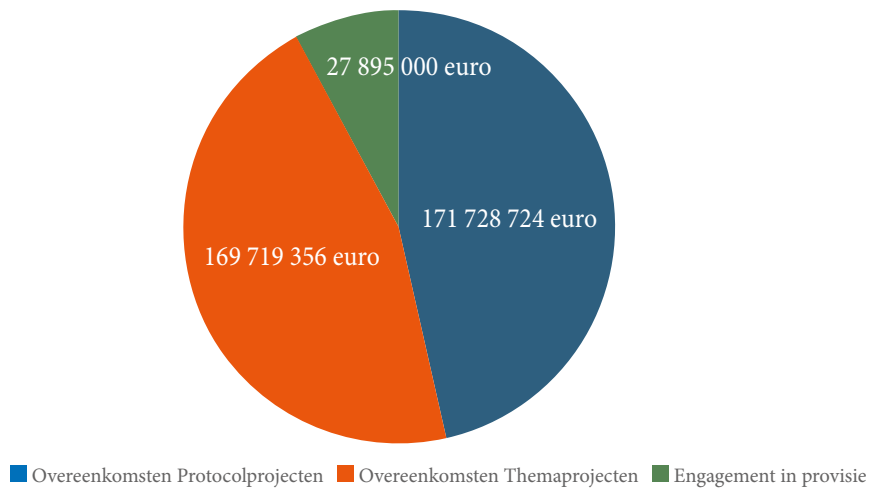
Per 2025-12-31 maakte de Vlaamse Regering aanvullend op de protocolovereenkomst een bedrag van 133,8 miljoen euro aan LRM-dividenden over aan LSM, inclusief 999 996 euro dividend 2024 (ontvangen op 09 september 2025).

*Figuur: ontvangen LRM-dividenden na protocolovereenkomst*



In de periode 2008-2025 ondersteunde LSM een 350-tal projecten voor een totaalbedrag van 341,4 miljoen euro, waarvan 171,7 miljoen euro protocolprojecten en 169,7 miljoen euro themaprojecten. Daarenboven zijn er engagementen in provisie voor een bedrag van 27,89 miljoen euro.

Figuur: overeenkomsten & Engagementen per 2025-12-31



## 2 BELEIDSVISIE EN ACCENTEN 2025-2031

### 2.1 STRATEGISCH KADER 2025-2031

De protocolovereenkomst bepaalt bij het begin van elke nieuwe provinciale bestuursperiode in overleg met de Vlaamse Regering de opmaak van een strategisch kader op basis waarvan de ondersteuning van nieuwe niet-rendementsgebonden bovenlokale hefboomprojecten kan gebeuren, alsook een tweejaarlijkse actualisatie. Het strategisch kader 2025-2031 werd goedgekeurd door het Bestuursorgaan op 07 mei 2026.

#### Extract uit het strategisch kader 2025 - 2031

##### Uitgangspunten

- De vastgelegde statutaire beleidsvisie en doelstellingen LSM
- Actuele breed maatschappelijke en socio-economische omgevingsanalyse
- Ambities en doelstellingen SALK turbo
- Primaire synergiën met POM, LRM, incubatoren, streekmotoren ( kennisinstellingen, e.a. ...)

##### Criteria

Rekening houdend met voorgaande uitgangspunten, de algemene economische (en geo - politieke) toestand en de specifieke maatschappelijke uitdagingen waar onze provincie voor staat is én blijft de vraag naar financiering van de Limburgse actoren en - projecten groot.

Om impactvol te blijven, versnippering van middelen tegen te gaan en een zichtbare output te realiseren die zowel economisch als maatschappelijk betekenisvol is kiezen we voor volgende (cumulatieve) criteria bij het bepalen van de financieringsprioriteiten:

- Impulsfinanciering
  - de focus op het voortraject ( studie en ontwikkelingskost) van een project zonder de realisatie of de eigenlijke investering uit het oog te verliezen.
  - de focus op het stimuleren van proeftuinen en het bieden van kansen voor onderzoek en kennisopbouw.
- Doorbraak
  - in hun maatschappelijk domein unieke (strategische) projecten die met een uitgesproken waardencreatie of bovenregionale schaal het verschil maken en Limburg op de kaart zetten.
- Regionale spreiding
  - Binnenstedelijke ontwikkelingen of intergemeentelijke realisaties die door hun vernieuwend karakter een voorbeeldrol vervullen en door een slim en evenwichtige spreiding in de provincie een regioversterkend effect ressorteren.
- Samenwerkingsvoordeel
  - Efficiënte inzet van middelen door maximale synergie op te zoeken met beleid/projecten provinciebestuur, POM, LRM, streekmotoren, e.a.

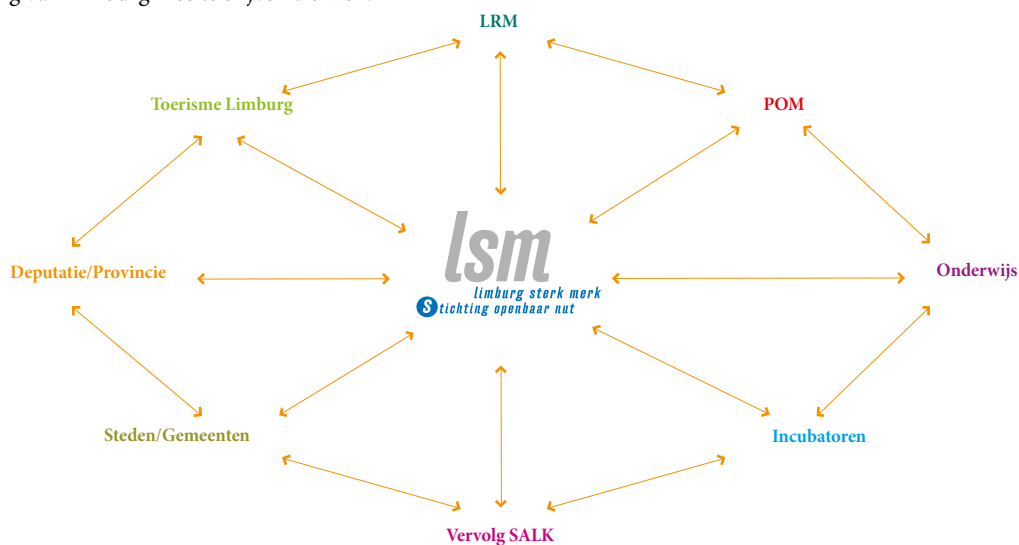
Waarbij telkens het “Hefboomprincipe” wordt vooropgesteld: namelijk de mate waarin innovatie, duurzaamheid, tewerkstelling of clustering een multiplicatoreffect genereert op het bekomen van extra financiële middelen en/of op het potentieel tot continuïteit of zelfredzaamheid

##### Thema's / actielijnen – niet limitatief

- Proeftuinen en experimenteer/regelluwe zones in diverse domeinen; bijvoorbeeld: “Zorgregio Limburg”
- Flankerende initiatieven in relatie tot de bovengrondse site-infrastructuur Einsteintelecoop
- Woonproblematiek
- Blue Zone concept (Living Blue Limburg) – kwaliteit van leven: preventie, gezondheid, samenleven, sociale binding
- Talent (versterking universitair en hoger onderwijs, cultuur, sport, ...)
- (cyber)Veiligheid
- Socio-culturele en maatschappelijke initiatieven die versterkend werken voor de democratie en ons samenlevingsmodel van verbinding, participatief burgerschap en gelijkwaardigheid
- Ontwikkeling van slimme maak- en logistiek ondersteunende activiteiten
- Innovatieve projecten in diverse sectoren en levensdomeinen
- Versterking van landschappelijk en ecologisch kader
- Duurzaam en kwalitatief beheer, ontwikkeling en ontsluiting van natuurwaarden
- Kwalitatieve verbreding en internationale branding toerisme

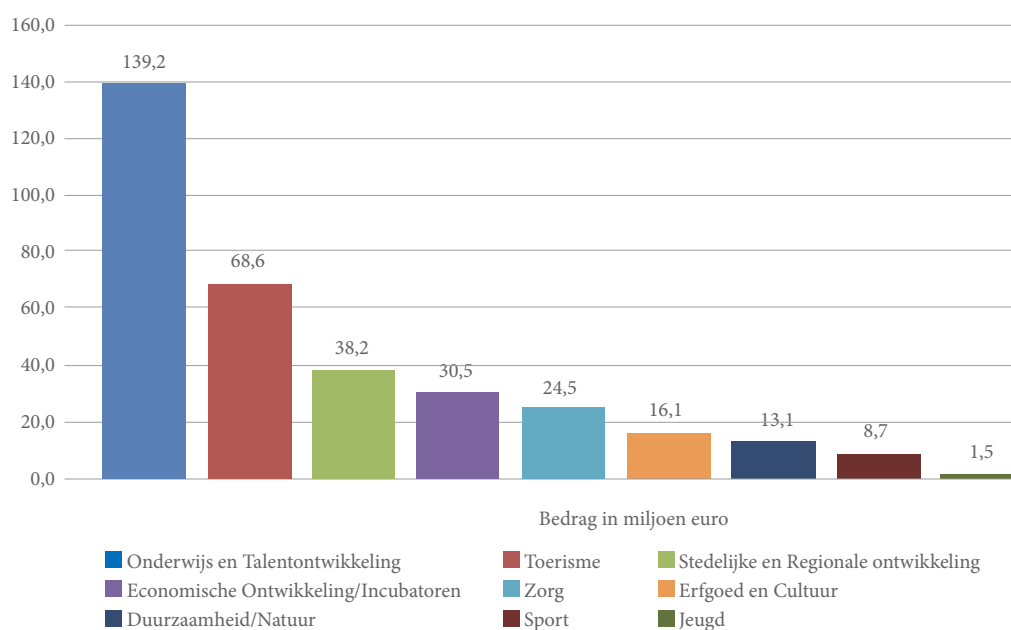
## 2.2 FINANCIERINGSDOMEINEN EN ORIËTERING OP STREEKMOTOREN

LSM blijft zich als financier m.n. op de koers van de streekmotoren oriënteren om samen – en dus met meer draagkracht en met een gezamenlijke doelstelling – de economische en maatschappelijke ontwikkeling van Limburg mee te blijven trekken.



