

41e editie VKW Limburg TOP500:

Ondanks lichtpunten bleef druk op rendabiliteit en concurrentiekracht in 2025 verder toenemen

Industrie herpakt zich enigszins, dienstensector boet fors in aan rendabiliteit

Omzetgroei breder gedragen dan vorig jaar

Langetermijntrend van stijgende waardecreatie herstelt zich

TOP500-tewerkstelling groeit, maar onderliggende jobdynamiek verzwakt

Meer export, maar exportaandeel in omzet andermaal laagste ooit

Arbeidsproductiviteit herstelt amper, kostendruk blijft hoog

Recordaantal bedrijven kampt met negatieve cashflow

Rendabiliteit daalt voor vierde jaar op rij

Regio Maasland verliest in snel tempo aan economisch gewicht

16 miljoen euro omzet nodig voor plek in TOP500

VKW Limburg presenteert vandaag de nieuwste editie van de TOP500 van het Limburgse bedrijfsleven. De werkgeversorganisatie verzamelde daarin al voor de 41^{ste} keer de meest recente bedrijfsresultaten van de 500 grootste ondernemingen in Limburg. Het referentiewerk bevat een schat aan informatie, die dankzij een grondige analyse een zicht geeft van de toestand en gezondheid van de Limburgse economie.

Uit de analyse blijkt dat 2025 een gemengd beeld oplevert. Hoewel sommigen indicatoren tekenen van verbetering of herstel tonen, blijft een groot deel van het Limburgse bedrijfsleven sterk onder druk staan.

We zien enerzijds verdere groei in de totale **omzet**, in reële termen weliswaar relatief beperkt, maar breder gedragen dan vorig jaar. Ook de **toegevoegde waarde** herstelt evenals de gemiddelde **nettowinst** tot op bepaald niveau, voornamelijk omdat de **industrie** zich qua winstgevendheid licht weet te herpakken na het desastreuze 2024.

Daartegenover staan echter een zorgwekkend recordaantal bedrijven met een negatieve **cashflow**, duidelijk meer bedrijven met verlies en een **dienstensector** die opvallend verder aan

rendabiliteit inboet. Ook de gemiddelde rendabiliteitsratio's van de TOP500-bedrijven gaan al voor de vierde keer op rij lager. De **rendabiliteit** blijft in historisch perspectief dan ook ondermaats.

De **export** van de TOP500-bedrijven groeit, maar minder dan de omzet, hetgeen voor het derde jaar op rij resulteert in het laagste exportaandeel ooit. Positief is op dat vlak wel dat de exportgroei breder gedragen lijkt vanuit de middelgrote en kleine bedrijven.

Tenslotte bemerken we een duidelijk zwakkere onderliggende **werkgelegenheidsdynamiek** dan voorgaande jaren en amper herstel op vlak van **arbeidsproductiviteit**, maar zien de TOP500 bedrijven de **personeelskost** per omzeteenheid oplopen tot het hoogste niveau in tien jaar.

Als er dus in 2025 al sprake was van herstel, blijft dit erg broos. De TOP500-indicatoren wijzen erop dat bedrijven onder zware druk blijven staan en **competitiviteit** dé **cruciale uitdaging** is. De gekende **structurele handicaps inzake arbeids- en energiekosten** blijven erg doorwegen, zeker op internationaal actieve ondernemingen. **De noodzaak om de concurrentiekracht van onze bedrijven wezenlijk te versterken blijft onverminderd groot.**

Marc Warson, voorzitter VKW Limburg: *“Deze TOP500 is meer dan een ranglijst van sterke ondernemingen. Ze is vooral ook een vinger aan de pols van onze Limburgse economie. En die polsslag voelt eerder onrustwekkend dan geruststellend. Ruim meer bedrijven met verlies of zelfs negatieve cashflow, verder dalende rendabiliteit, kachelende arbeidsproductiviteit, laagste exportaandeel, hoogste personeelskost: geen details, maar duidelijke signalen dat onze concurrentiekracht structureel onder druk staat en blijft staan. De Limburgse bedrijven toonden in 2025 opnieuw duidelijk veerkracht, maar die veerkracht wordt vandaag te vaak afgeremd. De structurele handicaps inzake arbeids- en energiekosten blijven zwaar doorwegen op de competitiviteit van onze bedrijven, zeker op ondernemingen die internationaal de concurrentiestrijd aangaan. Concurrentiekracht moet daarom op de plek van Aperam in deze ranking: helemaal bovenaan de politieke agenda. Absolute prioriteit voor competitieve loon- en energiekosten, rechtszekere vergunningen, een vlottere arbeidsmarkt, toekomstgerichte infrastructuur en een beleid dat innovatie en groei stimuleert in plaats van afremt. Dat vraagt geen kleine bijsturingen. Wel sterke en duidelijke keuzes die ondernemingen opnieuw zuurstof en ondernemers weer perspectief geven. Dat vraagt een beleid dat ondernemen goedkoper, sneller en voorspelbaarder maakt. Niet morgen, maar vandaag.”*

Omzet groeit, maar herstel blijft ongelijk

De totale **omzet** van de TOP500-bedrijven steeg in 2025 nominaal met **+4,2% tot 53,63 miljard euro**. Ook de mediaanomzet nam opnieuw toe met +0,9%, wat erop wijst dat de groei iets breder gedragen wordt dan vorig jaar. Toch situeert de omzetstijging zich voornamelijk in de eerste helft van de ranking. Bij het kleinste kwart van de bedrijven blijft van de gemiddelde groei van +2,2% in reële termen weinig over.

