



IN

NL

Jaarverslag 2021

Morgen mogelijk maken

INVESTNL

impact investors

Onze impact



Op weg naar groene waterstof en groen gas

SCW zet organische reststromen om in groene waterstof en groen gas. Zo ontstaat een duurzaam alternatief voor aardgas.

[Bekijk de case →](#)



Meer en betere financiering voor MKB

Het Dutch Alternative Credit Instrument zorgt ervoor dat het Nederlandse MKB betere toegang krijgt tot financiering die mede afkomstig is uit Europese middelen.

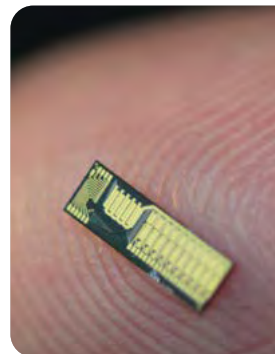
[Bekijk de case →](#)



Kritieke metalen

Beperkte beschikbaarheid van kritieke metalen is een groeiend risico. Invest-NL participeerde in een onderzoek naar de omvang van dit probleem en mogelijke oplossingsrichtingen.

[Bekijk de case →](#)



Uniek ecosysteem voor fotonica

EFFECT Photonics is in staat om complexe, volledig geïntegreerde fotonische chips te ontwikkelen die het op hoge snelheid versturen van informatie over glasvezelkabels mogelijk maken.

[Bekijk de case →](#)



Investeringsfondsen weten DFF te vinden

Investeringsfondsen die zich richten op innovatieve groeibedrijven weten het Dutch Future Fund goed te vinden. Inmiddels zijn 13 durf- en groeikapitaalfondsen succesvol gefinancierd door DFF.

[Bekijk de case →](#)



Avantium kan nieuwe fabriek bouwen

Invest-NL is medefinancier van de bouw van een nieuwe fabriek in Delfzijl, die zorgt voor verdere ontwikkeling en commercialisering van Avantium's plantaardige, recycleerbare kunststof PEF.

[Bekijk de case →](#)



Plastic terugwinnen uit huishoudelijk afval

Door een revolutionaire technologie werkt Umincorp de plastic afvalstromen van huishoudens op tot zuivere grondstoffen voor producenten van nieuwe plastic producten.

[Bekijk de case →](#)



Biobased plastics duurzaam alternatief

Invest-NL steunt de ontwikkeling en introductie van biobased materialen door gericht onderzoek te doen naar de toepasbaarheid en door barrières voor financiering weg te nemen.

[Bekijk de case →](#)

Onze impact



Deelmobiliteit is goede 'step' in de richting

Met de investering in Dott stimuleert Invest-NL gedeelde elektrische micromobiliteit, zoals elektrische steps en fietsen, die een duurzaam alternatief bieden voor korte autoritten.

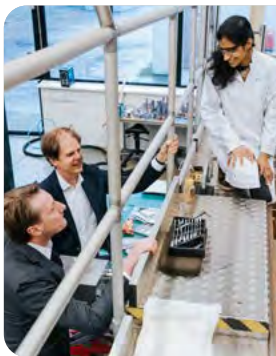
[Bekijk de case →](#)



Marktonderzoek GDS geeft inzicht

Het onderzoek naar 'Financierbaarheid van opslag in gesloten distributiesystemen' geeft inzicht in welke belemmeringen er zijn bij financiers en hoe deze kunnen worden weggenomen.

[Bekijk de case →](#)



LeydenJar verbetert batterijen

De innovatieve technologie van LeydenJar zorgt voor batterijen met 70% meer energieopslag-capaciteit. Hierdoor wordt bijvoorbeeld de actieradius van elektrische auto's substantieel vergroot.

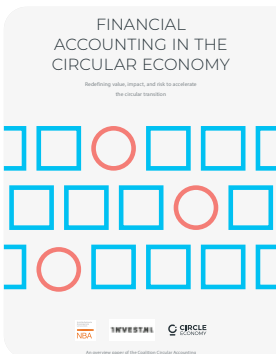
[Bekijk de case →](#)



Op zoek naar nieuwe eiwitbronnen

Unovis investeert in bedrijven die de transitie naar alternatieve eiwitbronnen versnellen en helpt bij de ontwikkeling van nieuwe voedselproducten en technologieën.

[Bekijk de case →](#)



Accountants in een circulaire economie

In 2021 heeft Invest-NL de Coalition Circular Accounting ondersteund om te identificeren hoe accountants kunnen bijdragen aan circulaire businessmodellen en de beoordeling van hun financierbaarheid.

[Bekijk de case →](#)



Naar een duurzaam en gezond voedselsysteem

Het Business Innovation Program Food richt zich op het ondersteunen van ondernemers in de agrofoodsector die een nieuw verdienmodel ontwikkelen.

[Bekijk de case →](#)



Energieopslag gemakkelijker gemaakt

Invest-NL heeft een standaardcontract ontwikkeld zodat batterijoperators die hun capaciteit niet volledig aan derden willen verhuren deze zelf kunnen managen.

[Bekijk de case →](#)



Inhoud

1. Over Invest-NL	
Feiten en cijfers 2021	6
Kerncijfers 2021	7
Voorwoord CEO	8
Profiel	10
Highlights 2021	11
Waardecreatie	13
2. Bestuursverslag	
Trends en ontwikkelingen	18
Strategie en voortgang	22
Onze stakeholders	34
Materialiteit en impact	42
Onze impact op materiële thema's	50
Ons impact- en ESG-beleid	70
Medewerkers en organisatie	77
Financiële resultaten 2021	86
Vooruitblik 2022	88
Risicomanagement	90
3. Cases	101
4. Governance	
Managementteam	137
Raad van Commissarissen	139
Verslag van de Raad van Commissarissen	141
Remuneratierapport 2021	147
Corporate governance	151
Jaarrekening	157
Overige gegevens	
Statutaire bepalingen inzake winst- en verliesbestemming	240
Controleverklaring van de onafhankelijke accountant	242
Aanvullende informatie	
Over dit verslag	246
Connectiviteit	250
GRI content index	251
Begrippen	253
Afkortingen	258



1. Over Invest-NL





Feiten & Cijfers 2021

Business Development

(in aantallen)

Productontwikkeling

Gerealiseerd in 2021

3

2020: 4

 2
2020: 1

Propositiebegeleiding

Gerealiseerd in 2021

7

2020: 5

 5
2020: 4

Marktonderzoek

Gerealiseerd in 2021

12

2020: 8

 10
2020: 6

Capital

(in aantallen)

Investeringsaanvragen ontvangen in 2021

142

2020: 422

Goedgekeurd

24

2020: 13

Gecommitteerd

23  11

2020: 10



Waarvan gericht op een carbonneutrale en/of een circulaire economie



Kerncijfers 2021

(in € miljoen, tenzij anders aangegeven)

2021

2020

Financiële kengetallen

Balanstotaal	185	52
Gestort kapitaal	175	50
Begroot totaal kapitaal	1.667	1.667
Nettoresultaat	1	-6
Totaal gecommiteerd investeringsvolume	457	241
Waarde uitgekeerde investeringsportefeuille	134	28
Gecommiteerd aan fondsen	300	185
Nominaal geïnvesteerd in fondsen	39	9
Gemobiliseerd kapitaal directe investeringen	366	45
Gemobiliseerd kapitaal fondsen	755	20
Totaal gemobiliseerd kapitaal	1.121	65
Aangetrokken Europees kapitaal/garanties	117	176
Impact		
R&D uitgaven van portfoliobedrijven	124	47
R&D uitgaven van portfoliobedrijven, aan Invest-NL toe te schrijven	21	15
Fte's werkzaam bij portfoliobedrijven (<i>in aantal fte's</i>)	2.550	404
Fte's werkzaam bij portfoliobedrijven - aan Invest-NL toe te schrijven (<i>in aantal fte's</i>)	275	123
Vermeden CO ₂ door portfoliobedrijven (<i>in ton</i>) ¹	74.000	-
Vermeden CO ₂ door portfoliobedrijven - aan Invest-NL toe te schrijven (<i>in ton</i>) ¹	6.400	-
Medewerkers Invest-NL (<i>in aantal</i>)	74	59
Ziekteverzuim	4,6%	1,9%

¹ Gestart met rapporteren per 2021

Voorwoord CEO

Samen op weg naar meer impact

In 2021 is het cruciale belang van de overgang naar een carbonneutrale en circulaire economie nog duidelijker en urgenter geworden. We zijn trots op de financieringen en ontwikkeltrajecten die we in het verslagjaar hebben kunnen uitvoeren en beseffen tegelijkertijd dat we nog maar aan het begin staan van onze opdracht.

Ultimo 2021 was het totaal gecommiteerd investeringsvolume € 457 miljoen. De waarde van de uitgekeerde investeringsportefeuille was € 134 miljoen. We hebben in totaal 33 afgesloten financieringen in portefeuille bij 26 fondsen en bedrijven en hebben daarmee het MKB en innovatie in brede zin kunnen ondersteunen. Aan elke investering gaat een zorgvuldige analyse vooraf. Markten moeten onderzocht en soms ontwikkeld worden, Europese middelen aangehaakt, kennis over best practices verspreid en benut. Ook op dat vlak zijn we actief en steeds zichtbaarder door de rapporten die we publiceren, de publiek private samenwerkingen waar we onze bijdrage leveren, de scenario's die we doorrekenen, de beleidsadviezen die we geven en de Europese faciliteiten die we weten te benutten. In dit jaarverslag staan mooie voorbeelden.

2021 was het jaar waarin een bijzondere samenwerking met het ministerie van Economische Zaken en Klimaat en het European Investment Fund (EIF) verdere concrete invulling kreeg. In 2020 was in samenwerking met het EIF het Dutch Future Fund (DFF) al opgericht, met als doel aanbieders van venture capital aan innovatieve Nederlandse bedrijven te financieren. Van dit fonds werd in 2021 volop gebruikgemaakt door in totaal 13 Venture Capital fondsen.