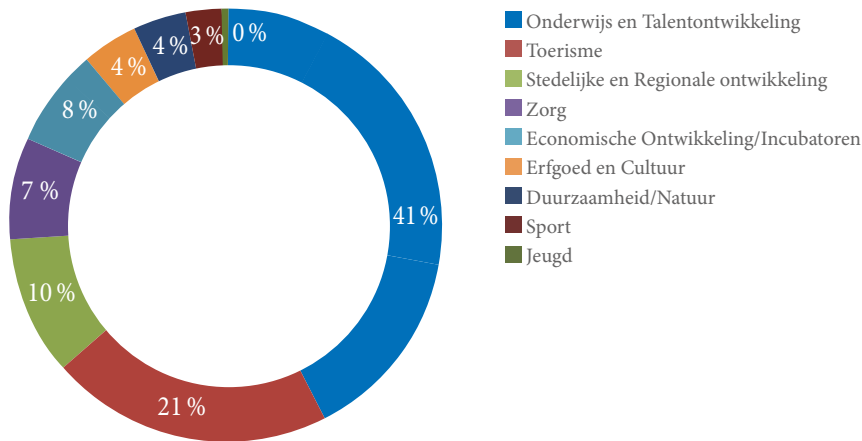
De belangrijkste domeinen die middelen van LSM ontvangen zijn: Onderwijs en Talentontwikkeling, Toerisme, Stedelijke en Regionale Ontwikkeling, Zorg, Economische Ontwikkeling/Incubatoren, Erfgoed en Cultuur, Duurzaamheid/Natuur, Sport en Jeugd.<sup>1</sup>

Figuur: financieringsdomeinen LSM (contracten in miljoen euro)



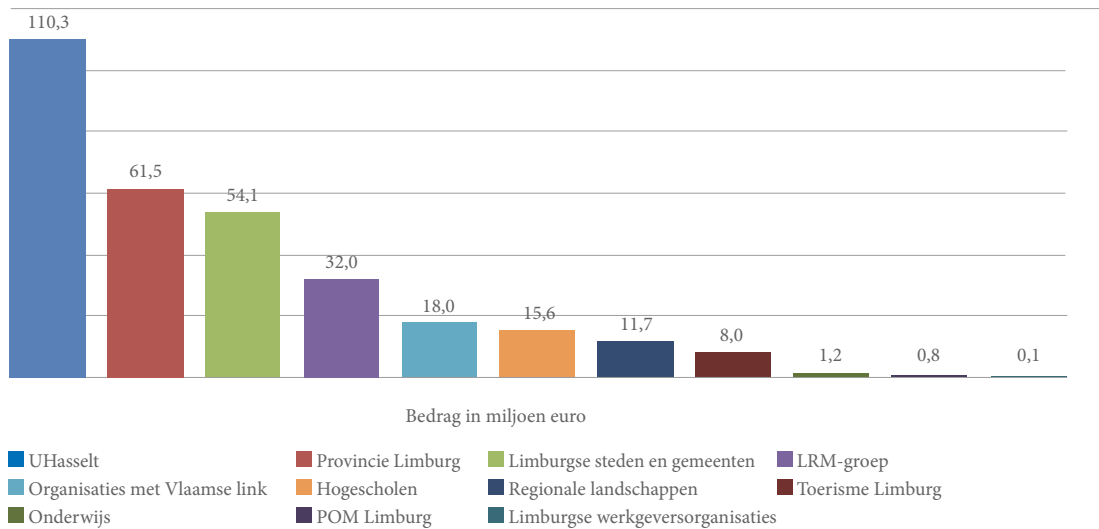
<sup>1</sup> Sinds 1 januari 2018 behoren de zogenaamde persoonsgebonden bevoegdheden als jeugd, cultuur, sport en welzijn niet meer tot de provinciale bevoegdheden.

Figuur: financieringsdomeinen LSM (contracten in %)

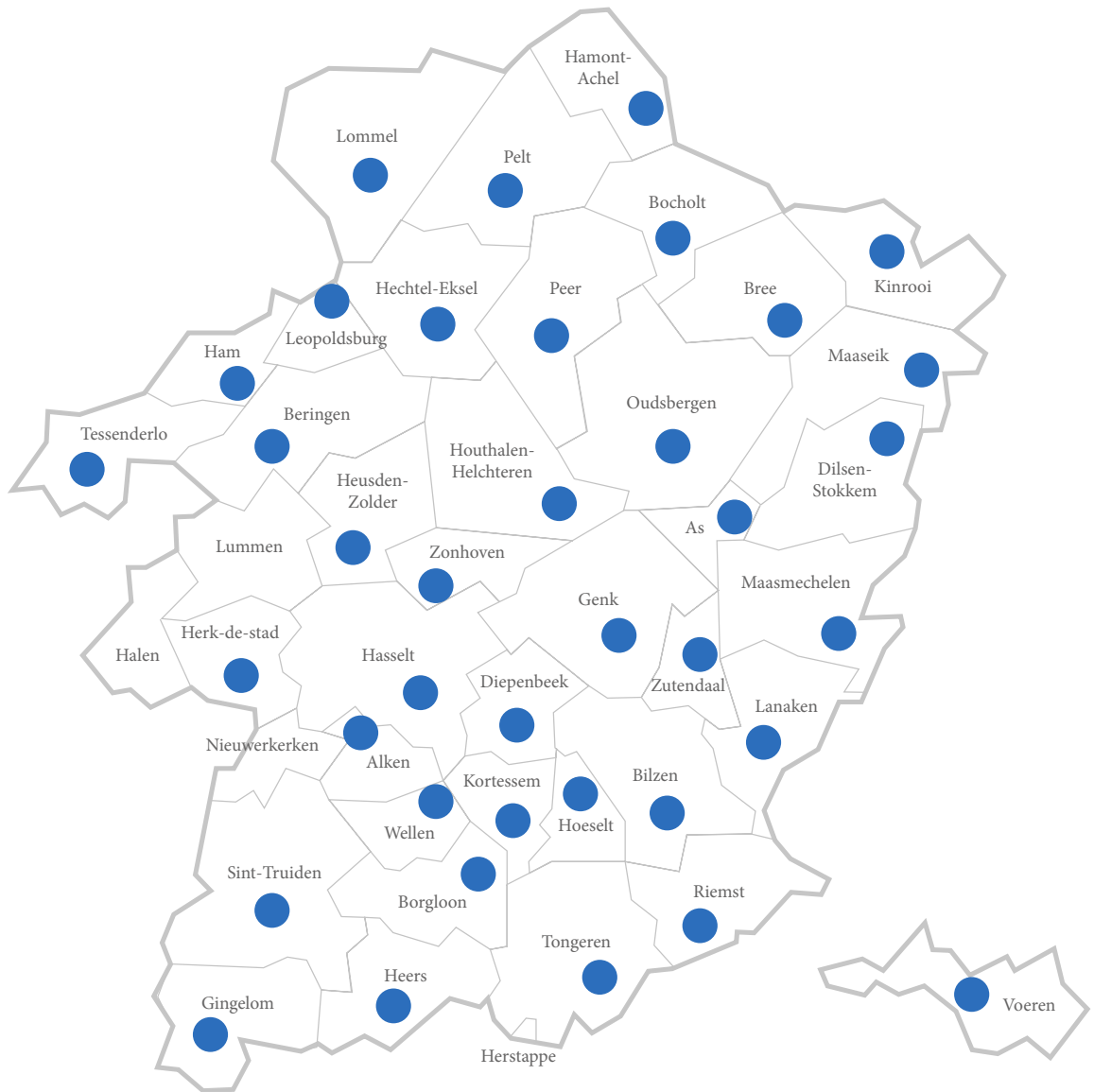


De belangrijkste streekmotoren die sinds de oprichting LSM-middelen (hebben) ontvangen zijn de UHasselt, de provincie Limburg, de Limburgse steden en gemeenten, organisaties/projecten van (of met een link naar) de LRM-groep, organisaties/projecten met een directe link naar Vlaanderen, de Limburgse hogescholen, de regionale landschappen, het Limburgse onderwijs (kleuter-, lager- en middelbaar onderwijs), Toerisme Limburg en POM Limburg.

Figuur: streekmotoren



*Figuur: geografische spreiding ingediende en gefinancierde projectaanvragen*



## 2.3 ENGAGEMENTEN & NIEUWE PROJECTAANVRAGEN

### Engagementen & nieuwe projectaanvragen

Het LSM-directiecomité keurde engagementen goed voor 27,8 miljoen euro, waarvan 19,6 miljoen euro in 2025.

Met deze noodzakelijke ambitieuze projecten wil Limburg o.m. in de domeinen Economie en Innovatie, Onderwijs en Talentontwikkeling, Toerisme, Erfgoed, Natuur en Cultuur voorsprong nemen.

Het betreft de volgende projecten:

- Fruitspoor, hefboom voor streekontwikkeling (1,7 miljoen euro)
- Limbrug, dé iconische verbinding met de vrijetijdseconomie in de Euregio (3,1 miljoen euro)
- Clausura Herkenrode (1,5 miljoen euro)\*
- Groeiplan Hasselt & Masteropleidingen geneeskunde & sociale wetenschappen (3 500 000 euro)\*
- Toegepaste Psychologie (2,9 miljoen euro)\*
- Talim (1,2 miljoen euro)\*
- Trudoabdij Sint-Truiden (535 000 euro)\*
- Restauratie Zuidelijke Schachtbok Houthalen-Helchteren (1,6 miljoen euro)\*
- NPHK Visitor Center (600 000 euro)\*
- Waterpoort Bergerven (1 miljoen euro)\*
- Luca Campus C-Mine (1,2 miljoen euro)\*
- Grensrivierpark De Maasvallei – De Wissen (1 miljoen euro)\*
- Commanderie Gruitrode (800 000 euro)\*
- Het geheugen van Limburg (153 000 euro)\*
- Bezoekerscentrum Belgisch Centrum voor Geleidehonden (217 000 euro)\*
- Economische Campusontwikkeling (510 000 euro)\*
- Bluezone (500 000 euro)\*
- Fiets- en toerismeprojecten (2 miljoen euro)\*
- Erfgoed (465 000 euro)\*
- Voor de enveloppe diverse maatschappelijke, sociale en milieuprojecten is nog 3,4 miljoen voorzien.

\* beslissing Directiecomite van 2025-06-20.

### Nieuwe projectaanvragen

LSM ontving verscheidene projectaanvragen die inspelen op wezenlijke behoeften in onze regio. Door een gebrek aan sluitende financiële perspectieven kan LSM deze waardevolle initiatieven op dit moment echter nog niet ondersteunen.

## **3 WERKING**

### **3.1 WERKING BESTUURSORGAAN**

#### **3.1.1 Bestuursorgaan d.d. 2025-02-27**

Het Bestuursorgaan nam kennis van de presentatie gegeven aan de Verenigde Commissie van de Provincieraad van 17.04.2024.

Het Bestuursorgaan nam kennis van de samenstelling van het Bestuursorgaan, aangesteld door de Provincieraad van Limburg van 22.01.2025:

De leden van de deputatie:

- Mevrouw Inge Moors, bestuurder;
- Mevrouw Laura Olaerts, bestuurder;
- De heer Igor Philtjens, bestuurder;
- De heer Tom Vandeput, bestuurder.

De vertegenwoordigers van de niet in de deputatie vertegenwoordigde fracties:

- De heer Habib El Ouakili, bestuurder;
- Mevrouw Oriana Saeren, bestuurder;
- De heer Joost Venken, bestuurder.

Het Bestuursorgaan duidde de heer Tom Vandeput aan als voorzitter.

Het Bestuursorgaan duidde aan als leden van het Directiecomité:

- De heer Jos Lantmeeters, voorzitter van het Directiecomité;
- De heer Tom Vandeput, ondervoorzitter van het Directiecomité;
- De heer Igor Philtjens, lid;
- De heer Alain Yzermans, lid;
- Mevrouw Laura Olaerts, lid.