Ter nuancering van de totale omzetgroei valt ook de uitzonderlijke sprong van **Stellantis e-Transmissions** in Sint-Truiden te vermelden. Het bedrijf zag zijn omzet in 2025 stijgen tot 1,9 miljard euro en klimt daardoor in één beweging van plaats 13 naar plaats 2 in de TOP500. De toename van ruim 1,19 miljard

euro komt overeen met iets meer dan de helft van de totale omzetgroei van de TOP500 dit jaar. Daarzonder zou de omzetgroei slechts circa +1,8% bedragen.

Slechts **285 van de 500 bedrijven** realiseerden een hogere omzet dan in 2024. Dat is een duidelijke verbetering, maar nog altijd een van de laagste aantallen van de voorbije twaalf jaar. De industrie verbetert haar gemiddelde omzetevolutie tot +5,0%, terwijl die in de dienstensector terugvalt tot +4,2%. In totaliteit groeit de omzet van de dienstensector zelfs met amper +1%.

Export stijgt in euro, aandeel zakt verder

De totale **export** steeg in absolute termen voor het eerst in drie jaar met +2,58% tot **20,56 miljard euro**. Toch daalde het exportaandeel in de omzet van de TOP500 voor het derde jaar op rij tot een nieuw laagterecord van **41,37%**. Bij de exporterende bedrijven zelf liep het aandeel terug van 62,0% naar 61,0%.

Vooral bij de grote industriële bedrijven neemt de exportgerichtheid verder af. In de industrie daalde het aandeel van 69,5% naar 66,9%. De sector blijft met drie kwart van alle export veruit de belangrijkste exportmotor, maar de terugval is duidelijk. Positief is dat de export een iets bredere en sterkere basis krijgt bij de middelgrote en kleinere TOP500-bedrijven.

Tewerkstelling groeit verder, maar minder breed

Het totale personeelsbestand van de TOP500 steeg in 2025 met **+3,1% tot 137.605 werknemers**. Het is de tiende stijging op rij, maar tegelijk de op een na kleinste toename van de voorbije tien jaar. De groei is ditmaal breder over de sectoren verspreid en niet hoofdzakelijk door de dienstensector gedragen.

Achter het totaalcijfer gaat evenwel een veel zwakkere dynamiek schuil. Voor het tweede jaar op rij kenden **meer bedrijven een daling dan een stijging** van hun personeelsbestand: 204 tegenover 203. Bij dezelfde groep ondernemingen waarvan het personeelsaantal voor 2024 en 2025 bekend is, bedraagt de groei slechts +0,48%. Dat bevestigt dat de jobgroei door een beperkte groep bedrijven wordt gedragen.

Kostendruk blijft hoog

De **arbeidsproductiviteit** herstelde zich zeer licht met ongeveer +1% tot bijna 390.000 euro omzet per werknemer. Daarmee wordt slechts een klein deel van de sterke terugval van de voorbije twee jaren goedge maakt. Bovendien daalde de arbeidsproductiviteit opnieuw in zowel de industrie als de dienstensector.

De gemiddelde personeelskost per werknemer steeg met +3,5% tot 67.333 euro. Omdat de personeelskosten opnieuw sneller groeiden dan de omzet, liep de **personeelskost per omzeteenheid op tot 18,2%**, het hoogste niveau in tien jaar. Vooral in de industrie en de dienstensector blijft de kostendruk hoog. Alleen in de bouw compenseerde de hogere arbeidsproductiviteit de stijging van de loonkost volledig.

Een duidelijk lichtpunt is de gemiddelde **toegevoegde waarde per TOP500-bedrijf**, die met +10,2% steeg tot 28,76 miljoen euro. Daarmee wordt de uitzonderlijke terugval van vorig jaar volledig weggewerkt en herneemt de langetermijntrend van stijgende waardecreatie zich.

Winst herstelt deels, rendabiliteit blijft ondermaats

De gemiddelde **nettowinst** steeg in 2025 met +34,9% tot 1,83 miljoen euro per TOP500-bedrijf. Daarmee wordt ongeveer de helft van de forse terugval van 2024 goedge maakt. De gemiddelde winst blijft echter duidelijk onder de normale niveaus uit het verleden. Het herstel is bovendien bijna volledig te danken aan de industrie, vorig jaar nog in de rode cijfers, die opnieuw een beperkte, maar positieve gemiddelde nettowinst van 1,07 miljoen euro realiseert. Tegelijk **dalen de gemiddelde bedrijfsratio's voor**

rendabiliteit en verkoopmarge voor het vierde jaar op rij. Het gedeeltelijke herstel van de algemene gemiddelden volstaat dus niet om de onderliggende verzwakking weg te nemen.