De samenwerking met het ministerie leidde in 2021 tot twee andere initiatieven. Zo versterkten we de markt voor non-bancaire MKB-financiering met het Dutch Alternative Credit Instrument (DACI) en hebben we afspraken gemaakt voor het opzetten van een speciaal fonds voor de financiering van start- en scale-ups in de deep tech sector, het Deep Tech Fund (DTF).



Al deze initiatieven dragen bij aan ons doel om Nederland duurzamer en innovatiever te maken. Dat is wat onze medewerkers en onze partners verbindt en motiveert. Ik bedank hen allemaal voor de geweldige bijdrage die zij, ondanks de beperkingen als gevolg van de coronamaatregelen, in 2021 geleverd hebben en vertrouw erop dat we ook komend jaar weer op hen mogen rekenen. Daarnaast een bijzonder dankwoord aan onze voormalig CEO Wouter Bos, voor zijn grote bijdrage aan de start van Invest-NL.

Het nieuwe kabinet trekt miljarden uit voor een innovatiever en duurzamer Nederland. Dat gaat ongetwijfeld nieuwe mogelijkheden opleveren voor samenwerking, ontwikkeling en financiering. Tegelijkertijd opereren we in een zeer dynamische omgeving. Terwijl de impact van corona afneemt zijn er grote nieuwe vraagstukken ontstaan door de situatie in de Oekraïne en de stijgende inflatie, stijgende personeelsterkorten en hoge energieprijzen. Wij blijven in die turbulentie volop gecommitteerd om onze klanten bij te staan en koers te houden bij onze ontwikkel- en investeringsactiviteiten.

Jan Pieter Postma

Interim CEO en Directeur Finance & Risk

Profiel

Wij zijn Invest-NL. Wij dragen bij aan een duurzamer en innovatiever Nederland. Dat doen we door kapitaal te mobiliseren: van onszelf, van overheden, van marktpartijen en van Europese instellingen. Risicokapitaal en geduldig kapitaal; zodat financierbaar wordt wat nu niet financierbaar lijkt.

Dat doen we niet alleen: we werken hierbij nauw samen met innovatieve ondernemers, overheden en financiële partijen, in Nederland en daarbuiten. Onze prioriteit ligt waar onze toegevoegde waarde het grootst is: het mobiliseren van kapitaal voor jonge, snelgroeiende en innovatieve bedrijven die een cruciale rol spelen in de overgang naar een carbonneutrale en circulaire economie.

Wij zijn een private impact investor, gefinancierd met publieke middelen. Onze activiteiten zijn in 2020 gestart. Met het ministerie van Financiën als aandeelhouder en door directe relaties met overheden zijn wij bij uitstek in staat om complexe maatschappelijke transitie en risicovolle innovaties te financieren. Doordat onze portefeuille als geheel meer risico kan lopen en we langere looptijden kunnen hanteren, beschikken wij over geduldig kapitaal dat onderscheidend is in de markt.

In totaal is voor Invest-NL € 1,7 miljard aandeelhouderskapitaal begroot. In samenwerking met het ministerie van Economische Zaken en Klimaat is in 2021 via een subsidie met terugbetalingsverplichting aanvullend € 50 miljoen beschikbaar gekomen ter financiering van het MKB. Invest-NL streeft ernaar ongeveer € 250 miljoen per jaar te committeren aan nieuwe financieringen.

Invest-NL ontvangt daarnaast een subsidietoezegging van ruim € 10 miljoen om business development-activiteiten te bekostigen: het onderzoeken van markten, het investeerbaar maken van proposities en het ontwikkelen en in de markt zetten van instrumenten om de Nederlandse investeerdersmarkt te verbreden en te verdiepen. Invest-NL is partner van de European Investment Bank en het European Investment Fund en is daarmee in staat Europese middelen beschikbaar te maken voor het Nederlandse bedrijfsleven.

Het hoofdkantoor van Invest-NL is gevestigd in Amsterdam. Eind 2021 waren 74 medewerkers werkzaam bij Invest-NL.

Highlights 2021

Kwartaal 1



Januari

Investing in Microsure, high tech robotica ten bate van microchirurgie.

Lening aan Nearfield Instruments, ontwikkeling van baanbrekende metrologie-oplossingen voor de wereldwijde halfgeleiderindustrie.

De investering is mede tot stand gekomen met inzet van de InnovFin SME Guarantee Facility.



Maart

Coalitie Circular Accounting: samen met Sustainable Finance Lab de rol onderzocht van grootboektechnologie bij verslaggeving over circulaire assets.

Oplevering RES 1.0 – Rapport achtergrondanalyse Regionale energie strategie Rotterdam/Den Haag.



Mei

Investing in Nearfield Instruments.



Februari

Investing in cybersecurity via het 'Dutch Security TechFund'.

Investing in deeptech via het 'Innovation Industries Fonds II'.

Kwartaal 2



April

Investing in Dott, bijdragen aan verlagings stedelijke luchtvervuiling en CO₂ uitstoot middels micromobiliteit (e-scooters en e-bikes).

Highlights

Kwartaal 3

Juli

Invest-NL en het ministerie van Economische Zaken en Klimaat (EZK) lanceren samen met het Europees Investerings Fonds het Dutch Alternative Credit Instrument (DACI), met als doel niet-bancaire financiers te voorzien van kapitaal ten behoeve van het MKB.

**Juli**

Investering in Onward Medical, ontwikkeling van neurostimulatie therapieën voor dwarslaesiepatiënten met als doel patiënten weer meer te kunnen laten bewegen.



Investering in SCW Systems, innovatieve 'Superkritische Water Vergassing' en CO₂ Clean up technologie.



Advisering aan Nationaal Groeifonds over additionaliteit.

Investering in ISA Pharmaceuticals, ontwikkeling van nieuwe medicijnen voor immuuntherapie en chronische infecties.



Realisatie van een standaard 'Energie Opslag Overeenkomst' ten bate van financiering van energie opslagbusinessmodellen.

Investering in Black Bear Carbon, circulaire productie van carbon black uit oude autobanden.

Investering in Delft Advanced Biorenewables, biobased fermentatie technologie die bij de productie van bepaalde chemicaliën het fossiele grondstoffengebruik vervangt.



Investering in EFFECT Photonics, ontwikkeling optische chips voor efficiënter dataverkeer met minder energiegebruik.

September

Investering in LeydenJar, ontwikkeling van een pure siliciumanode voor gebruik in Lithium Ion batterijcellen ten bate van een hogere energiedichtheid, een langere levensduur en lichtere batterijen.



Kwartaal 4

Oktober

Investering in Delft IMP, ontwikkeling van nanocoating, een enabling technology voor een lager gebruik van kobalt in batterijen en een langere levensduur van batterijen.

**December**

Toezegging lening van €30 miljoen aan Avantium, voor de financiering van de eerste commerciële fabriek ter wereld die FDCA produceert; het voornaamste ingrediënt voor het 100% plantaardige en recyclebare plastic materiaal PEF.



Investering in Umincorp, verbetering van scheiding van plastics uit huishoudelijk afval.



Hoe wij waarde toevoegen

De waarde die Invest-NL aan de maatschappij toevoegt, wordt in beeld gebracht met het zogenoemde waardecreatiemodel. Met dit model laat Invest-NL zien hoe het de beschikbare middelen ('input') gebruikt om waarde te creëren voor klanten, de aandeelhouder en overige stakeholders ('output') en hoe wij voor de samenleving als geheel waarde toevoegen ('outcome').

In het jaarverslag van 2020 hadden we 'Vijf Grote Ambities van Invest-NL' opgenomen met de opmerking dat we de exacte definities en beginmetingen van deze ambities in 2021 verder zouden uitwerken. Dit hebben we in 2021 gedaan en zijn tot de conclusie gekomen dat deze ambities beter op een andere manier gedefinieerd konden worden. Dit hebben wij in deze update van het waardecreatiemodel geconcretiseerd in de 'de doelen 2027'.

In het waardecreatiemodel worden de volgende definities gebruikt:

Gemobiliseerd kapitaal

Het totaal aan privaat kapitaal dat is gecommiteerd in een investeringsronde waarin Invest-NL participeert plus het eigen gecommiteerde kapitaal van Invest-NL. In geval van deelname door andere publieke partijen (incl. Europese gelden) is het totaal gecommiteerde private kapitaal in deze berekening op een pro-rata basis aan Invest-NL toegerekend.

Impactattributie

Voor impact ten aanzien van vermeden CO₂-uitstoot, ontwikkeling van werkgelegenheid en R&D uitgaven wordt de PCAF-attributiemethode¹ als uitgangspunt genomen. Precieze definities worden gegeven in het hoofdstuk Materialiteit en impact.

¹ PCAF (2020). The Global GHG Accounting and Reporting Standard for the Financial Industry. First edition.



EU Green Taxonomy

Invest-NL hanteert een doelstelling om 65-70% van het totaal aandeelhouderskapitaal in lijn met de EU Green Taxonomy te investeren. 30-35% van het kapitaal is primair gericht op de andere aandachtsterreinen van Invest-NL zoals Life Sciences & Health, deep tech en het brede MKB. Daarbij zijn de onderstaande aandachtspunten van belang:

- Voor die sectoren en financieringen waarop de EU Green Taxonomy van toepassing en reeds ontwikkeld is, hanteert Invest-NL de Substantial Contribution Criteria als ondergrens.
- Ons uitgangspunt is dat de EU Green Taxonomy in 2027 volledig is ontwikkeld voor alle relevante sectoren.

Dilemma

Hoe meet je op een eerlijke en transparante manier de mobilisatie van privaat risicokapitaal?