Het Bestuursorgaan stelde vast:

- het definitief ontwerp van jaarrekening 2024;
- het definitief ontwerp van jaarverslag 2024.

Het Bestuursorgaan keurde het budget 2025 goed.

Het Bestuursorgaan nam kennis van:

- het verslag vermogensbeheer kwartaal 4 van 2024;
- het overzicht verbintenissen en betalingen van 2024-12-31.

Het Bestuursorgaan besliste het bestek van de opdracht 'vermogensbeheer' goed te keuren met een niet-verlengbare looptijd van 01 april 2025 tot 31 maart 2026.

#### **3.1.2 Bestuursorgaan d.d. 2025-03-31**

Het Bestuursorgaan besliste:

- de opdracht 'vermogensbeheer' te gunnen aan Econopolis Wealth Management;
- de opdracht 'boekhouding' te gunnen aan Ernst & Young.

#### **3.1.3 Bestuursorgaan d.d. 2025-05-15**

Het Bestuursorgaan nam kennis van het verslag van de commissaris-revisor van 2025-04-30.

Het Bestuursorgaan keurde goed:

- de jaarrekening 2024;
- het jaarverslag 2024.

Het Bestuursorgaan nam kennis van:

- het verslag vermogensbeheer kwartaal 1 van 2025;
- de financiële rapportering van 2025-03-31;
- het overzicht verbintenissen en betalingen van 2025-03-31.

Het Bestuursorgaan gaf zonder enig voorbehoud algehele kwijting aan de commissaris-revisor en de bestuurders voor het door hen gevoerde beleid.

#### **3.1.4 Bestuursorgaan d.d. 2025-10-15**

Het Bestuursorgaan besliste:

- het ontwerp van evaluatieverslag over de uitvoering van de samenwerkingsovereenkomst tussen provincie Limburg en LSM over de verzelfstandiging van LSM (cf. artikel 221 van het provinciedecreet) en het nieuw ontwerp van samenwerkingsovereenkomst goed te keuren;
- het bestek van de opdracht 'externe controle projecten' goed te keuren;
- de opdracht van Ernst & Young (boekhouding) conform de bepalingen in het bestek te verlengen met één jaar, i.c. tot 31 december 2026.

Het Bestuursorgaan nam kennis van:

- het verslag vermogensbeheer kwartaal 2 en 3 van 2025;
- de financiële rapportering van 2025-06-30;
- het overzicht verbintenissen en betalingen van 2025-06-30.

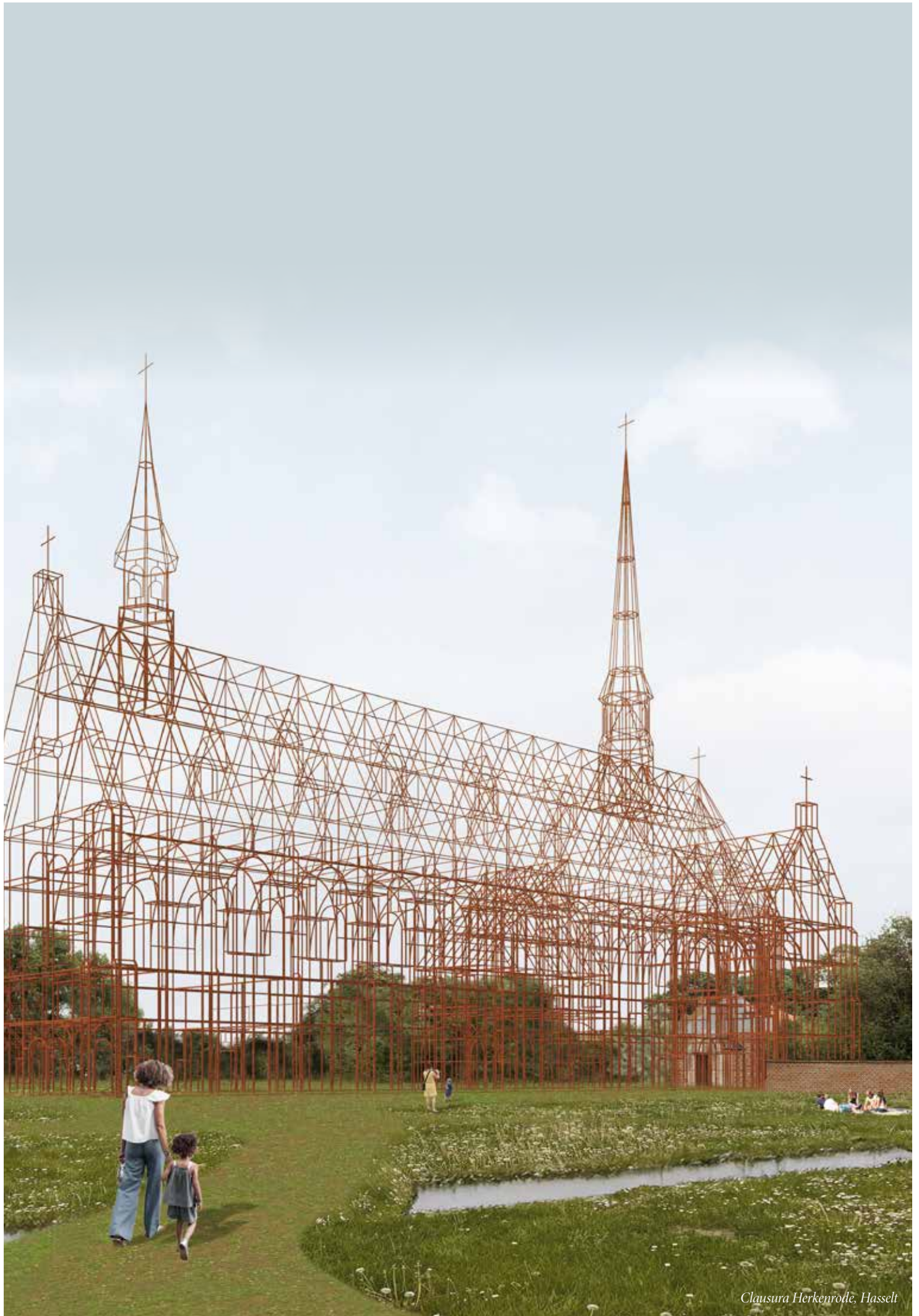
#### **3.1.5 Bestuursorgaan d.d. 2025-12-11**

Het Bestuursorgaan besliste:

- de opdracht 'externe controle projecten' te gunnen aan Grant Thornton bedrijfsrevisoren;
- het bestek van de opdracht 'vermogensbeheer' goed te keuren;

Het Bestuursorgaan nam kennis van:

- het verslag vermogensbeheer kwartaal 3 en kwartaal 4 van 2025;
- de financiële rapportering van 2025-09-30;
- het overzicht verbintenissen en betalingen van 2025-09-30.



*Clausura Herkenrode, Hasselt*



*LUCA campus C-Mine, Genk*

## 3.2 WERKING DIRECTIECOMITÉ

### 3.2.1 Directiecomité d.d. 2025-04-25

Het Directiecomité besliste de einddatum voor volgende projectengagements voor een totaalbedrag van 9.717.663 euro vast te leggen tot 30 juni 2029 (cf. duur protocolovereenkomst):

- Wildwaterbaan: 1.500.000 euro;
- Fruitspoor: saldo van 1.713.789 euro;
- Limbrug: 3.100.000 euro;
- Enveloppe maatschappelijke, sociale en milieuprojecten: saldo van 3.405.106 euro.

Het Directiecomité stemde in met volgende wijzigingen en addenda:

- Hoofdtoegangspoort NPHK – infrastructuurwerken RLKM: verlenging projectperiode tot 30 april 2027;
- Renovatie en herbestemming pomphuiscomplex Houthalen-Helchteren: verlenging projectperiode tot 31 december 2026;
- Klimaatbomenfonds stad Beringen: verlenging overeenkomst tot 30 juni 2025 i.f.v. eindafrekening van 50.310,59 euro.

Het Directiecomité besliste betalingsaanvragen goed te keuren voor een bedrag van 1.880.556,44 euro.

Het Directiecomité besliste m.b.t. de controles de rapporten goed te keuren van volgende projecten:

- klimaatbomen in Limburg van provincie Limburg;
- Fruitspoor – Het Loonse Fruitstation - van provincie Limburg.

M.b.t. het project Klimaatbomenfonds van gemeente Peer en Klimaatbomen in Limburg van provincie Limburg besliste het LSM-directiecomité het saldo van respectievelijk 4.399,76 euro en 42.582,56 euro, in totaal 46.982,32 euro, na eindafrekening toe te voegen aan de eigen middelen van LSM.

### 3.2.2 Directiecomité d.d. 2025-06-20

Het Directiecomité besliste het project Wildwaterbaan stop te zetten en 1.500.000 euro toe te voegen aan de eigen middelen.

Het Directiecomité besliste een totaalbedrag van 19,6 miljoen euro te reserveren voor nieuwe investeringen:

- Grensrivierpark De Maasvallei - De Wissen Dilsen-Stokkem: 1 miljoen euro;
- Groeiplan Uhasselt & Masteropleidingen geneeskunde & sociale wetenschappen (3.500.000 euro)
- Commanderiej Gruitrode: 800.000 euro;
- Toegepaste psychologie PXL: 2,9 miljoen euro;
- Waterpoort Bergerven Maaseik: 1 miljoen euro;
- Restauratie Zuidelijke Schachtbok Houthalen-Helchteren: 1,6 miljoen euro;
- Het Geheugen van Limburg: 153.000 euro;
- Talentenacademie Limburg (Talim): 1,2 miljoen euro;
- Bezoekerscentrum Belgisch Centrum voor Geleidehonden Tongeren: 217.000 euro;
- LUCA Campus C-Mine Genk: 1,2 miljoen euro;
- NPHK Visitor Center Maasmechelen: 600.000 euro;
- Trudo-abdij Sint-Truiden: 535.000 euro
- Clausura Herkenrode Hasselt: 1,5 miljoen euro
- Economische Campusontwikkeling: 510.000 euro
- Bluezone: 500.000 euro
- Fiets- en toerismeprojecten: 2 miljoen euro
- Erfgoed: 465.000 euro

Het Directiecomité besliste het project Uitbreiding Natuurhulpcentrum Oudsbergen van vzw Natuurhulpcentrum en Noordelijke Schachtbok Be-Mine (SBOK II) van NV Be-Mine voorlopig on hold te zetten in afwachting van de ontvangst van bijkomende dividenden.

Het Directiecomité stemde in met volgende wijzigingen en addenda:

- Health Campus: heroriëntering middelen binnen hetzelfde project waarbij de LSM-middelen kunnen aangewend worden voor de integrale investeringskosten incl. erelonen voor de verbindingsbrug tussen het parkeergebouw en het poortgebouw en de ontwikkeling van toegankelijke publieke ruimte rond de toegangspoort (buitenruimte)
- Klimaatbomenfonds stad Tongeren-Borgloon: verlenging van de projectperiode tot 31 december 2024

Het Directiecomité besliste m.b.t. de controles de rapporten goed te keuren van volgende projecten:

- Talent Mining en inrichting HBO 5-opleidingen & infrastructuur van UCLL
- Kolenspoor, hefboom voor streekontwikkeling, van provincie Limburg

Het Directiecomité besliste betalingsaanvragen goed te keuren voor een bedrag van 2.512.270 euro.