De handel bevestigt haar positie als meest winstgevende sector en boekt een vijfde jaar van winstgroei op rij. De **dienstensector** springt daarentegen negatief in het oog: de gemiddelde nettowinst valt er voor het tweede jaar op rij fors terug, ditmaal met -31%, en het aandeel verlieslatende bedrijven verdubbelt tot meer dan 22%.

Over de hele TOP500 maakte **18,8% van de bedrijven verlies**, het op twee na hoogste aandeel sinds 2005. Niet minder dan **10,2% had een negatieve cashflow**, het hoogste percentage ooit.

Erg broos herstel en onzekere vooruitzichten

Algemeen tonen de cijfers van 2025 dat, als we al van herstel kunnen spreken, dit erg broos blijft. De omzet, toegevoegde waarde en gemiddelde winst gaan weliswaar opnieuw vooruit, maar het exportaandeel, de kostendruk en de rendabiliteitsratio's blijven waarschuwingssignalen geven. Bijna negen maanden ver in 2026 is de economische onzekerheid voor onze bedrijven bovendien niet afgenomen, integendeel. Het versterken van de concurrentiekracht blijft daarom de centrale opdracht.

Gedeputeerde voor Economie en voorzitter van POM Limburg Tom Vandeput concludeert:

“De TOP500 toont opnieuw hoeveel economische kracht Limburg in huis heeft. Onze bedrijven investeren, vernieuwen en creëren jobs, terwijl de omstandigheden allesbehalve eenvoudig zijn. Energie- en loonkosten blijven hoog, de internationale onzekerheid neemt toe en goed personeel vinden wordt steeds moeilijker. Daarom is het belangrijk dat bedrijven kunnen blijven vernieuwen, efficiënter werken en nieuwe markten aanboren. Als we hen daarbij ondersteunen met de juiste kennis, technologie en samenwerking, kunnen ze blijven groeien en onze Limburgse economie mee vooruit helpen.”

Samengevat (2025):

Omzet:	+4,2% tot 53,63 miljard euro, met terug een stijgende mediaanomzet (+0,9%). 16,01 miljoen euro omzet nodig om in de TOP500 te staan (+1,5%).
Export:	+2,58% tot 20,56 miljard euro, maar derde laagterecord op rij voor het exportaandeel (41,37%)
Tewerkstelling:	+3,1% tot 137.605 werknemers voor het geheel van de TOP500, maar slechts +0,48% bij de bedrijven die ook in 2024 in de TOP500 stonden
Arbeidsproductiviteit:	zeer licht herstel (+1%), maar daling in industrie en diensten
Personeelskost:	per omzeteenheid gestegen tot 18,2%, tienjarige piek
Toegevoegde waarde:	+10,2% tot gemiddeld 28,76 miljoen euro per bedrijf
Winstgevendheid:	gemiddelde nettowinst herstelt met +34,9% deels van klap vorig jaar, maar 18,8% verliesbedrijven en recordaandeel bedrijven met negatieve cashflow (10,2%)
Rendabiliteit:	gemiddelde bedrijfsratio's netto/bruto rendabiliteit en verkoopmarge dalen vierde jaar op rij

Nieuw TOP500-label

Ruben Lemmens, gedelegeerd bestuurder VKW Limburg, sluit af met een positieve noot: *“Bedrijven die deel uitmaken van de TOP500 mogen daar terecht fier op zijn. Wij zijn als VKW bijzonder trots en dankbaar voor wat deze ondernemingen – en bij uitbreiding alle bedrijven in Limburg – elke dag realiseren: de jobs die ze creëren, de welvaart die ze opbouwen en de motor die ze vormen voor onze hele regio. Om die trots zichtbaar te maken, lanceerden we vorig jaar, naar aanleiding van de 40^{ste} editie van de TOP500, het officiële TOP500-label. Vandaag ontvangen alle TOP500-bedrijven van ons, samen met het TOP500-boek, het TOP500-label-editie 2026. Een label dat zij opnieuw met fierheid kunnen dragen op een prominente plek in het bedrijf en dat symbool staat voor hun gewaardeerde bijdrage aan de Limburgse economie.”*



Meer info:

Johan Schildermans, manager belangenverdediging & kennis, johan.schildermans@vkwlimburg.be

Ruben Lemmens, gedelegeerd bestuurder, 0475 21 92 19, ruben.lemmens@vkwlimburg.be

Gert Schreurs, manager communicatie VKW Limburg, 0475 25 80 75, gert.schreurs@vkwlimburg.be