Eén van de opdrachten en doelstellingen van Invest-NL is het mobiliseren van privaat risicokapitaal voor innovatieve ondernemingen. In de praktijk blijkt dat publieke instellingen, in Nederland en internationaal, verschillende uitgangspunten hanteren voor het meten en rapporteren van de gemobiliseerde hoeveelheid risicokapitaal. Alle definities en methodieken hebben hun eigen tekortkomingen. Bij het selecteren van de methodiek in 2020 heeft Invest-NL ervoor gekozen om een definitie te hanteren die, als alle publieke instellingen deze zouden hanteren, niet tot dubbeltellingen leidt en in de praktijk meetbaar is.

Zo neemt Invest-NL in deze methodiek geen schattingen op van als gevolg van onze Business Development activiteiten gemobiliseerd privaat kapitaal. Daarnaast beperken wij ons tot het kapitaal door de onderneming gefinancierd in dezelfde financieringsronde (i.t.t. het hele kalenderjaar). Bij fondsen beperken we ons tot de financieringen door andere Limited Partners in de fondsen waar wij in investeren en nemen we niet de financieringen mee van private partijen in de ondernemingen waar 'onze' fondsen weer in investeren.

We maken hierbij bewust de keuze om een transparante en strikte definitie te hanteren met als gevolg dat we een lagere mobilisatiefactor rapporteren dan wanneer we een lossere versie van de definitie zouden hanteren. We maken deze keuze omdat we daarmee 'inflatie' van deze impact methodiek willen vermijden en we een transparante discussie kunnen voeren over de hoeveelheid gemobiliseerd kapitaal die wij als Invest-NL aan onze investeringsbijdragen kunnen toewijzen.



Waardecreatiemodel

Input



Financieel
kapitaal

€ 1,7 miljard

Begroot (risico)kapitaal

€ 10 miljoen
per jaar

Voor ontwikkelen,
adviseren, onderzoeken
en ondersteunen



Menselijk en
intellectueel
kapitaal

- 74 medewerkers met intrinsieke motivatie op basis van relevante missie
- Kennis over transities en transitie markten, financieren en investeren, innovatie, scale-ups



Sociaal en
relationeel
kapitaal

- Unieke relatie met private en publieke stakeholders
- Unieke toegang tot Europese financiële faciliteiten

Businessmodel & strategie

Missie

Invest-NL maakt Nederland duurzamer en innovatiever

Wat

Financieren en financierbaar maken van:

- Transitie naar carbonneutrale en circulaire economie
- Innovatief snelgroeiend MKB (start-ups en scale-ups)

Hoe

- Mobiliseren en investeren van geduldig risicokapitaal
- Samenwerking met innovatieve ondernemers, investeerders, financiers, overheden en Europese instellingen

Kernactiviteiten

Business Development (Financierbaar maken)
Capital (Financieren)

Invest-NL doelen 2027



€ 1,7 mld

Gecommitteerd
kapitaal



€ 5 mld

Gemobiliseerd
kapitaal



65-70 %

Aandeelhouders-
kapitaal in lijn met
EU Taxonomy

Output



Business Development

- Onderzoeken en ontwikkelen van markten
- Begeleiden van proposities
- Ontwikkelen van instrumenten

- **12** marktonderzoeken voltooid
- **3** producten ontwikkeld
- **7** proposities begeleid



Capital

- Participaties in bedrijven
- Participaties in fondsen
- Schuldfinanciering

- **€ 457 mln** gecommitteerd investeringsvolume
- **€ 134 mln** waarde uitgekeerd investeringsvolume
- **€ 1.121 mln** gemobiliseerd kapitaal

Outcome

Nederland
duurzamer

Nederland
innovatiever



Impact

- Vermijden CO₂ door investeringen
- Verminderd materiaalgebruik door investeringen
- R&D-impact van investeringen
- FTE-impact van investeringen

Bijdrage aan SDG's





2. Bestuursverslag



Trends en Ontwikkelingen

Grote kansen én grote onzekerheden

De koers en ambitie van Invest-NL voor 2022 - 2025 is helder. De omgeving waarin Invest-NL die ambities waar moet maken, kenmerkt zich door zowel grote kansen als grote onzekerheden wat continue monitoring en bijsturing belangrijk maakt.

Kansen: Nieuw kabinet, nieuwe middelen

In januari 2022 is het vierde kabinet-Rutte aangetreden. In het coalitie-akkoord zijn ambitieuze doelstellingen in het kader van de klimaat- en energietransitie opgenomen. Er is een aparte minister voor Klimaat en Energie en er is voor € 35 miljard aan middelen gereserveerd voor onder andere de subsidiëring van de ontwikkeling en aanleg van energie-infrastructureur. Hiermee kan een enorme impuls worden gegeven aan het verduurzamen van de Nederlandse economie en het bereiken van de 'doelen van Parijs'.





Trends en ontwikkelingen

Dat is ook voor Invest-NL heel goed nieuws. Niets is immers voor investeerders van groter belang dan lange termijn zekerheid: Wat gaat de overheid doen? Hoe gaan we onze economie verduurzamen? Is er sprake van een echt commitment waarop ondernemers kunnen koersen? Het nieuwe kabinet zet wat dat betreft een duidelijke koers uit en reserveert ook de middelen om dat waar te maken.

Kansen: Europa

Europa is sterk bepalend met de invoering van EU Taxonomie en de Fitfor55 programma's voor de lidstaten. De Europese Investeringsbank kiest voor een fundamentele verandering waarbij de bijdrage aan de energietransitie steeds centraler komt te staan. De Europese Commissie heeft vergaande voorstellen gedaan voor een New Green Deal. De lidstaten hebben zich aan de daaronder liggende doelstellingen verbonden. Dit biedt enorme kansen om de klimaat- en energietransitie te versnellen en dus ook een goede omgeving voor Invest-NL om zijn mandaat uit te voeren. Zo was 2021 het eerste jaar van een nieuwe zevenjarige budgetcyclus van de Europese Commissie, met InvestEU als relevant onderdeel voor Invest-NL. InvestEU biedt van 2021-2027 de mogelijkheid voor National Promotional Banks and Institutions (NPBI's) zoals Invest-NL om bij investeringen en financieringen het eerste risico af te dekken met een EU-garantie. InvestEU gaat zich richten op vier beleidsterreinen: 1. Duurzame infrastructuur, 2. Onderzoek, innovatie en digitalisering, 3. MKB en 4. Sociale investeringen en skills.

Invest-NL heeft in 2021 een aanvraag ingediend voor de ontwikkeling van drie financieringsinstrumenten die gebruik maken van de InvestEU garanties.

Kansen: Groen wordt mainstream

Ook in de wereld van het private geld worden energievraagstukken meer en meer bepalend voor de haalbaarheid van proposities en daarmee wordt het streven naar een verminderde of neutrale vraag naar energie sterk bepalend en op den duur mainstream. De hoeveelheid privaat kapitaal die beschikbaar komt voor nieuwe, duurzame technologieën groeit hard. Tegelijkertijd is ook wel zichtbaar dat het met name gaat om innovaties die zich reeds in een verdere ontwikkelfase bevinden.



Trends en ontwikkelingen

Zo beschrijft PwC in State of Climate Tech 2021¹ dat bijvoorbeeld de investeringen in elektrisch transport enorm zijn toegenomen, maar dat geldt (nog) niet voor innovaties in een veel vroegere fase; innovatieve ‘doorbraak’ technologieën voor bijvoorbeeld een efficiëntere opwek- en opslagcapaciteit van wind- en zonne-energie. En dat is jammer, want juist voor een doelgerichte ontwikkeling van een carbonneutrale en circulaire economie ligt nu een grote behoefte aan geduldig risicokapitaal.

Onzeker: Invulling coalitie-akkoord

De hoeveelheid extra middelen die door het kabinet is gereserveerd voor de klimaat- en energietransitie is indrukwekkend, maar dit is pas een begin. Er is een veelvoud van dat bedrag aan (private) financiering nodig om de klimaatdoelen te behalen.

Over de precieze invulling van die overheidsmiddelen is nog niet alles bekend. Hoe worden de beschikbare gelden verdeeld?

Het is in elk geval belangrijk deze publieke subsidies zo effectief mogelijk in te zetten. De snelheid en effectiviteit waarmee de klimaat- en energietransitie plaatsvindt zal in hoge mate afhankelijk zijn van de juiste prikkels om partijen aan te zetten tot het versneld ontwikkelen van innovatieve technologieën, nieuwe businessmodellen en hernieuwde inrichting van de waardeketen.

Onzeker: Oorlog in Oekraïne

Op 24 februari 2022 is Rusland buurland Oekraïne binnengevallen en ten tijde van schrijven van dit jaarverslag woedt daar een hevige oorlog met verschrikkelijke gevolgen voor de bevolking. Miljoenen Oekraïners, voornamelijk vrouwen en kinderen, zijn hun land ontvlucht.

Naast sancties tegen Rusland, het leveren van wapens aan Oekraïne, verhoging van defensie budgetten en het inrichten van vluchtelingenopvang in ons land, zijn ook onze afhankelijkheid van Russisch gas en de economische gevolgen in ons eigen land duidelijk geworden.

¹ <https://www.pwc.com/gx/en/services/sustainability/publications/state-of-climate-tech.html>

Trends en ontwikkelingen

Welk effect de hoge gasprijzen en de publieke bewustwording van onze toegenomen afhankelijkheid van Russisch gas uiteindelijk zullen hebben op de snelheid van de energietransitie zal moeten blijken. Enerzijds kunnen de hoge gasprijzen leiden tot een snellere transitie doordat alternatieve vormen van energie daarmee aantrekkelijker worden. Anderzijds kan het zijn dat er op enig moment een fysiek tekort ontstaat aan gas in Europa. In dat geval is het mogelijk dat overheden hun toevlucht nemen tot het opschroeven van productiecapaciteit van fossiel gas uit eigen bodem of besluiten tot het vertragen van de uitfasering van kolencentrales. Dat zou de snelheid van de energietransitie niet ten goede komen. De uiteindelijke duur en het verloop van de oorlog en de sancties zullen bepalen hoe groot het effect is op de economie en de energietransitie in Europa en in Nederland. Met Invest-NL zullen wij ons mandaat ook in deze omstandigheden maximaal blijven inzetten om de Nederlandse economie duurzamer en innovatiever te maken.