### **3.3 WERKING AUDITCOMITÉ**

#### **3.3.1 Auditcomité d.d. 2025-05-13**

Het Auditcomité nam kennis van:

- de samenstelling van het Bestuursorgaan en van het Directiecomité;
- de jaarrekening 2024;
- het verslag van de commissaris-revisor van 30 april 2025;
- het jaarverslag 2024;
- het budget 2025;
- de financiële rapportering van 2025-03-31;
- de gunning van de marktraadpleging 'boekhouding' van 2025-03-31;
- de gunning van de marktraadpleging 'vermogensbeheer' van 2025-03-31;
- het overzicht verbintenissen en betalingen van 2025-03-31.

#### **3.3.2 Auditcomité d.d. 2025-09-29**

Het Auditcomité nam kennis van:

- de financiële rapportering van 2025-06-30;
- het verslag vermogensbeheer per 2025-09-29;
- het overzicht verbintenissen en betalingen van 2025-06-30.

#### **3.3.3 Auditcomité d.d. 2025-12-02**

Het Auditcomité nam kennis van:

- de financiële rapportering van 2025-09-30;
- het rapportering van Grant Thornton m.b.t. de controleverslagen van 2025-12-02;
- het overzicht verbintenissen en betalingen van 2025-09-30.

# 4 FINANCIËLE RAPPORTERING

## 4.1 BALANS EN JAARREKENING

dinsdag 24 februari 2026 9:52

Bedrijf: 80660834900 - Limburg Sterk Merk (stichting)  
Interne jaarrekening - Uitgebreid verslag (Vennootschap)

Pagina 1 van 7

	Code	2025	2024
		01-01-2025 - 31-12-2025	01-01-2024 - 31-12-2024
<b>BALANS NA WINSTVERDELING</b>			
<b>ACTIVA</b>			
<b>OPRICHTINGSKOSTEN (toelichting 6.1)</b>	20		
<b>VASTE ACTIVA</b>	21/28		
Immateriële vaste activa (toelichting 6.2)	21		
Materiële vaste activa (toelichting 6.3)	22/27		
Terreinen en gebouwen	22		
Installaties, machines en uitrusting	23		
Meubilair en rollend materieel	24		
Leasing en soortgelijke rechten	25		
Overige materiële vaste activa	26		
Activa in aanbouw en vooruitbetalingen	27		
Financiële vaste activa (toelichting 6.4/6.5.1)	28		
Verbonden ondernemingen (toelichting 6.15)	280/1		
Deelnemingen	280		
Vorderingen	281		
Ondernemingen waarmee een deelnemingsverhouding bestaat (toelichting 6.15)	282/3		
Deelnemingen	282		
Vorderingen	283		
Andere financiële vaste activa	284/8		
Aandelen	284		
Vorderingen en borgtochten in contanten	285/8		
<b>VLOTTENDE ACTIVA</b>	29/58	85.847.015,22	90.377.642,92
Vorderingen op meer dan één jaar	29		
Handelsvorderingen	290		
Overige vorderingen	291		
Voorraden en bestellingen in uitvoering	3		
Voorraden	30/36		
Grond- en hulpstoffen	30/31		
Goederen in bewerking	32		
Gereed product	33		
Handelsgoederen	34		
Onroerende goederen bestemd voor verkoop	35		
Vooruitbetalingen	36		
Bestellingen in uitvoering	37		
Vorderingen op ten hoogste één jaar	40/41		34.012,00
Handelsvorderingen	40		
Overige vorderingen	41		34.012,00
416007 - Teruggave Kind & Taal N-376.5 (D)			34.012,00
<b>Geldbeleggingen (toelichting 6.5.1/6.6)</b>	50/53	58.310.532,81	47.512.384,01
Eigen aandelen	50		
Overige beleggingen	51/53	58.310.532,81	47.512.384,01
510013 - Portefeuille Puilaetco (D)		51.394.862,91	45.047.023,91
519003 - Portefeuille Puilaetco: geboekte waardeverminderingen (D)		-1.084.330,10	-1.284.639,90
531003 - Termijndeposito's Puilaetco (D)		8.000.000,00	3.750.000,00
<b>Liquide middelen</b>	54/58	3.394.910,17	14.134.668,85
550002 - Puilaetco B02702 01 00 814 (D)		2.110.085,93	12.064.055,97
550004 - KBC 735-0203821-12 (D)		1.273.763,63	2.059.552,27
550022 - KBC - 735-0305855-02 (D)		11.060,61	11.060,61
<b>Overlopende rekeningen (toelichting 6.6)</b>	490/1	24.141.572,24	28.696.578,06
490000 - Over te dragen kosten (D)		838,89	725,36
490001 - Over te dragen nieuwe projecten (contract) (D)		24.140.733,35	28.695.852,70
Rekeningen niet in het Belgische standaard schema	AXX		
<b>TOTAAL VAN DE ACTIVA</b>	20/58	85.847.015,22	90.377.642,92

## 4.1 BALANS EN JAARREKENING (VERVOLG)

dinsdag 24 februari 2026 9:52

Bedrijf: 80660834900 - Limburg Sterk Merk (stichting)  
Interne jaarrekening - Uitgebreid verslag (Vennootschap)

Pagina 2 van 7

	Code	2025	2024
		01-01-2025 - 31-12-2025	01-01-2024 - 31-12-2024
<b>PASSIVA</b>			
<b>EIGEN VERMOGEN</b>	10/15	55.261.928,08	55.260.390,36
<b>Inbreng (toelichting 6.7.1)</b>	10/11		
Kapitaal	10		
Geplaatst kapitaal	100		
Niet-opgevraagd kapitaal	101		
Buiten kapitaal	11		
Uitgiftepremies	1100/10		
Andere	1109/19		
<b>Herwaarderingsmeerwaarden</b>	12		
<b>Reserves</b>	13		
Onbeschikbare reserves	130/1		
Wettelijke reserve	130		
Statutair onbeschikbare reserves	1311		
Inkoop eigen aandelen	1312		
Financiële steunverlening	1313		
Overige	1319		
Belastingvrije reserves	132		
Beschikbare reserves	133		
<b>Overgedragen winst (verlies)</b>	(+)(-) 14	55.261.928,08	55.260.390,36
140000 - Overgedragen winst (C)		55.261.928,08	55.260.390,36
<b>Kapitaalsubsidies</b>	15		
<b>Voorschot aan de vennoten op de verdeling van het netto-actief</b>	19		
<b>VOORZIENINGEN EN UITGESTELDE BELASTINGEN</b>	16		
<b>Voorzieningen voor risico's en kosten</b>	160/5		
Pensioenen en soortgelijke verplichtingen	160		
Fiscale lasten	161		
Grote herstellings- en onderhoudswerken	162		
Milieuplichtingen	163		
Overige risico's en kosten (toelichting 6.8)	164/5		
<b>Uitgestelde belastingen</b>	168		
<b>SCHULDEN</b>	17/49	30.585.087,14	35.117.252,56
<b>Schulden op meer dan één jaar (toelichting 6.9)</b>	17	3.175.000,00	12.415.492,04
Financiële schulden	170/4		
Achtergestelde leningen	170		
Niet-achtergestelde obligatieleningen	171		
Leasingschulden en soortgelijke schulden	172		
Kredietinstellingen	173		
Overige leningen	174		
Handelsschulden	175		
Leveranciers	1750		
Te betalen wissels	1751		
Ontvangen vooruitbetalingen op bestellingen	176		
Overige schulden	178/9	3.175.000,00	12.415.492,04
179005 - P-LSM-7: Be-Mine (C)		2.818.279,19	2.818.279,19
179025 - P-LSM-6.1: NPHK hoofdpoot / RLKM (C)		2.031.922,06	
179026 - P-LSM-6.4: NPHK hoofdpoot / Terhills (C)		1.500.000,00	
179051 - P-LSM-6: NPHK-hoofdpoot (C)			3.531.922,06
179057 - N-LSM-367 Campusontwikkeling Noord-Limburg (C)		1.900.000,00	1.900.000,00
179326 - N-LSM-420 Biodiversiteitscentrum Lieteberg (C)		650.000,00	1.000.000,00
179366 - N-LSM-366 Herbestemming Schachtbokken HH (C)		136.000,00	136.000,00
179371 - N-LSM-371 Uitbouw natuurrecreatief toerisme De Kevie (C)		148.500,00	148.500,00
179390 - N-LSM-391.2 Fietsen door de Heide (C)		602.989,91	602.989,91
179395 - N-LSM-395 Klimaatbomenfonds (C)		45.441,78	112.422,13
179403 - N-LSM-403 Kolenspoor (C)		1.900.000,00	3.400.000,00
179405 - N-LSM-405 PLOT (C)		3.450.000,00	3.450.000,00
179406 - N-LSM-404 Fruitspoor (C)		328.621,00	1.725.260,00
179407 - N-LSM-407: logistieke campus (C)		2.500.000,00	2.500.000,00
179408 - N-LSM-408 Healt Campus (C)		2.500.000,00	2.500.000,00
179411 - N-LSM-410 Groeiplan UHasselt (C)		5.000.000,00	5.000.000,00
179415 - N-LSM-415 Renovatie en herbestemming pomphuiscomplex (C)		1.000.000,00	1.000.000,00

## 4.1 BALANS EN JAARREKENING (VERVOLG)

dinsdag 24 februari 2026 9:52

**Bedrijf: 80660834900 - Limburg Sterk Merk (stichting)**  
**Interne jaarrekening - Uitgebreid verslag (Vennootschap)**

Pagina 3 van 7

	Code	2025	2024
		01-01-2025 - 31-12-2025	01-01-2024 - 31-12-2024
179418 - N-LSM-418 Limburgse klimaatbomen (C)			176.500,00
179425 - N-LSM-425 Fiets- en Wandelverbinding Terhills (C)		525.000,00	525.000,00
179448 - N-LSM-448 Be-Mine PIT (C)		1.654.181,00	1.654.181,00
179652 - N-LSM-340 Biomassaplein (C)			65.000,00
179654 - N-LSM-376.7 Talent Mining & Inrichting HB05 UCLL (C)		1.800.000,00	2.800.000,00
179997 - Uitbetaling Protocol projecten op korte termijn (C)		-6.350.201,25	-6.350.201,25
179998 - Uitbetaling Nieuwe projecten op korte termijn (C)		-20.965.733,69	-16.280.361,00
<b>Schulden op ten hoogste één jaar (toelichting 6.9)</b>	42/48	<u>27.361.281,16</u>	<u>22.653.131,47</u>
Schulden op meer dan één jaar die binnen het jaar vervallen	42	27.315.934,94	22.630.562,25
420001 - Uitbetaling Protocol projecten op korte termijn (C)		6.350.201,25	6.350.201,25
420002 - Uitbetaling Nieuwe projecten op korte termijn (C)		20.965.733,69	16.280.361,00
Financiële schulden	43		
Kredietinstellingen	430/8		
Overige leningen	439		
Handelsschulden	44	45.346,22	22.569,22
Leveranciers	440/4	45.346,22	22.569,22
440000 - Leveranciers - derden (C)		3.834,21	14.548,73
444000 - Te ontvangen facturen (C)		41.512,01	8.020,49
Te betalen wissels	441		
Ontvangen vooruitbetalingen op bestellingen	46		
Schulden met betrekking tot belastingen, bezoldigingen en sociale lasten (toelichting 6.9)	45		
Belastingen	450/3		
Bezoldigingen en sociale lasten	454/9		
Overige schulden	47/48		
<b>Overlopende rekeningen (toelichting 6.9)</b>	492/3	<u>48.805,98</u>	<u>48.629,05</u>
492000 - Toe te rekenen kosten (C)		48.805,98	48.629,05
Rekeningen niet in het Belgische standaard schema	BXX		
<b>TOTAAL VAN DE PASSIVA</b>	10/49	<u>85.847.015,22</u>	<u>90.377.642,92</u>

## 4.1 BALANS EN JAARREKENING (VERVOLG)

dinsdag 24 februari 2026 9:52

Bedrijf: 80660834900 - Limburg Sterk Merk (stichting)  
Interne jaarrekening - Uitgebreid verslag (Vennootschap)

Pagina 4 van 7

	Code	2025	2024
		01-01-2025 - 31-12-2025	01-01-2024 - 31-12-2024
<b>RESULTATENREKENING</b>			
<b>Bedrijfsopbrengsten</b>	70/76A	999.999,60	4.999.998,02
Omzet (toelichting 6.10)	70		
Voorraad goederen in bewerking en gereed product en bestellingen in uitvoering: toename (afname)	(+)(-) 71		
Geproduceerde vaste activa	72		
Andere bedrijfsopbrengsten (toelichting 6.10)	74	999.999,60	4.999.998,02
740001 - Opbrengsten Vlaamse Gemeenschap (C)		999.999,60	4.999.998,02
Niet-recurrente bedrijfsopbrengsten (toelichting 6.12)	76A		
<b>Bedrijfskosten</b>	60/66A	4.548.236,63	5.306.228,73
Handelsgoederen, grond- en hulpstoffen	60	4.227.819,79	4.998.783,87
Aankopen	600/8	4.227.819,79	4.998.783,87
600001 - P-LSM-6: NPHK-hoofdpoor (D)			-199.801,00
600007 - P-LSM-7 : Be Mine (D)			-2.481.272,00
600326 - N-LSM-420 Biodiversiteitscentrum Lieteberg (D)		350.000,00	
600366 - N-LSM-366 Herbestemming Schachtbokken HH (D)			124.000,00
600395 - N-LSM-395 Klimaatbomenfonds (D)		62.580,59	237.974,87
600403 - N-LSM-403 Kolenspoor (D)		1.500.000,00	400.000,00
600405 - N-LSM-405 PLOT (D)			3.500.000,00
600406 - N-LSM-404 Fruitspoor (D)		1.396.639,00	1.560.951,00
600418 - N-LSM-418 Klimaatbomen in Limburg (D)		133.917,44	
600425 - N-LSM-425 Fiets- en Wandelverbinding Terhills (D)			475.000,00
600448 - N-LSM-448 Be-Mine PIT (D)			827.091,00
600640 - N-LSM-328 U Hasselt handelswetenschappen (D)			554.840,00
600652 - N-LSM-340 Biomassaplein (D)		-215.317,24	
603766 - N-LSM-376.7 Talent Mining & Inrichting HB05 UCLL (D)		1.000.000,00	
Voorraad: afname (toename)	(+)(-) 609		
Diensten en diverse goederen	61	114.211,82	133.858,34
610240 - Abonnement domeinnamen, computerkosten (D)		70,50	65,50
612010 - GSM/Mobilfoon (D)		186,47	339,31
612400 - Kantoorbenodigdheden (D)		400,90	1.173,77
612600 - Documentatiekosten (abonnementen, etc.) (D)		1.576,67	1.424,88
613150 - Verzekering burgerl. aansprakelijkheid (D)		6.281,88	6.281,88
613201 - Beheersbijdragen: sociaal secretariaat (D)		131,28	200,88
613212 - Honoraria: accountants (D)		14.155,00	13.537,24
613213 - Honoraria: bedrijfsrevisoren (D)		10.442,24	8.105,40
613216 - Erelonen auditcontroles (D)		29.778,11	22.373,07
613218 - Erelonen SDU Consult (D)		19.239,00	74.390,80
613221 - Erelonen Ekonopolis (D)		24.840,00	
613300 - Wettelijke publicaties (D)		250,69	85,10
613500 - Reiskosten - vliegtuig, tram, trein,... (D)			104,93
613520 - Parking (D)		18,35	
615400 - Relatiegeschenken (D)		66,00	
615600 - Restaurantkosten - België (D)		273,50	
615990 - Lezingen (D)		5.175,93	3.737,50
618011 - Erelonen leden auditcomité (D)		1.325,30	2.038,08
Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (toelichting 6.10)	(+)(-) 62		
Afschrijvingen en waardeverminderingen op oprichtingskosten, op immateriële en materiële vaste activa	630		
Waardeverminderingen op voorraden, op bestellingen in uitvoering en op handelsvorderingen: toevoegingen (terugnemingen) (toelichting 6.10)	(+)(-) 631/4		
Voorzieningen voor risico's en kosten: toevoegingen (bestedingen en terugnemingen) (toelichting 6.10)	(+)(-) 635/8		
Andere bedrijfskosten (toelichting 6.10)	640/8	206.205,02	173.586,52
640010 - Roerende voorheffing (D)		206.205,02	173.586,52
Als herstructureringskosten geactiveerde bedrijfskosten	(-) 649		
Niet-recurrente bedrijfskosten (toelichting 6.12)	66A		
<b>Bedrijfswinst (Bedrijfsverlies)</b>	(+)(-) 9901	-3.548.237,03	-306.230,71
<b>Financiële opbrengsten</b>	75/76B	3.775.615,04	578.621,67
Recurrente financiële opbrengsten	75	3.775.615,04	578.621,67
Opbrengsten uit financiële vaste activa	750	404.005,00	
750001 - Ontvangen dividenden (C)		404.005,00	
Opbrengsten uit vlottende activa	751	283.345,04	578.621,67
751003 - Opbrengsten aandelen / termijnrekening (C)		283.345,04	578.621,67
Andere financiële opbrengsten (toelichting 6.11)	752/9	3.088.265,00	
752000 - Meerwaarden op de realisatie van geldbeleggingen (C)		3.088.265,00	
Niet-recurrente financiële opbrengsten (toelichting 6.12)	76B		
<b>Financiële kosten</b>	65/66B	225.840,29	-346.083,50
Recurrente financiële kosten (toelichting 6.11)	65	225.840,29	-346.083,50
Kosten van schulden	650		

## 4.1 BALANS EN JAARREKENING (VERVOLG)

dinsdag 24 februari 2026 9:52

**Bedrijf: 80660834900 - Limburg Sterk Merk (stichting)**  
**Interne jaarrekening - Uitgebreid verslag (Vennootschap)**

Pagina 5 van 7

	Code	2025	2024
		01-01-2025 - 31-12-2025	01-01-2024 - 31-12-2024
Waardeverminderingen op vlottende activa andere dan voorraden, bestellingen in uitvoering en handelsvorderingen: toevoegingen (terugnemingen)	(+)(-)		
651000 - Waardeverminderingen op vlottende activa : toevoeging (D)	651	-200.309,80	-615.820,45
651100 - Waardevermindering op vlottende activa : terugneming (D)		1.084.330,10	1.284.639,90
		-1.284.639,90	-1.900.460,35
Andere financiële kosten	652/9	426.150,09	269.736,95
657100 - Bankkosten (D)		432,10	322,79
659001 - Beheer- en adviesfee (D)		195.648,47	194.516,22
659002 - Beurstaks (D)		74.744,78	74.897,94
659003 - Makelaarsloon - provisie op aankopen (D)		155.324,74	
Niet-recurrente financiële kosten (toelichting 6.12)	66B		
<b>Winst (Verlies) van het boekjaar vóór belasting</b>	(+)(-)	1.537,72	618.474,46
Onttrekking aan de uitgestelde belastingen	780		
Overboeking naar de uitgestelde belastingen	680		
Belastingen op het resultaat (toelichting 6.13)	(-)(+)		
Belastingen	670/3		
Regularisering van belastingen en terugneming van voorzieningen voor belastingen	77		
<b>Winst (Verlies) van het boekjaar</b>	(+)(-)	1.537,72	618.474,46
Onttrekking aan de belastingvrije reserves	789		
Overboeking naar de belastingvrije reserves	689		
Rekeningen niet in het Belgische standaard schema	WXX		
<b>Te bestemmen winst (verlies) van het boekjaar</b>	(+)(-)	1.537,72	618.474,46

## 4.1 BALANS EN JAARREKENING (VERVOLG)

dinsdag 24 februari 2026 9:52

**Bedrijf: 80660834900 - Limburg Sterk Merk (stichting)**  
**Interne jaarrekening - Uitgebreid verslag (Venootschap)**

Pagina 6 van 7

	Code	2025	2024
		01-01-2025 - 31-12-2025	01-01-2024 - 31-12-2024
<b>RESULTAATVERWERKING</b>			
<b>Te bestemmen winst (verlies)</b>	(+)/( )		
Te bestemmen winst (verlies) van het boekjaar	(9905)	55.261.928,08	55.260.390,36
Overgedragen winst (verlies) van het vorige boekjaar	(14P)	1.537,72	618.474,46
790000 - Overgedragen winst van het vorige bkj (C)		55.260.390,36	54.641.915,90
790000 - Overgedragen winst van het vorige bkj (C)		55.260.390,36	54.641.915,90
<b>Onttrekking aan het eigen vermogen</b>			
aan het kapitaal en aan de uitgiftepremies	791		
aan de reserves	792		
<b>Toevoeging aan het eigen vermogen</b>			
aan het kapitaal en aan de uitgiftepremies	691		
aan de wettelijke reserve	6920		
aan de overige reserves	6921		
<b>Over te dragen winst (verlies)</b>	(+)/( )		
693000 - Over te dragen winst (D)	(14)	55.261.928,08	55.260.390,36
693000 - Over te dragen winst (D)		55.261.928,08	55.260.390,36
<b>Tussenkomst van de vennoten in het verlies</b>			
794	794		
<b>Uit te keren winst</b>			
Vergoeding van het kapitaal	694/7		
Bestuurders of zaakvoerders	694		
Werknemers	695		
Andere rechthebbenden	696		
	697		

#### 4.1 BALANS EN JAARREKENING (VERVOLG)

dinsdag 24 februari 2026 9:52

**Bedrijf: 80660834900 - Limburg Sterk Merk (stichting)**  
**Interne jaarrekening - Uitgebreid verslag (Vennootschap)**

Pagina 7 van 7

	Code	2025	2024
		01-01-2025 - 31-12-2025	01-01-2024 - 31-12-2024
Niet-verbonden rekeningen	XXX		





Opstart opleiding Toegepaste Psychologie PXL, Hasselt – 18 september 2023  
(samen met studenten Orthopedagogische begeleiding én studenten Sociaal werk)

## 4.2 WAARDERINGSREGELS

### Activa van de balans

#### I Immateriële vaste activa

De immateriële vaste activa worden geboekt tegen hun aanschaffingswaarde, die gelijk is aan de aankoopprijs plus de bijkomende kosten. De afschrijvingen worden lineair toegepast tegen een coëfficiënt van 30 %.