Strategie en voortgang

Morgen mogelijk maken

Morgen mogelijk maken. Dat is wat Invest-NL doet. Onze missie, visie en strategie komen daaruit voort en dragen daaraan bij. In dit hoofdstuk lichten we onze strategie en de voortgang in 2021 toe.

Onze missie

Als impact investor stellen wij maatschappelijk rendement voorop. Voor ons betekent dat: Nederland duurzamer en innovatiever maken.

Onze visie

Nederland staat voor grote maatschappelijke veranderingen, vooral op het gebied van energie, milieu en klimaat. In 2050 zal onze economie op heel andere technologie, grondstoffen, energiesoorten en processen moeten draaien dan nu. Dat lukt alleen met inventieve ondernemers, nieuwe markten en schaalbare innovaties. Daar is heel veel kapitaal voor nodig. Maar voor de meeste financiers in de markt zijn de risico's te groot. Dat is precies waar Invest-NL het verschil kan maken. Wij mobiliseren kapitaal: van Invest-NL zelf, van marktpartijen, van overheden en vanuit Europese faciliteiten.

Dat doen we door markten te onderzoeken en te ontwikkelen, investeringsproposities te verbeteren, instrumenten te ontwikkelen en risico te nemen door zelf te investeren. Zo maken we het voor andere partijen aantrekkelijker om dat ook te doen en maken wij financierbaar wat niet financierbaar lijkt.

Onze strategische focus

Onze missie en visie hebben we vertaald in het strategisch plan 2021-2025. Uitgangspunt van onze strategie is dat wij de hoogste prioriteit geven aan het financierbaar maken van de transitie naar een carbonneutrale en circulaire economie. Daarnaast is kapitaal vrijgemaakt om te investeren in specifieke thema's en het (innovatieve) MKB.

Strategie en voortgang

Wij hebben daarbij in 2021 vijf leidende thema's geïdentificeerd:

- **Energy/Ventures:** het financieren van start- en scale-ups met innovatieve technologie bijvoorbeeld op het gebied van opwek en opslag van duurzame energie.
- **Energy/Projects:** het financieren van multi-stakeholderprojecten bijvoorbeeld rond de distributie van energie.
- **Bio/Circulair:** het financieren van bedrijven die actief zijn in de bio- en circulaire economie met een bijzondere belangstelling voor bioplastics en kritische materialen.
- **AgriFood:** het financieren van bedrijven die bijvoorbeeld bijdragen aan de eiwittransitie, de precisielandbouw en de circulaire landbouw.
- **Life Sciences & Health:** met name gericht op nieuwe ontwikkel- en verdienmodellen in medicijnen en medtech en in het financieren van de transitie naar De Juiste Zorg Op De Juiste Plaats.

Impact, de Sustainable Development Goals en ESG

Wij hebben onze impactdoelen geformuleerd aan de hand van de UN Sustainable Development Goals (SDGs). Invest-NL heeft een investeringsafbakening opgesteld, waarmee we ons totaal begrote kapitaal van € 1,7 miljard alloceren aan onze voornaamste impactdoelstellingen. Een significante bijdrage aan deze impactdoelstellingen is een vereiste voor bedrijven en fondsen om in aanmerking te komen voor een investering van Invest-NL.

Daarbij is ons in 2021 ontwikkelde impactkader leidend. Invest-NL draagt via haar impactdoelstellingen bij aan de volgende SDG's:

SDG 13 : Klimaatactie

SDG 12 : Verantwoorde consumptie en productie

SDG 3 : Goede gezondheid en welzijn

SDG 8 : Eerlijk werk en economische groei

SDG 9 : Industrie, innovatie en infrastructuur

In 2020 hadden we SDGs 7, 8 en 9 als voornaamste SDGs. In 2021 hebben we op basis van de strategie SDG 7 vervangen door de veel bredere doelstellingen van SDGs 12 en 13. De doelstellingen van SDG 7 (Betaalbare en duurzame energie) zijn daarmee niet vervallen maar beschouwen wij als onderdeel van SDG 12.

Strategie en voortgang

Naast impact zien wij Environmental, Social en Governance (ESG-)richtlijnen als inherent onderdeel van duurzame waardecreatie voor onze investeringen. Dit hebben wij vastgelegd in ons impact- en ESG-beleid dat wordt toegelicht in de hoofdstukken Materialiteit en impact en Ons ESG-beleid.

Businessmodel

Invest-NL kent twee hoofdactiviteiten:

- **Capital:** het direct en indirect investeren in en financieren van ondernemingen;
- **Business Development:** het financieerbaar maken van proposities en het ontwikkelen van nieuwe markten en financieringsinstrumenten die daarvoor nodig zijn.

Capital en Business Development werken samen rond onze leidende thema's.

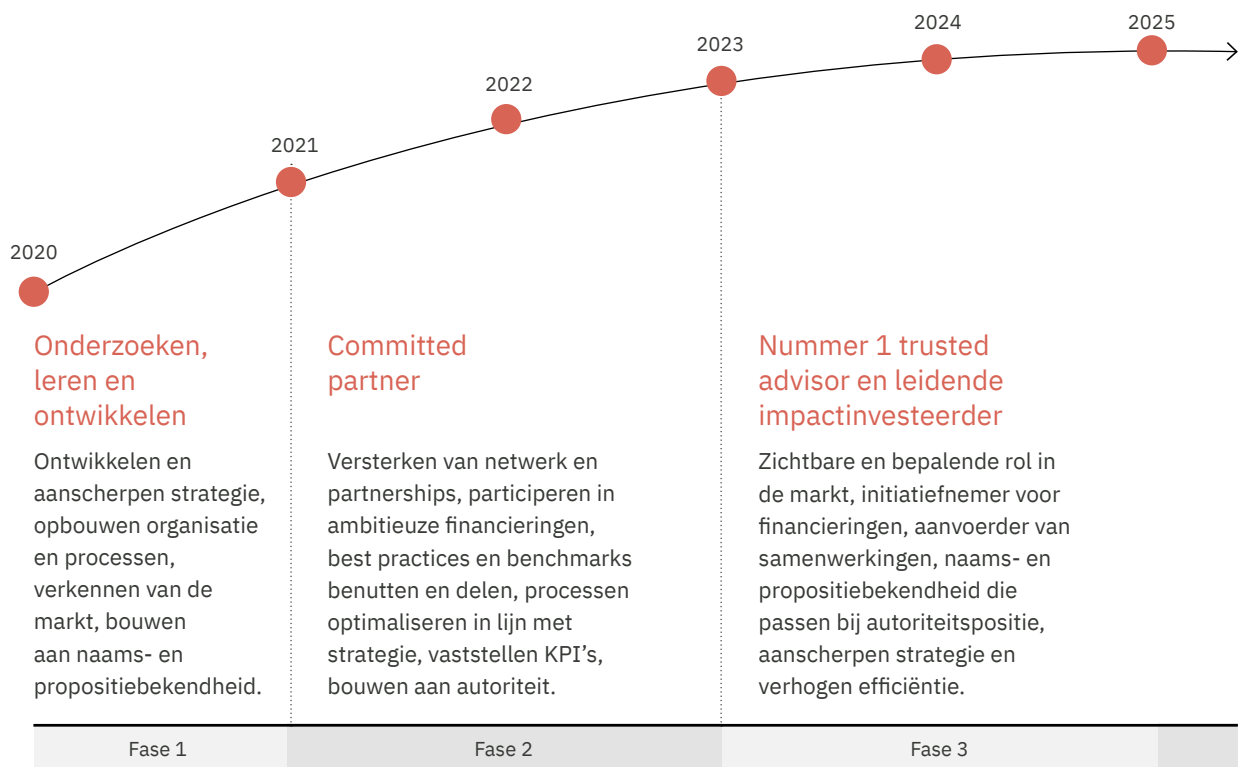
Naast de vijf eerdergenoemde thema's zijn dat:

- Deep Tech; in samenwerking met en mede gefinancierd door het ministerie van Economische Zaken en Klimaat zijn we, na de voorbereiding in 2021, in 2022 van start gegaan met het Deep Tech Fund;
- Indirect/Fondsen; in samenwerking met het European Investment Fund (EIF) en het ministerie van EZK ondersteunen we de non-bancaire financiering van het MKB en versterken we het aanbod van risicokapitaal voor innovatieve start- en scale-ups.

Strategie en voortgang

Groeien volgens plan

Onze ambities zijn groot en kwantitatief en kwalitatief moeten we groeien in ons vermogen om die ambities waar te maken. Dat doen we als volgt:





Strategische afwegingen

Samenwerken én focus houden

Invest-NL heeft er in 2021 expliciet voor gekozen om meer financieringen en instrumenten op te pakken dan alleen dat wat bijdraagt aan de transitie naar een carbonneutrale en circulaire economie. We kozen er daarbij voor om de rol van ‘trusted advisor’ voor de overheid op te pakken. We organiseren daar separate mandaten voor met heldere governance. Op deze manier behouden we zowel de benodigde focus op de financieringen waar we zelf leidend willen zijn als een relevante rol bij bredere initiatieven.

Met het ministerie van EZK is in dit kader een drietal initiatieven tot stand gekomen:

- het Dutch Future Fund (2020) gericht op het versterken van het aanbod van venture capital voor innovatieve start- en scale-ups in Nederland; gemanaged door het EIF.
- het Dutch Alternative Credit Instrument (2021) gericht op het versterken van de non-bancaire financiering aan het Nederlandse MKB; gemanaged door het EIF.
- het Deep Tech Fund (2022) gericht op het financieren van deep tech initiatieven.