#### II Materiële vaste activa

De materiële vaste activa worden gewaardeerd tegen hun aanschaffingsprijs (= aankoopprijs plus bijkomende kosten) en lineair of degressief afgeschreven over hun geschatte economische levensduur aan volgende jaarlijkse coëfficiënten:

- |                                       |         |
|---------------------------------------|---------|
| • installaties en inrichting gebouwen | 15 %    |
| • meubilair en kantoomateriaal        | 20 %    |
| • rollend materieel                   | 25 %    |
| • computeruitrusting                  | 33,33 % |

#### III Financiële vaste activa

Deelnemingen, aandelen en vastrentende effecten en vorderingen op verbonden ondernemingen worden bij verwerving of ontstaan geboekt tegen aanschaffingsprijs exclusief de bijkomende kosten of tegen nominale waarde.

Op het einde van het boekjaar wordt een waardering verricht op basis van de volgende criteria:

- genoteerde effecten met een vast inkomen: tegen de beurskoers van het einde van het jaar op de meest representatieve markt, tot maximaal de aanschaffingswaarde of de terugbetalingswaarde
- niet-genoteerde effecten met een vast inkomen: door vergelijking met de beurskoers van vergelijkbare genoteerde effecten met een vast inkomen of tegen hun marktwaarde
- voor obligaties, deposito's, certificaten en vastrentende producten: inclusief de verlopen, maar nog niet-geïnde rente
- bij verkoop van niet-identificeerbare genoteerde en niet-genoteerde effecten: de effecten worden uitgeboekt volgens de LIFO-methode.

Wanneer de toepassing van de vermelde criteria resulteert in een overwaardering wordt een waardevermindering geboekt indien het Bestuursorgaan beslist dat deze waardevermindering een duurzaam karakter heeft. Bij een latere herwaardering beslist het Bestuursorgaan over de terugname van de waardeverminderingen.

De vorderingen en borgtochten betaald in contanten worden geboekt tegen de nominale waarde.

De gebruikte wisselkoersen zijn de indicatieve koersen gepubliceerd door de ECB.

#### IV en VI Vorderingen op meer dan één jaar en vorderingen op ten hoogste één jaar

De vorderingen worden geboekt tegen de nominale waarden.

Waardeverminderingen worden desgevallend geboekt op het einde van het boekjaar in aftrek op de activa-posten waarop ze betrekking hebben.

#### VII en VIII Geldbeleggingen en liquide middelen

Aandelen in andere ondernemingen gehouden met het oog op belegging, worden bij verwerving geboekt tegen aanschaffingsprijs, exclusief de bijkomende kosten.

Bij verkoop van niet-identificeerbare aandelen worden de aandelen uitgeboekt volgens de LIFO-methode.

De vastrentende effecten worden gewaardeerd tegen nominale waarde of nettoboekwaarde of marktwaarde indien deze lager is.

De netto-boekwaarde wordt verkregen door de som van de nominale waarde van het effect en het agio of disagio ontstaan bij de aanschaf dat lineair in resultaat genomen wordt over de resterende looptijd vanaf de aankoopdatum.

Bij verkoop van niet-identificeerbare vastrentende effecten worden deze effecten uitgeboekt volgens de LIFO-methode.

Wanneer de toepassing van de vermelde criteria resulteert in een overwaardering van aandelen of vastrentende effecten wordt een waardevermindering geboekt indien de Bestuursorgaan beslist dat deze waardevermindering een duurzaam karakter heeft.

In geval van latere herwaardering beslist het Bestuursorgaan over de terugname van de waardeverminderingen.

#### BIJZONDERE WAARDERINGSREGELS AANDELEN

1 Ter beurs genoteerde aandelen:

- tegen aanschaffingsprijs;
- tegen beurskoers op de laatste dag van het boekjaar indien deze lager is dan de aanschaffingsprijs.

2 Niet ter beurs genoteerde aandelen:

- tegen aanschaffingsprijs.

Bijkomende kosten worden direct in resultaat geboekt. Er worden waardeverminderingen geboekt indien de realisatiewaarde op de balansdatum lager is dan de aanschaffingswaarde.

#### **IX Schulden op meer dan één jaar**

De verbintenissen inzake de protocolprojecten en de nieuwe projecten worden opgenomen als een vaststaande schuld. De onderliggende contracten en goedkeuringen door het Directiecomité zijn de basis voor de opname in de boekhouding. Indien overeengekomen, zal de indexering jaarlijks toegevoegd worden.

## 5 VERMOGENSBEHEER

Na een woelige eerste jaarhelft van 2025 op de financiële markten keerde in de tweede jaarhelft de relatieve rust terug. Na de inauguratie van de Amerikaans president Trump in januari, volgde al snel de ontzuivering op de financiële markten van de verwachte beleidsmaatregelen en de mogelijke impact op de wereldeconomie. De anticipatie op en communicatie van forse handelstarieven, met als summum de zogenaamde Liberation Day (2 april), zorgde voor een scherpe correctie op de financiële markten in de maanden maart en april. Deze correctie werd echter gevolgd door een snel herstel vanaf midden april, hoewel tegen een achtergrond van (geo)politieke onzekerheid. Drie factoren gaven een nieuwe impuls aan het herstel op de aandelenmarkten. Ten eerste slaagden de grote handelsblokken erin een akkoord te bereiken in de aanslepende onderhandelingen over handelstarieven. Ten tweede tekende zich vooral in de VS een “goldilocks”-scenario af: de macro-economische data waren net sterk genoeg omdat bedrijven in het eerste kwartaal reeds anticipeerden op de invoering van de tarieven, terwijl de inflatie relatief onder controle bleef. Ten derde bleken de bedrijfsresultaten over het algemeen robuust, vooral aangedreven door de technologiesector.

Het Amerikaanse exceptionalisme stond op de valutamarkten sterk onder druk. Het vertrouwen in de USD als veilige haven kreeg een forse duik door verschillende beleidsmaatregelen van de nieuwe president. De Amerikaanse dollar kende in 2025 een bijzondere daling van - 9,4 % ten opzichte van een korf van belangrijke handelsmunten en zelfs - 11,6 % tegenover de euro. Eén van de acroniemen van 2025 bleek dan ook ABD: “Anything But Dollars”. Goud bleef het toevluchtsoord bij uitstek en bereikte nieuwe recordhoogtes, gedreven door aankopen van centrale banken én, dit keer, ook van particuliere investeerders. Na de rally in de afgelopen jaren won de goudprijs in euro nog eens 47,2 % in 2025.

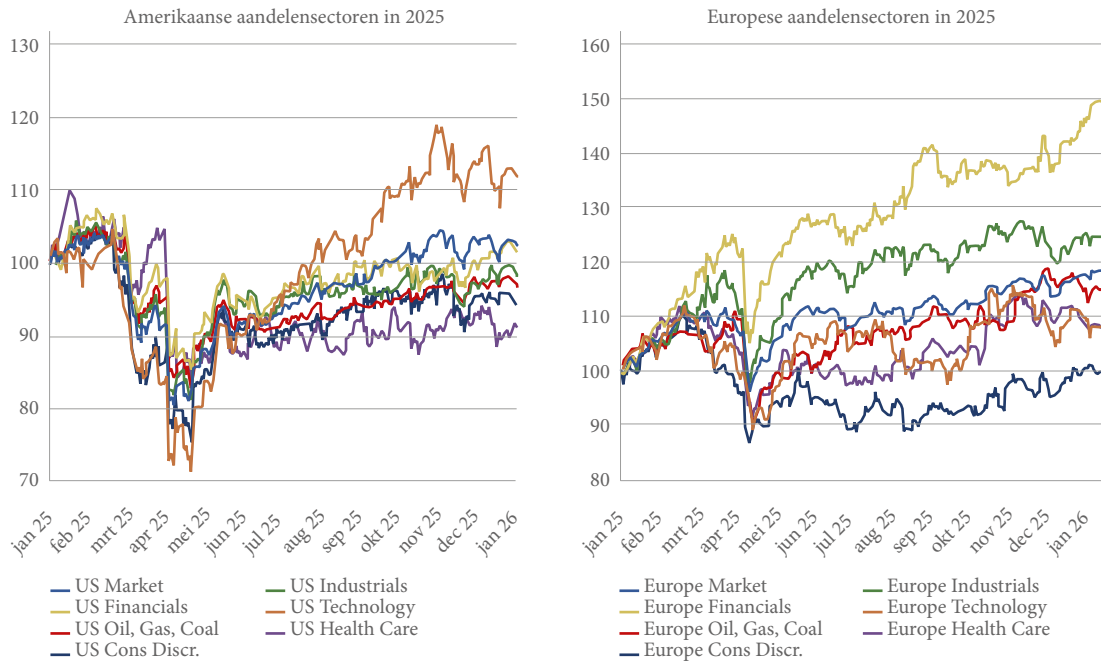
Grafiek 1: Amerikaanse dollarindex



Wereldwijde aandelen sloten 2025 af rond historische hoogtepunten, met Europa, Japan en de groeielanden als beste presteerders. Ondanks de vele onzekerheden en historisch hoge waarderingen (vooral in de VS) waren er voldoende redenen voor investeerders om constructief te blijven. In de Verenigde Staten daalden de rentevoeten en waren er weinig tekenen van een betekenisvolle economische vertraging. In Europa hoopten investeerders op een versnelling van de groei door fiscale stimulering. Groeilanden profiteerden ondertussen van een opleving in grondstoffen, gezonde balansen en gunstige demografische trends. Mondiale aandelenbeurzen lieten dan ook positieve rendementen optekenen in 2025. De Europese Stoxx 50 nam met 18,2 % in waarde toe. Deze stijging werd aangevuurd door de bankensector en industriële bedrijven. Deze laatste werd bovendien positief beïnvloed door de sterke koersstijging van defensiebedrijven die vaak onder de categorie Industrials worden geplaatst. Aandelenfondsen met een belangrijke ESG-filter profiteerden amper van de stijging in deze sectoren. Als Europese investeerders keken we naar de Amerikaanse aandelenbeurzen uitgedrukt in euro. De brede Amerikaanse aandelenbeurs bleek in onze munt eerder vlak, terwijl de Amerikaanse technologie-aandelen in euro toch voor

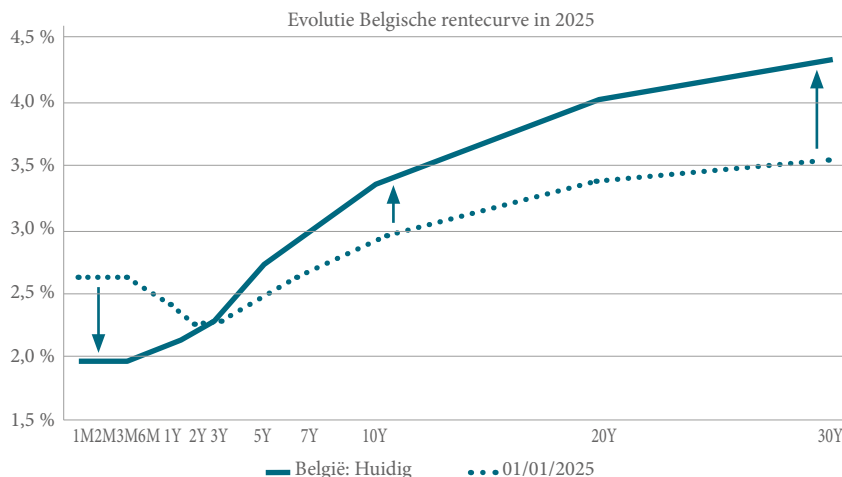
positieve rendementen zorgden. Er bestaat evenwel een groeiende ongerustheid over de waarderingen binnen AI en over de toenemende rol van schuldfinanciering in die investeringen. Daarbovenop waren in de afgelopen maanden zowel waarderingen als de positionering van investeerders uitgesproken agressief. De markt toonde zich echter efficiënt. Bedrijven met te veel schulden, te hoge waarderingen of verwachtingen en te agressieve investeringsplannen werden richting het jaareinde afgestraft. Technologiebedrijven die voldoende cash genereren om hun investeringen zelf te financieren presteerden beter. Tegelijk bleek het laatste kwartaal van 2025 opnieuw een zwak kwartaal voor de zogenoemde “AI-verliezers”, dienstverleners waarvan het businessmodel onder druk staat door AI.

Grafiek 2: Amerikaanse en Europese aandelenbeurzen in euro in 2025 (sectoren)



Bron: LSEG Refinitiv

Op de obligatiemarkten was het beeld minder rooskleurig. Enerzijds ondersteunden de rentedalingen van de centrale banken de financiële markten, maar anderzijds bleven zorgen over de oplopende schuldgraad van Westerse landen steeds meer doorwegen. Dit leidde tot een verder toenemende spreidstand tussen korte en lange rentevoeten in vrijwel alle regio's. In het tweede kwartaal van 2024 stond de beleidsrente van de Europese Centrale Bank (ECB) nog op bijna 4 %. Door de terugvallende inflatie in de eurozone, die sinds februari van 2025 in een interval van amper 0,2% afweek van de 2 %-inflatiedoelstelling, verlaagde de ECB stelselmatig de beleidsrente van een restrictief naar een neutraal niveau. In het tweede kwartaal van 2025 strandde de beleidsrente op een niveau van 2 %. Kortlopende rentevoeten volgen doorgaans de beleidsrente van de ECB en zo vielen ook de rentevoeten op termijnrekeningen en op kortlopende obligaties terug. Ook de Amerikaanse centrale bank hervatte in de tweede jaarhelft het pad naar een neutraal renteniveau door middel van stelselmatige rentedalingen, die zich ook in 2026 nog zullen doorzetten.



Bron: LSEG Refinitiv

De mooie tijden voor de korte looptijden liepen in 2025 dus op haar einde. Aan de lange kant van de curve konden wel hogere rentevoeten gevonden worden. Maar zoals we in 2025 ook zagen, zijn deze obligaties veel gevoeliger voor renteveranderingen. De lange termijnrentevoeten kenden sinds het jaarbegin een sterke stijging waardoor we spreken over een duidelijke versteiling van de rentecurve. De rentestijging op het lange eind volgt uit de fiscale stimuleringsplannen van Europese overheden, met Duitsland op kop. De communicatie van de (latere) bondskanselier Merz op 5 maart over het laten van varen van de begrotingsdiscipline en de creatie van een investeringsfonds in infrastructuur en defensie van €500 miljard, duwde de Duitse 10-jaarsrente op enkele dagen met 50 basispunten omhoog. Tevens rezen er vraagtekens bij de lange termijnevoluitie van de schuldpositie van verschillende Europese overheden. Toch zagen we ook de rentevoeten van Europese overheden convergeren over het jaar door de betere economische prestaties van de Europese periferie. De onzekerheden rond Liberation Day zorgden initieel voor een verhoging van de kredietspreads, maar tegen augustus bereikten deze renteverschuiven opnieuw de laagste niveaus sinds 2017. Turbulente episodes in het Private Credit-segment resulteerden ook in kortstondige opflakkingen in de spreads, niettegenstaande op een zeer laag niveau.

De aandelenportefeuille startte het jaar met een overgewicht van bovenop het strategische doelgewicht van de beleggingsportefeuille (30 %). Nadat de aandelenbeurzen een behoorlijk herstel lieten optekenen van de correctie in het jaarbegin, werd in de late lente het aandelenpercentage van de portefeuille verlaagd met het oog op mogelijk grote kapitaalonttrekkingen in de zomer van 2025. Uiteindelijk vonden deze onttrekkingen niet plaats. Het aandelenpercentage werd door deze beweging onderworpen op net geen 25 %, waarvan 73 % in Amerikaanse aandelen en 18 % in Europese aandelen zit belegd. De vrijgekomen gelden uit deze beweging werden initieel aan het werk gezet via termijnrekeningen, om vervolgens de positie in obligaties te verhogen. Deze beweging bracht de portefeuille opnieuw dicht bij de strategische doelgewichten. Waar termijnrekeningen in de afgelopen jaren nog behoorlijke rentevoeten gaven met een snelle beschikbaarheid van de gelden, werden deze rentevoeten in de loop van het jaar geërodeerd. Obligatiefondsen met kortere looptijden of met blootstelling naar bedrijfsobligaties brachten in 2025 nog aanvaardbare rendementen die inflatie compenseerden. Het gewicht in bedrijfsobligaties van 20,5 % staat in lijn met het strategisch doelgewicht, terwijl hoogrentende obligaties licht overwogen werden op 13,7 %. Echter, fondsen met obligaties met langere looptijden of met een focus op Europese overheden brachten nauwelijks rendement op in 2025. Overheidsobligaties werden onderworpen op 25 %. 84 % van de totale obligatieblootstelling kwam uit de eurozone. Het gewicht in cash en termijnrekeningen nam af naar 16,7 % omwille van lagere rentevoeten, maar toch met het oog op een snelle beschikbaarheid voor eventuele kapitaalopvragingen.

## 6 CONTROLE PROJECTEN

De controle van de projecten vormt een belangrijk onderdeel van de projectfinanciering van LSM. In art. 3 tot en met 6 van de standaardovereenkomst die LSM sluit met de diverse projectpromotoren, werd de controle van de projecten opgenomen, enerzijds naar doel- en rechtmatigheid van het gebruik van de middelen en anderzijds naar de uitvoering van de bepalingen opgenomen in de overeenkomsten.

De LSM-subsidies moeten een hefboom zijn voor de provincie Limburg. De inspanning om andere subsidiekanalen aan te spreken, stelt LSM als een verplichting. Bijgevolg zijn de meeste LSM-projecten reeds onderhevig aan verschillende audits van verscheidene controle instanties.

De werking van LSM loopt inmiddels 15 jaar. De ervaring leert ons dat vereenvoudigde controleregels noodzakelijk zijn. LSM heeft daarom nieuwe controleregels opgesteld, opdat er niet te veel nieuwe en dubbele administratie zou gevoerd worden. De controleregels van LSM stemden we in grote mate af op de regels van andere subsidie instanties, inzonderheid de EFRO- en ESF-reglementering.

Op 27 juni 2011 besliste het Directiecomité van LSM om een controleopdracht uit te besteden en de opdracht te gunnen aan Deloitte Bedrijfsrevisoren. De opdracht werd achtereenvolgens uitgevoerd door Deloitte, BDO, Grant Thornton.

Op 11 december 2025 besliste het Bestuursorgaan de opdracht, die een definitief einde nam op 31 december 2025, opnieuw te gunnen aan Grant Thornton. Deze opdracht werd toegewezen voor een periode van 1 januari 2026 tot en met 31 december 2026 en is jaarlijks verlengbaar middels uitdrukkelijke beslissing van het Bestuursorgaan. De opdracht zal definitief een einde nemen op 31 december 2029.

Wat betreft de controle van de financiële rapportage van de projecten, onderscheiden we 4 controleniveaus (1: beperkt - 4: uitgebreid).

### **1. investeringsuitgaven van publieke instellingen en van niet-publieke instellingen, waarbij de betoelaging enkel betrekking heeft op bij notariële vastgestelde uitgaven:**

- tussentijdse controle: controle van de basisstukken, zoals de bouwvergunning, het aanvangsbevel van de werken en de officiële akten
- geen werfbezoek
- verklaring op eer van de promotor
- copromotor: bij tussentijdse controle wordt een verklaring op eer gevraagd en er gebeurt een "on desk"-controle, met name de copromotor bezorgt de gedeclareerde kosten, samen met de verantwoordingsdocumenten aan de controlemaatschappij
- eindcontrole: bijkomende controle van de wetgeving overheidsopdrachten en een controle ter plaatse bij de copromotor

### **2. werkingsuitgaven van publieke instellingen:**

- het gaat hier over bepaalde projecten van de UHasselt, de PXL, zorginstellingen, de provincie.
- tussentijdse controle van de contracten, van de tijdsregistratie en steekproeven van 20 % van de personeelskosten en de boekhouding
- verklaring op eer van de promotor
- copromotor: bij tussentijdse controle wordt een verklaring op eer gevraagd en er gebeurt een "on desk"-controle, met name de copromotor bezorgt de gedeclareerde kosten, samen met de verantwoordingsstukken aan de controlemaatschappij
- eindcontrole: bijkomende controle van de wetgeving overheidsopdrachten en een controle ter plaatse bij de copromotor

### **3. investeringsuitgaven van private vennootschappen, verenigingen en organisaties:**

- tussentijdse controle: controle op de officiële akten, bouwvergunningen, aanvangsbevel van de werken, financiële plannen, projectinkomsten en cofinanciering, wetgeving op overheidsopdrachten
- geen werfbezoek
- verklaring op eer van de promotor
- copromotor: bij tussentijdse controle wordt een verklaring op eer gevraagd en er gebeurt een "on desk"-controle, met name de copromotor bezorgt de gedeclareerde kosten, samen met de verantwoordingsstukken
- eindcontrole: bijkomende controle ter plaatse bij de copromotor en werfbezoek

**4. werkingsuitgaven bij verenigingen, evenementen, enzovoort:**

- bij deze tussentijdse en eindcontrole blijft het huidige controleniveau gehandhaafd
- de copromotor krijgt bij elk controlemoment een controle ter plaatse.

Op 31 december 2025 werd in totaal voor 242 projecten controles doorgevoerd.

Het totaal van de gecontroleerde kosten bedroeg 196.900.390 euro, waarvan 172.227.614 euro aanvaarde kosten en 24.672.776 euro verworpen kosten.

Het totaal van de gecontroleerde kosten in het boekjaar 2025 bedroeg 6.143.406 euro waarvan 5.281.421 euro aanvaarde kosten en 861.985 euro verworpen kosten.