In 2022 zal worden onderzocht hoe Invest-NL de samenwerking met het Nationaal Groeifonds kan voortzetten. Ook ten aanzien van het klimaatfonds zal de mogelijke samenwerking worden onderzocht.

Strategische afwegingen

Direct of indirect?

Elke investeerder komt voor de keuze om direct dan wel indirect te financieren. Ook wij. In het ene geval verschaffen we zelf kapitaal, in het andere geval financieren we de financier. Invest-NL heeft er voor gekozen beide instrumenten in te zetten waarbij directe financiering vooral ingezet wordt bij financieringen die direct relevant zijn voor de transitie naar een carbonneutrale en circulaire economie. Leidend principe is dat Invest-NL kijkt langs welke weg de impactdoelstellingen het best bereikt kunnen worden. Op dit moment bestaat circa tweederde van onze commitments uit commitments aan fondsen. De verwachting is dat dit aandeel de komende jaren zal dalen. Aspecten die voor ons een rol spelen bij de afweging tussen directe en indirecte financiering zijn bijvoorbeeld:

- Sommige fondsen zijn gespecialiseerd in markten en technologieën waarin wij zelf (op korte termijn) niet voldoende expertise in huis hebben. In dat geval is het beter via dergelijke fondsen te investeren. CapitalT (artificiële intelligentie) en Dutch Tech Security (cybersecurity) zijn daarvan goede voorbeelden.
- Deelname aan fondsen biedt ons toegang tot markten en bedrijven die op enigerlei moment ook bij ons kunnen aankloppen voor directe financiering. Zo financieren wij Unovis, een fonds gespecialiseerd in de eiwittransitie, maar staan wij ook open voor directe financieringen in dat domein.
- Fondsen die gericht zijn op kleinere tickets, bijvoorbeeld via DACI.
- Nederland heeft een beperkt aanbod van venture capital fondsen. Versterking van het aanbod leidt tot sterkere fondsen die in staat zijn ook grotere tickets van opschalende innovatieve bedrijven te financieren. Dit was een belangrijke reden om met Innovation Industries in zee te gaan, één van de weinige venture capital fondsen die bereid is industriële innovaties te financieren.

Dilemma

Alleen investeren in Nederland of ook in internationale fondsen?

Investeren in fondsen is voor Invest-NL één van de manieren om met ons kapitaal versneld impact te kunnen maken. Daarbij vormt de keuze om behalve alleen in Nederland ook te investeren in internationale fondsen een dilemma. Een belangrijke overweging om in een specifiek fonds te investeren is dat het fondsmanagementteam een sterk netwerk, ervaring en expertise heeft in een bepaalde sector. Het team weet daarmee de risico's en kansen op succes van innovatieve ondernemingen goed in te schatten en te waarderen. Fondsenmanagers die zich in bepaalde sectoren specialiseren kunnen het zich niet veroorloven om zich tot de landsgrenzen te beperken. De reden is dat internationale (Europese) samenwerking nodig is om innovaties voldoende snel op te kunnen schalen om internationaal concurrerend te blijven. Daarnaast wil het fonds management een portfolio bouwen met innovatieve bedrijven die de grootste kans van slagen hebben, in Nederland of elders in de wereld.

Invest-NL onderschrijft de noodzaak van Europese samenwerking en het financieren van innovaties die kunnen bijdragen aan de (mondiale) klimaatcrisis, waarbij investeerders meer over de grenzen heen moeten kijken. Tegelijkertijd investeert Invest-NL het geld van de Nederlandse belastingbetaler en hebben wij daarmee ook de verantwoordelijkheid om aan te tonen dat onze investeringen ten goede komen aan de Nederlandse economie. In het geval van directe investeringen is dat een afweging die we per transactie bepalen. In het geval van fondsen nemen we in de documentatie op dat minstens twee keer het door Invest-NL geïnvesteerde bedrag wordt geïnvesteerd in ondernemingen in Nederland.

Zo zorgen we er voor dat Nederlands belastinggeld ten goede komt aan Nederlandse ondernemingen en creëren we tegelijkertijd ruimte voor de nodige Europese samenwerkingen om innovatieve scale-ups voldoende snel te laten groeien.



Resultaten 2021

2021 was het tweede boekjaar van Invest-NL, de investerings- en ontwikkelingsactiviteiten zijn uitgebreid ten opzichte van 2020. De voortgang in 2021 en de belangrijkste financiële ontwikkelingen ten aanzien van deze activiteiten worden in deze sectie belicht.

Voortgang

In onderstaande tabel wordt de voortgang op de activiteiten van Business Development weergegeven.

Business Development	Gerealiseerd		Waarvan gericht op een carbonneutrale en/of een circulaire economie		Werk in uitvoering per einde jaar	Waarvan gericht op een carbonneutrale en/of een circulaire economie	
	2021	2020	2021	2020		2021	2021
Productontwikkeling	3	4	2	1	12	9	
Propositiebegeleiding	7	5	5	4	16	14	
Marktonderzoek	12	8	10	6	29	23	



Strategie en voortgang

Een aantal marktonderzoeken staat individueel toegelicht in dit verslag en de complete lijst van gerealiseerde projecten in 2021 is in onderstaande tabel weergegeven.

Afgeronde opdrachten per ultimo 2021		Naam project
Productontwikkeling		<ul style="list-style-type: none"> • Dutch Alternative Credit Instrument • ROM Range Extender • Deep Tech Fund
Propositiebegeleiding		<ul style="list-style-type: none"> • Seizoensgebonden warmteopslag in de gebouwde omgeving • PEF & FDCA onderneming • Alternatief geneesmiddel FSHD • Warmteproject in Randstad • Offshore Energy Storage • Energy Storage in Limburg • Bio-LNG propositie
Marktonderzoek		<ul style="list-style-type: none"> • Positionering/Marktanalyse kritieke materialen • Positionering/Marktanalyse lichtgewicht zonnepanelen • Positionering/Marktanalyse Battery energy storage in NL • Positionering/Marktanalyse Gesloten Distributie Systeem (GDS) met opslag • Marktconsultatie waterstof • Haalbaarheid/Business Case Analyse GDS • FCR (Frequentiebalancing) Marktonderzoek • Financierbaarheid Gesloten Distributie Systemen • Haalbaarheid/Business Case lichtgewicht zonnepanelen • Marktanalyse Circular Critical Raw Materials • Community of Practice – Sustainable Finance Lab • ScaleupNation Circular@Scale

In onderstaande tabel wordt de voortgang op de activiteiten van Invest-NL Capital weergegeven.

Capital	Investeringsaanvragen ontvangen		Goedgekeurd		Gecommitteerd		Waarvan gericht op een carbonneutrale en/of een circulaire economie	
	2021	2020	2021	2020	2021	2020	2021	2020
Aantal investeringen	142	422	24	13	23	10	11	2



Strategie en voortgang

Vrijwel alle investeringsaanvragen zijn afkomstig van het innovatieve MKB of van fondsen die zijn gericht op MKB-financiering. Redenen voor het niet (verder) in behandeling nemen van investeringsaanvragen liggen o.a. in het feit dat Invest-NL aanvullend dient te zijn aan de markt en de regionale ontwikkelingsmaatschappijen. Als zij kunnen financieren, is er geen rol voor Invest-NL. Daarnaast moet er sprake zijn van een in principe renderende investering die tot doel heeft maatschappelijke impact te maken passend bij de gebieden waar Invest-NL kennis van heeft. Ook kan het voorkomen dat de aanvrager zelf de aanvraag (tijdelijk) stopzet omdat (financierings)plannen veranderen.

Ultimo 2021 had Invest-NL 28 investeringsaanvragen in behandeling waarvan er 22 zijn gericht op de transitie naar een carbonneutrale en/of circulaire economie.

Ten opzichte van 2020 is het aantal aanvragen gedaald. Het aantal in 2020 wordt vertekend door het aantal aanvragen die voor de start van Invest-NL reeds binnengekomen waren en waarvan een groot deel niet paste binnen het mandaat van Invest-NL. In de loop van 2020 en 2021 is steeds helderder geworden wat de markten en voorwaarden zijn waaronder Invest-NL mogelijk kan financieren. Dit heeft tot gevolg dat het percentage goedgekeurde financieringen ten opzichte van het aantal aanvragen sinds de oprichting is gestegen.

In de tabel op de volgende pagina staan alle financieringen per ultimo 2021 in alfabetische volgorde genoemd. In het hoofdstuk Materialiteit en impact wordt verder ingegaan op de maatschappelijke impact van deze fondsen en ondernemingen op de verschillende SDG's.



Strategie en voortgang

Transacties in portefeuille per ultimo 2021

(in €)	Instrument	Gecommitteerd investeringsvolume
Avantium	Toezegging lening	30.000.000
Black Bear Carbon	Converteerbare lening	2.500.000
CapitalT	Fondsmandaat	5.000.000
DAB	Converteerbare lening	1.000.000
Delft IMP	Aandelenbelang	5.000.000
DOTT	Aandelenbelang	4.000.000
DOTT	Aandelenbelang	5.000.000
Dutch Alternative Credit Instrument (DACI)	Fondsmandaat	100.000.000
Dutch Future Fund (DFF)	Fondsmandaat	150.000.000
Dutch Security Tech Fund (DSTF)	Fondsmandaat	5.000.000
EclecticIQ	Aandelenbelang	4.000.000
EFFECT Photonics	Aandelenbelang	4.999.340
EIF aandelenbelang	Aandelenbelang	6.211.190
EIF Co Invest	Fondsmandaat	20.000.000
ETFF PMC	Financiële garantie	6.621.053
ETFF BSB	Financiële garantie	3.537.000
Innovation Industries Fund II	Fondsmandaat	10.000.000
ISA Pharmaceuticals	Converteerbare lening	8.000.000
LeydenJar Technologies	Aandelenbelang	5.000.000
Microsure	Converteerbare lening	1.350.000
Nearfield Instruments	Aandelenbelang	3.500.000
Nearfield Instruments	Lening	7.000.000
Onera Technologies	Aandelenbelang	3.500.000
Onward Medical	Aandelenbelang	10.000.000
PMC	Overbruggingskrediet	140.000
Protix	Aandelenbelang	5.000.000
Protix	Converteerbare lening	7.500.000
SCW Systems	Aandelenbelang	15.000.000
Umincorp	Aandelenbelang	3.000.000
Umincorp	Lening	6.000.000
Unovis NCAP Fund II	Fondsmandaat	10.000.000
ViCentra	Aandelenbelang	4.000.000
ViCentra	Converteerbare lening	10.000.000
Totaal		456.858.583



Strategie en voortgang

Fondsinvesteringen

Onderstaande tabel illustreert de portfolio-ontwikkeling van Invest-NL bij indirecte investeringen.