## 7 **STICHTING VAN OPENBAAR NUT: KERNGEGEVENS**

### **OORSPRONG**

- 2008-03-07: Vlaamse Regering: overheveling niet-rendementsgebonden LRM-middelen en Lisom-aandelen naar provincie
- 2008-05-16: Provincieraad: oprichting opvangstructuur LSM
- 2008-05-23: decreet herschikking LRM-middelen
- 2008-06-09: protocolovereenkomst Vlaanderen – provincie
- 2008-07-15: Vlaams minister van Binnenlandse Aangelegenheden: goedkeuring oprichting stichting van openbaar nut
- 2008-08-07: notaris: oprichtingsakte
- 2008-09-01: koninklijk besluit: rechtspersoonlijkheid
- 2008-09-11: samenwerkingsovereenkomst Lisom–LSM
- 2008-12-17: Provincieraad: samenwerkingsovereenkomst LSM-provincie

### **STRUCTUUR**

- Bestuursorgaan
- Directiecomité: uitvoerend orgaan
- Intern Auditcomité
- Externe commissaris-revisor

### **BESTUURSORGAAN**

- Samenstelling: deputatie met inbegrip van de gouverneur en drie leden van fracties Provincieraad die geen deel uitmaken van de deputatie
- Voorzitter: gedeputeerde Tom Vandepuut
- Verantwoordelijkheden:
  - goedkeuren, evalueren en plannen van doelstellingen, beleidslijnen, waarden strategie en risico's
  - evalueren prestaties versus doelstellingen
  - bepalen organiek personeelskader
  - opstellen begroting
  - vaststellen waarderingsregels, opstellen en goedkeuren jaarrekening
  - jaarlijkse rapportering aan Provincieraad
  - evaluatie delegatie bevoegdheden aan Directiecomité
  - statutenwijzigingen voorstellen aan Provincieraad
  - bestuurders voor nv LRM voordragen
  - benoeming commissaris-revisor.

### **DIRECTIECOMITÉ**

- Samenstelling: gouverneur, voorzitter Bestuursorgaan (gedeputeerde Tom Vandepuut) en 3 leden door het Bestuursorgaan aangeduid:
  - Laura Olaerts
  - Igor Philtjens
  - Alain Yzermans
- Voorzitter: gouverneur Jos Lantmeeters
- Verantwoordelijkheden:
  - voorbereiden Bestuursorgaan en uitvoeren besluiten Bestuursorgaan
  - uitoefenen dagelijks bestuur
  - financiering niet-rendementsgebonden projecten (selectie en vaststelling financiering, controle op de financiering).

## **SECRETARIAAT**

- Bijstaan van het Bestuursorgaan, de voorzitter van dit orgaan, het Directiecomité en alle leden van het bestuursorgaan bij de uitoefening van hun algemene en specifieke taken en plichten.
- Bijwonen van de vergaderingen van het Bestuursorgaan en het Directiecomité met raadgevende stem.
- Verlenen van assistentie aan de voorzitter van het Bestuursorgaan o.m. bij het organiseren van de vergaderingen van het Bestuursorgaan (uitnodigingen, opstellen agenda, verslaggeving van de vergadering, klasseren en bewaren van de verslaggevingen, vervullen van administratieve formaliteiten, ...).
- Rapporteren aan het Bestuursorgaan of de beslissingen van het Bestuursorgaan worden uitgevoerd.
- Verantwoording verschuldigd aan het Bestuursorgaan en via de voorzitter verantwoording afleggen aan het Bestuursorgaan over alle aangelegenheden die betrekking hebben op zijn/haar kerntaken. Hij/Zij heeft de bevoegdheid en de plicht om effectieve, noodzakelijke en evenredige middelen te gebruiken om de taken efficiënt te vervullen.
- Alle bestuurders en leden van het Directiecomité hebben toegang tot de dienstverlening van het secretariaat.

## **INTERN TOEZICHT**

- Conform artikel 240 van het provinciedecreet
- 1 bestuurder en 2 externe deskundigen, voorzitter: gedeputeerde Inge Moors
- Externe leden: Piet Carlier en Marc Martens
- Ondersteuning Bestuursorgaan bij toezichtopdracht voor financiële verslaggeving, interne controle en risicobeheer
- Thema's: controlemodaliteiten projecten, interne controle, rapportering, waarderingsregels

## **EXTERN TOEZICHT**

- Conform artikel 240 van het provinciedecreet – wet van 1921-06-27 (vzw's en stichtingen)
- Artikel 19 van de LSM-statuten: externe controle van één of meer commissarissen-revisoren
- Foederer nv (Christophe Robbeets)
- Controle en attestering van het beeld van het vermogen, de financiële positie en resultaten van LSM, inclusief de jaarrekening

## **TOEZICHT VERBONDEN AAN DE RECHTSPERSOON**

- Oprichting onder toezicht van de Vlaamse minister van Binnenlandse Aangelegenheden
- Controle door het Ministerie van Justitie
- Jaarrekening neerleggen bij de Rechtbank van Koophandel en controle door het Openbaar Ministerie
- Jaarlijkse verslaggeving aan de Provincieraad
- Intern Auditcomité
- Commissaris-revisor

## **8 WIE IS WIE**

### **BESTUURSORGaan**

Tom Vandeput, voorzitter - gedeputeerde  
Inge Moors, bestuurder - gedeputeerde  
Laura Olaerts, bestuurder - gedeputeerde  
Igor Philtjens, bestuurder - gedeputeerde  
Oriana Saeren, bestuurder - provincieraadslid  
Habib El Ouakili, bestuurder - provincieraadslid  
Joost Venken, bestuurder - provincieraadslid

Jos Lantmeeters, waarnemend lid van het Bestuursorgaan - gouverneur

### **DIRECTIECOMITÉ**

Jos Lantmeeters, voorzitter - gouverneur  
Tom Vandeput, ondervoorzitter - gedeputeerde  
Laura Olaerts, lid  
Igor Philtjens, lid  
Alain Yzermans, lid

### **AUDITCOMITÉ**

Inge Moors, voorzitter - gedeputeerde  
Piet Carlier, lid  
Marc Martens, lid - ereprovinciegriffier  
Op uitnodiging: Tom Vandeput, voorzitter Bestuursorgaan - gedeputeerde

### **SECRETARIAAT**

Frank Bohnen (1VTE)  
Audrey Devries (0,8 VTE)  
Chris Droogmans (1 VTE - afwezig sinds 2025-09-02)

## 9 AANWEZIGHEIDSLIJST

### **Raad van Bestuur**

<b>Datum</b>	<b>Voltallig</b>	<b>Verontschuldiging/Volmachten</b>
2025-02-27		1
2025-03-31	X	
2025-05-15		3
2025-10-15		2
2025-12-11		3

### **Directiecomité**

<b>Datum</b>	<b>Voltallig</b>	<b>Verontschuldiging/Volmachten</b>
2025-04-25	X	
2024-06-20	X	

### **Auditcomité**

<b>Datum</b>	<b>Voltallig</b>	<b>Verontschuldiging/Volmachten</b>
2025-05-13	X	
2025-09-29		1
2025-12-02	X	

## 10 INHOUDSTAFEL

	<b>Voorwoord</b>	<b>Blz.3</b>
<b>1</b>	<b>De protocolovereenkomst Vlaams Gewest – provincie Limburg</b>	<b>Blz.5</b>
<b>2</b>	<b>Beleidsvisie en accenten 2025-2031</b>	<b>Blz.7</b>
2.1	Strategisch kader 2025-2031	Blz.7
2.2	Financieringsdomeinen en de oriëntering op streekmotoren	Blz.8
2.3	Engagementen & nieuwe projectaanvragen	Blz.11
<b>3</b>	<b>Werking</b>	<b>Blz.12</b>
<b>3.1</b>	<b>Werking Bestuursorgaan</b>	<b>Blz.12</b>
3.1.1	Bestuursorgaan d.d. 2025-02-27	Blz.12
3.1.2	Bestuursorgaan d.d. 2025-03-31	Blz.12
3.1.3	Bestuursorgaan d.d. 2025-05-15	Blz.12
3.1.4	Bestuursorgaan d.d. 2025-10-15	Blz.13
3.1.5	Bestuursorgaan d.d. 2025-12-11	Blz.13
<b>3.2</b>	<b>Werking Directiecomité</b>	<b>Blz.16</b>
3.2.1	Directiecomité d.d. 2025-04-25	Blz.16
3.2.2	Directiecomité d.d. 2025-06-20	Blz.16
<b>3.3</b>	<b>Werking Auditcomité</b>	<b>Blz.17</b>
3.3.1	Auditcomité d.d. 2025-05-13	Blz.17
3.3.2	Auditcomité d.d. 2025-09-29	Blz.17
3.3.3	Auditcomité d.d. 2025-12-02	Blz.17
<b>4</b>	<b>Financiële rapportering</b>	<b>Blz.18</b>
4.1	Balans en jaarrekening	Blz.18
4.2	Waarderingsregels	Blz.27
<b>5</b>	<b>Vermogensbeheer</b>	<b>Blz.29</b>
<b>6</b>	<b>Controle projecten</b>	<b>Blz.32</b>
<b>7</b>	<b>Stichting van openbaar nut: kerngegevens</b>	<b>Blz.34</b>
<b>8</b>	<b>Wie is wie?</b>	<b>Blz.36</b>
<b>9</b>	<b>Aanwezigheidslijst</b>	<b>Blz.37</b>
<b>10</b>	<b>Inhoudstafel</b>	<b>Blz.38</b>
<b>11</b>	<b>Lijst figuren</b>	<b>Blz.38</b>
<b>12</b>	<b>Gebruikte afkortingen (alfabetisch)</b>	<b>Blz.38</b>

## 11 LIJST FIGUREN

Figuur:	ontvangen LRM-dividenden na protocolovereenkomst	Blz.5
Figuur:	overeenkomsten & Engagementen per 2025-12-31	Blz.6
Figuur:	financieringsdomeinen LSM (contracten in miljoen euro)	Blz.8
Figuur:	financieringsdomeinen LSM (contracten in %)	Blz.9
Figuur:	streekmotoren	Blz.9
Figuur:	geografische spreiding ingediende en gefinancierde projectaanvragen	Blz.10

## 12 GEBRUIKTE AFKORTINGEN (ALFABETISCH)

AI:	Artificiële intelligentie
ECB:	Europese Centrale Bank
ESG:	Environmental, Social en Governance (Milieu, Maatschappij en Governance)
NPHK:	Nationaal Park Hoge Kempen
USD:	Amerikaanse Dollar
VS:	Verenigde Staten

D/2026/5.857/02

*fotos:*  
*gemeente Oudsbergen – cover*  
*Luc Daelemans – blz. 3*  
*UCLL – blz. 6*  
*vzw Herita – blz. 14*  
*vzw Luca School of Arts – blz. 15*  
*NV Limburg Diepenbeek Campus – blz. 25*  
*PXL – blz. 26*

*druk:*  
*Printkamer,*  
*directie Facilitair Beheer,*  
*provincie Limburg*