(in €)	Totaal gecommitteerd door Invest-NL per 31-12-2021	Nominaal geïnvesteed door Invest-NL per 31-12-2021
Fonds		
EIF Co Invest	20.000.000	10.077.800
Dutch Future Fund (DFF)	150.000.000	14.056.972
Dutch Security Tech Fund (DSTF)	5.000.000	1.570.554
Innovation Industries Fund II	10.000.000	4.374.983
CapitalT	5.000.000	1.205.842
Dutch Alternative Credit Instrument (DACI)	100.000.000	8.500.000
Unovis NCAP Fund II	10.000.000	3.295.234
Totaal	300.000.000	43.081.386

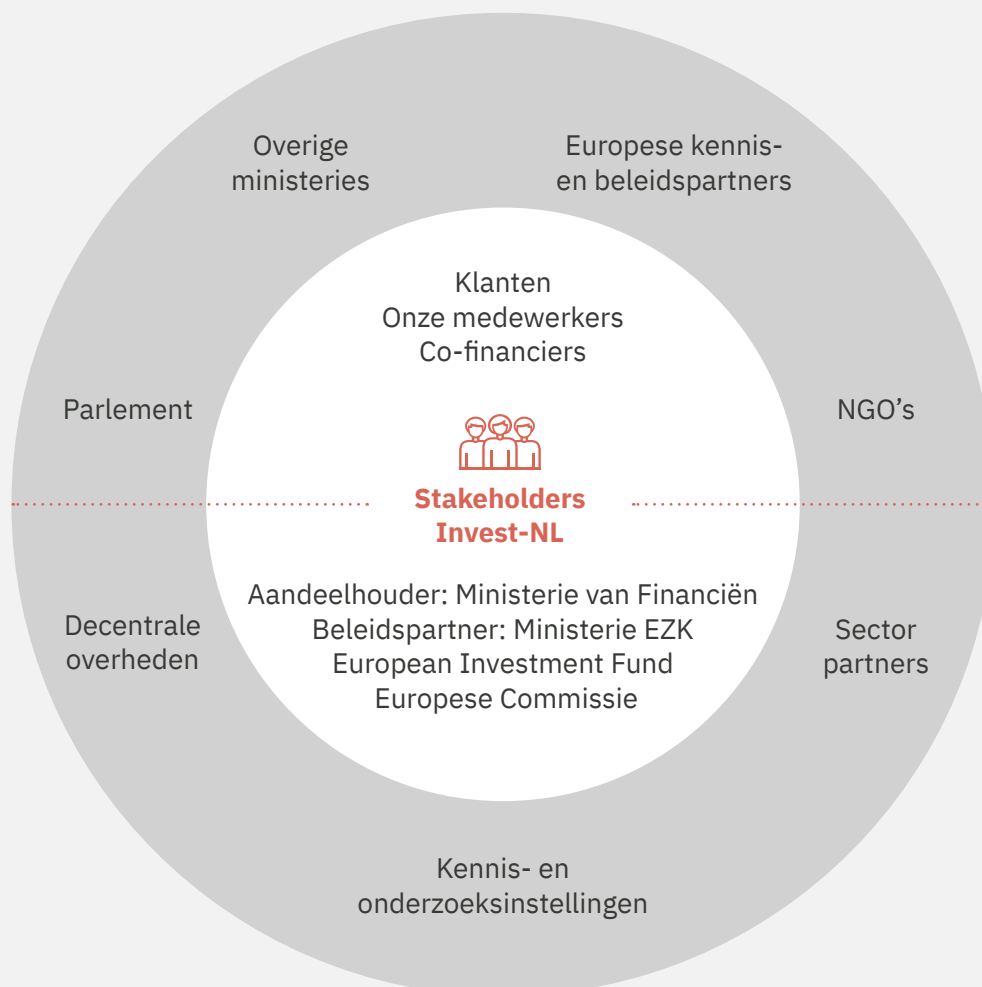
Bovenstaande fondsen zijn recent gestart. Het totaal aantal bedrijven waarin door de fondsen is geïnvesteerd zal daarom nog toenemen. Het betreft hier vrijwel uitsluitend innovatieve MKB bedrijven waarbij alleen het DACI-mandaat is gericht op MKB bedrijven in de brede zin.

Onze stakeholders

Samen impact maken

Invest-NL is opgericht om maatschappelijk rendement te realiseren. Hierbij werken we altijd samen met anderen. We houden met onze activiteiten rekening met de belangen van onze stakeholders. In dit hoofdstuk lichten we toe wie onze stakeholders zijn en hoe wij in het verslagjaar met hen hebben samengewerkt.

Onze belangrijkste stakeholders zijn onze (toekomstige) klanten, onze medewerkers, onze aandeelhouder (het ministerie van Financiën), publieke en private co-financiers, het ministerie van EZK als onze beleidspartner en onze Europese investeringspartner EIF.





Onze stakeholders

Onze belangrijkste stakeholders hebben uiteenlopende verwachtingen van Invest-NL. Het overzicht hieronder geeft onze interpretatie en samenvatting van deze verwachtingen.

Klanten

Relatie tot Invest-NL

Duurzame en innovatieve bedrijven die door ons zijn gefinancierd en die op zoek zijn naar risicokapitaal dat zij niet of onvoldoende in de markt kunnen verkrijgen.

Doel

Toegang tot financiering, deskundigheid, vlotte processen, heldere communicatie.

Medewerkers

Relatie tot Invest-NL

Invest-NL medewerkers zijn ons belangrijkste kapitaal: zij maken het verschil en realiseren impact.

Doel

Bijdragen aan de missie van Invest-NL. Ontwikkelen op persoonlijk en professioneel vlak.

Co-financiers

Relatie tot Invest-NL

Aanbieders van (risico)kapitaal, zoals venture capital fondsen, banken, pensioenfondsen, private of corporate investeerders, regionale ontwikkelingsmaatschappijen (ROM's), provincies en provinciale fondsen.

Doel

Er bestaan grote verschillen tussen de verschillende groepen co-financiers; hun verwachtingen lopen uiteen. Invest-NL stemt deze verwachtingen per project af met haar co-investeerders.



Onze stakeholders

Overheid

Relatie tot Invest-NL

Ministerie van Financiën stelt kapitaal ter beschikking voor de investeringsactiviteiten van Invest-NL.

Ministerie van EZK subsidieert de Business Development-activiteiten van Invest-NL met een jaarlijkse subsidietoekenning en ondersteunt beleidsmatig de missie van Invest-NL. Co-financier van Invest-NL in het Deep Tech Fonds, DACI en DFF.

Doel

Invest-NL heeft tot taak maatschappelijke transitie opgaves te helpen versnellen. Door innovatieve projecten en ondernemingen te financieren waar nog onvoldoende risicokapitaal vanuit de markt voor op te halen is.

Creëren van financierbare casussen. Prioriteiten: transitie naar carbon-neutrale en circulaire economie, transitie naar een duurzaam zorgstelsel en stimuleren van innovatieve start-ups en scale-ups.

Europese partners

Relatie tot Invest-NL

European Investment Fund is een Europese investeringspartner van Invest-NL door middel van diverse investeringsmandaten en garantie-regelingen.

De Europese Commissie bepaalt of Invest-NL de NPI-status van 'Implementing Partner' voor InvestEU verkrijgt en vervolgens of en hoeveel van de aangevraagde garantie gelden onder InvestEU Invest-NL tot haar beschikking zal krijgen t.b.v. financieringen aan Nederlandse innovatieve ondernemingen.

Doel

Toegang tot de Nederlandse markt van venture capital-fondsen.

Voldoen aan de voorwaarden van Implementing Partner status. Het tijdig en volledig inzetten van toegekende InvestEU garanties.



Onze stakeholders

Interactie met onze stakeholders in 2021

Hieronder wordt kort samengevat hoe Invest-NL in 2021 de inhoudelijke dialoog met deze stakeholders heeft vormgegeven:

Klanten

Invest-NL heeft in haar dagelijks werk continu intensief contact met haar klanten. Per mail, telefoon, Teams-meetings en wanneer coronamaatregelen het toelaten ook fysiek, bij Invest-NL op kantoor of op locatie bij de klant. Ook communiceren we via social media en onze website actief over onze afgeronde transacties, projecten, en opgedane inzichten welke relevant zijn voor de markt.

In 2021 is de eerste, kwalitatieve fase van een klanttevredenheidsonderzoek afgerond. Het algemene beeld dat uit hieruit kan worden opgemaakt is positief, zij het met enkele kanttekeningen. Positief is vooral dat het contact met de medewerkers van Invest-NL als prettig wordt ervaren. Daarbij worden punten genoemd als betrokken, bevlogen, enthousiast en deskundig. De genoemde verbeterpunten waren met name proces-gerelateerd en hadden onder meer betrekking op behoefte aan kortere doorlooptijden en efficiëntere processen en meer duidelijkheid over wat Invest-NL kan bieden. In 2022 zal een breder uitgezet NPS (Net promoter score) survey volgen voor een vollediger beeld van de verwachtingen en ervaringen van onze klanten.

Medewerkers

Invest-NL wil een werkgever zijn die voldoende mogelijkheden biedt voor persoonlijke en professionele ontwikkeling. Frequente en heldere onderlinge communicatie en het vragen en geven van feedback is hierbij essentieel. Drie keer per jaar hebben medewerkers met hun leidinggevenden een gesprek over hoe het gaat met hun ontwikkeling, de focus ligt daarbij op de blik vooruit. Om ook buiten die reguliere momenten met elkaar in dialoog te blijven en een organisatiecultuur te creëren waarin feedback vrij kan stromen, hebben we in 2021 een digitale tool geïntroduceerd die ons hierin faciliteert.

Onze stakeholders

In 2021 is daarnaast in samenspraak met de ondernemingsraad gestart met een oriëntatie op verschillende methodieken voor medewerkers tevredenheids-onderzoek (MTO). In 2022 wordt een keuze gemaakt voor de methodiek om het eerste MTO uit te voeren.

Co-financiers

De interactie tussen Invest-NL en co-financiers vindt voornamelijk plaats rondom concrete transacties. Invest-NL streeft ernaar een professionele en betrouwbare partner te zijn, die het belang van de onderneming vooropstelt en tegelijkertijd het geld van haar aandeelhouder prudent beheert. Tot op heden heeft Invest-NL geen onderzoek gedaan naar de verwachtingen van de verschillende soorten co-investeerders ten aanzien van de rol van Invest-NL. Met de Regionale Ontwikkelingsmaatschappijen (ROM's) onderhouden we nauwe relaties. Hierin delen we kennis en netwerk en werken we samen op concrete Business development trajecten en financieringen. We hebben maandelijks overleg met de directeurs Capital van alle ROM's en is er periodiek overleg tussen Business Development en ROM's.

Ministerie van Financiën

Als Staatsdeelneming vindt regulier overleg plaats tussen de aandeelhouder (minister van Financiën) en Invest-NL. Dit wordt vormgegeven in vier kwartaal-overleggen en vier periodieke overleggen. Er is doorlopend contact tussen medewerkers omtrent relevante actualiteiten of specifieke informatieverzoeken vanuit bijvoorbeeld de Tweede Kamer. De aandeelhouder en de Raad van Commissarissen spreken elkaar twee keer per jaar.

Ministerie van EZK

Interacties tussen Invest-NL en het ministerie van EZK vinden plaats op verschillende niveaus:

- Er is beleidsmatig kwartaaloverleg tussen de Directeur Generaal Bedrijfsleven en Innovatie van EZK en de CEO Invest-NL.
- Jaarlijks is er overleg over de investeringsafbakening van Invest-NL.
- Elk kwartaal is er voortgangsoverleg over de besteding van de Business Development subsidie.

Onze stakeholders

- Wekelijks is er overleg tussen medewerkers over lopende onderwerpen.
- Periodiek (minimaal 1x per jaar) vindt beleidsoverleg plaats met de andere beleidsmatig betrokken ministeries, waaronder Binnenlandse Zaken, VWS, I&W, BHOS, OCW en LNV, en 1x per jaar met de regio gedeputeerden van de Provincies, als belangrijke publieke stakeholders van Invest-NL.

European Investment Fund

In 2021 heeft Invest-NL in samenwerking met het ministerie van EZK aan EIF een nieuw mandaat toegekend onder het Dutch Alternative Credit Instrument (DACI) van € 100 miljoen. EIF heeft additioneel € 100 miljoen gecommiteerd aan DACI. Onder dit mandaat zal EIF mede namens Invest-NL financieringen verschaffen aan non-bancaire financiers ten behoeve van financiering van het MKB. Daarnaast is er het Dutch Future Fund (DFF) mandaat welke Invest-NL in 2020 aan EIF heeft afgegeven.

Bij elk concreet financieringsvoorstel onder DACI of DFF is er contact tussen EIF en Invest-NL waarbij Invest-NL gevraagd wordt een formele ‘non-objection’ af te geven.

Tevens is er rondom beide mandaten op reguliere basis contact tussen EIF en het fondsen team van Invest-NL over de pijplijn van DACI en het Dutch Future Fund.

Invest-NL is ook aandeelhouder van het EIF, en daarmee onderdeel van de Financial Institutions Shareholder Group. Invest-NL neemt deel aan aandeelhoudersvergaderingen en daaraan gerelateerde bijeenkomsten.

In 2021 heeft Invest-NL met EIF verscheidene gesprekken gevoerd over (de implementatie van) het EIF-beleid op ESG en maatschappelijke impact. Deze gesprekken varieerden van het agenderen van impact en ESG eisen in een nieuw mandaat, het implementeren van afspraken in bestaande mandaten als ook het wederzijds delen van best practices op het gebied van ESG en impact. Met deze samenwerking beoogt Invest-NL de Europese ambities op het impact- en ESG-beleid verder concreet te laten worden in de implementatie.

Onze stakeholders

Europese Commissie (EC)

Ten aanzien van de aanvraagprocedure voor InvestEU-garanties hebben Invest-NL en de EC in 2021 geregeld contact gehad met betrekking tot 1) het beantwoorden van vragen over de InvestEU procedure, 2) het informeel doorspreken van de garantieproducten en 3) het geven van feedback op concept InvestEU templates en processen.

Overige stakeholders: Kennis en draagvlak

Naast bovengenoemde stakeholders zoekt Invest-NL actief verbinding en samenwerking met andere impact investors, Europese instellingen, decentrale overheden en kennis- en onderzoeksinstellingen:

- Invest-NL zoekt graag aansluiting bij andere Impact Investors bij het ontwikkelen en implementeren van nieuwe en best-practices. Voorbeelden hiervan zijn Invest International, de Netherlands Advisory Board on Impact Investing (NAB), en andere VC en impact investing fondsen via CoFoF (Co-Financing our Future);
- Invest-NL onderhoudt met **andere ministeries** dan die van Economische Zaken en Klimaat en Financiën, goede relaties. Zo vindt overleg plaats met het ministerie van Infrastructuur en Waterstaat over het bevorderen van circulaire economie en wordt contact gehouden met het ministerie van Volksgezondheid Welzijn en Sport over de transitie naar een duurzaam zorgstelsel;
- Invest-NL onderhoudt daarnaast contacten met **gemeenten, waterschappen en - met name - provincies** rondom een aantal concrete projecten;
- **Kennis- en onderzoeksinstellingen** zijn van groot belang voor Invest-NL, vooral als partners bij het onderzoeken en ontwikkelen van markten. Zo werken we bijvoorbeeld samen met een aantal private partijen met specialistische kennis op het gebied van de warmtetransitie en met TNO op het gebied van circulaire plastics. Doel van deze samenwerking is om de technische en economische haalbaarheid van verschillende technologieën in de waardeketen inzichtelijk te maken. Waar relevant zoekt Invest-NL ook verbinding met **NGOs** die actief zijn op het gebied van de transitie naar een carbonneutrale en circulaire economie;
- **Europese kennis- en beleidspartners** – Invest-NL is lid van ELTI (Europese associatie van NPBI's) en deelt binnen dit netwerk kennis, ervaring en best-practices.



Onze stakeholders

Stakeholder- en expertgesprekken in 2021: Invest-NL Impactbeleid

Invest-NL heeft voor het ontwikkelen van haar impactbeleid gedurende 2021 een serie gesprekken gevoerd met een brede groep experts. Doelstelling van deze gesprekken was het vaststellen van de maatschappelijke verwachtingen omtrent de impact investeerder rol van Invest-NL enerzijds, anderzijds het krijgen van een goed beeld van de huidige stand van zaken en trends rondom impact investing bij venture capital-fondsen in Nederland en Europa.

Er zijn gesprekken gevoerd met professionals vanuit andere impactinvesteerders, waaronder Invest International, SET Ventures, het Nationaal Groenfonds, Shiftinvest en EIF, met gespecialiseerde consultants, waaronder Metaboliq, KPMG en Timeline, met kennisinstututen zoals TNO, CBP en PBL, en met netwerk-organisaties voor impact investing zoals het Global Impact Investing Network en de National Advisory Board on Impact Investing.

De gevoerde gesprekken hebben geholpen om het juiste ambitieniveau voor Invest-NL te kunnen bepalen en een goede balans te vinden tussen enerzijds onze ambities als impactinvesteerder en anderzijds de praktische uitvoerbaarheid hiervan in de praktijk, gegeven het feit dat Invest-NL als organisatie maar ook de praktijk van impact investeren in de markt nog in ontwikkeling zijn.

Het impactbeleid van Invest-NL is inmiddels geformaliseerd zoals wordt beschreven in het hoofdstuk Materialiteit en impact. Invest-NL wil in Q3 2022 een eerste evaluatie uitvoeren waarbij opnieuw diverse stakeholders zullen worden geconsulteerd.

Materialiteit en impact

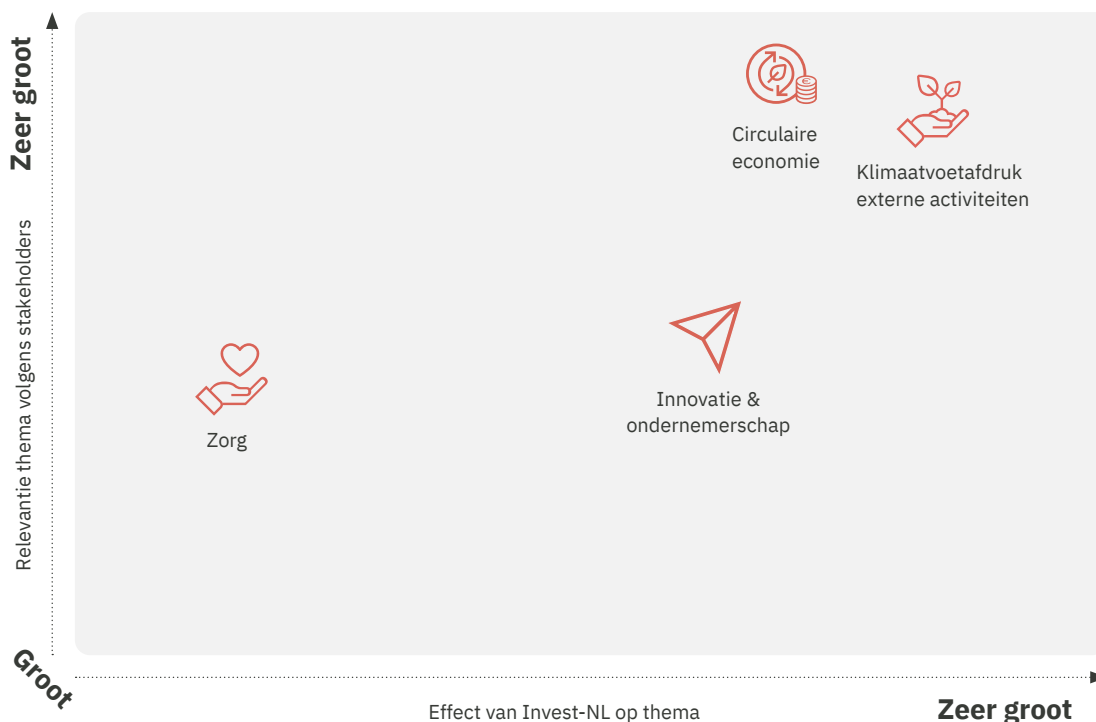
Wat onze stakeholders materieel vinden

Materialiteitsmatrix Invest-NL

Na een consultatieronde onder stakeholders in april 2020 is door het managementteam de onderstaande materialiteitsmatrix vastgesteld. Daarin zijn op advies van de geraadpleegde stakeholders bewust alleen de thema's opgenomen waar we ons met onze strategie *extern* op richten, daar waar Invest-NL door financieringen en business development-activiteiten impact maakt.

Andere thema's die van belang zijn voor Invest-NL en onze stakeholders maar die meer gaan over het 'hoe' (zoals goed werkgeverschap, onze kernwaarden en diversiteit en inclusie), zijn niet in de matrix opgenomen maar worden geadresseerd in ons impact- en ESG-beleid.

Materialiteitsmatrix



Materialiteit en impact

De vier thema's uit de matrix zijn geïntegreerd in het strategisch plan 2021-2025 waarbij zorg, circulaire economie en klimaatvoetafdruk externe activiteiten zijn vertaald in de vijf strategische thema's van Invest-NL. Daarnaast zijn de thema's stevig verankerd in ons impact- en ESG-beleid dat in 2021 is vastgesteld. Het vormgeven van het impactbeleid en de selectie van de bijbehorende meetmethoden was een belangrijk strategisch project in 2021.

Op de volgende pagina's worden eerst ons nieuwe impactbeleid en de daarin gemaakte keuzes toegelicht. Vervolgens worden de vier materiële thema's uitgewerkt waarbij is aangegeven welke voortgang er is geboekt gedurende 2021.

Impactinvesting bij Invest-NL

SDG's als hoeksteen van onze impactdoelen

Onze impactdoelen zijn gebaseerd op de materiële thema's voor Invest-NL en zijn opgesteld aan de hand van de UN Sustainable Development Goals (SDG's). Invest-NL heeft een investeringsafbakening opgesteld, waarmee we ons totale begrote kapitaal van € 1,7 miljard alloceren aan onze voornaamste impactdoelstellingen. Onze impactinvesteringen hebben een expliciete focus op het bevorderen van:

- een carbonneutrale en circulaire economie (SDG's 12 en 13),
- beter betaalbare en toegankelijke zorg (SDG 3)
- werkgelegenheid, economische groei en innovatie (SDG's 8 en 9).

Om in aanmerking te komen voor een investering van Invest-NL moeten bedrijven een significante bijdrage aan deze impactdoelstellingen kunnen leveren. Daarnaast kijkt Invest-NL per investering, samen met het desbetreffende bedrijf, of er wellicht aanvullende SDG's relevant zijn om het juiste totaalbeeld van de maatschappelijke impact weer te geven. Ook deze impact wordt dan meegewogen in de investeringsbeslissing, het bepalen van de impactdoelstelling, de monitoring en de rapportage van het desbetreffende bedrijf.

Materialiteit en impact

SDG focus van het portfolio van Invest-NL

Planet

Carbonneutrale en circulaire economie

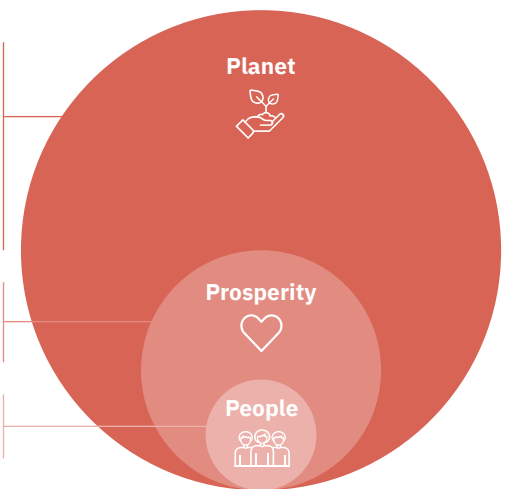
Aanvullende impact
(afhankelijk van investering):

**Prosperity**

Innovatie en ondernemerschap

**People**

Betere betaalbare en toegankelijke zorg

**Impact investing als leidraad om impact te maken**

Wij zien impact als meetbare investeringsdoelen waar we naar zoeken, voor optimaliseren en waarvoor we targets zetten. Voor onze definitie van impact investing refereren we naar de richtlijnen van de IFC², met hierin drie randvoorwaarden:

- **Intentionaliteit:** Impactinvesteerdere zoeken doelbewust naar oplossingen voor de moeilijkste en hardnekkigste problemen, zoals bijvoorbeeld het tegengaan van klimaatverandering. Impact is daarom onderdeel van de kern van onze ontstaansgeschiedenis, missie, strategie en kapitaalallocatie. Maar bovenal van de dagelijkse praktijk.
- **Contributie:** Onze investeringen moeten een betekenisvol verschil maken op de impact die bedrijven kunnen maken. Wij investeren alleen daar waar de private financiële markten onvoldoende kapitaal beschikbaar stellen. Dit is voor ons vastgelegd in staatssteunregels en in ons investeringsbeleid.
- **Meetbaarheid:** Wij streven bij het bepalen van onze impact naar op bewijs gebaseerde en kwantitatief meetbare impact. Het beoordelen en verankeren van targets voor niet-financiële parameters is een integraal onderdeel van ons investeringsproces.

² <https://www.impactprinciples.org/>

Materialiteit en impact

Gedurende 2021 is impact investing volledig geïntegreerd in onze werkzaamheden – van het screenen van impact voorafgaand aan financieringen, tot het monitoren van gerealiseerde impact vanaf het moment dat een bedrijf onderdeel is van onze portfolio. In ons impact- en ESG-beleid – samengevat op onze [website](#) – is hierover meer informatie te vinden.

Het meten van impact – een vak apart

Het meten van impact vraagt behalve kennis en toewijding ook de capaciteit om onzekerheden goed te kunnen inschatten. Invest-NL investeert veel in start- en scale-ups. Relatief jonge bedrijven waarvan zowel de technologieën als de organisatie nog volop in ontwikkeling zijn. Dat brengt niet alleen onzekerheid mee over de financiële business case, maar ook over de impact case: bewerkstelligt de nieuwe technologie daadwerkelijk een minder CO₂ intensieve productie van een bepaald product? En zo ja, wat is het toekomstige productievolume? Hoe snel zal het bedrijf op kunnen schalen en wanneer zal de impact zich naar verwachting manifesteren? En is Invest-NL dan nog aan boord als investeerder, of hebben marktpartijen onze positie in deze fase inmiddels kunnen overnemen omdat de technologie tegen die tijd voldoende is opgeschaald? Tot slot hebben deze bedrijven vaak nog relatief beperkte capaciteit in de organisatie voor het uitvoeren van impactmetingen.

Daarnaast is het van belang om consistent te zijn en zoveel mogelijk te rapporteren in lijn met breed toegepaste marktstandaarden. Het meten van impact is complex, het schiet zijn doel voorbij als iedere organisatie haar eigen rapportagestandaarden zou hanteren.

Al met al is het een hele uitdaging om op een betrouwbare en vergelijkbare manier impact te meten. Zowel voor onze dagelijkse praktijk om onze beslissingen op te baseren, als voor rapportage en zowel voor onszelf als voor de bedrijven en fondsen in onze portfolio aan wie wij vragen deze metingen te doen. Om de onzekerheid rondom data zo veel mogelijk te reduceren hebben wij onze meetmethodiek waar mogelijk gestandaardiseerd. Dit beschrijven wij per SDG in de volgende paragrafen.

Materialiteit en impact

Gebruik van schattingen binnen impact rapportage

We maken gebruik van de best beschikbare data. De gebruikte methodiek is afgeleid van de 'Data quality scores' van Partnership for Carbon Accounting Financials (PCAF). Verder kiezen we er bewust voor transparant te zijn over zowel methodiek als uitkomsten van onze impactmetingen, ook wanneer die noodgedwongen berusten op schattingen en aannames.

R&D uitgaven, FTE en CO₂ emissies meten wij portfoliobreed. Waar data ontbreekt, gebruiken wij proxy's om de data aan te vullen. Er zijn geen goede marktbrede schattingen voor investeringen in start- en scale-ups of een startend Venture Capital fonds. Daarom gebruiken wij het deel van ons portfolio waar wij wél data over hebben als basis voor deze proxy's die in onderstaande tabel zijn weergegeven:

KPI Invest-NL portfolio	Proxy gebaseerd op Invest-NL portfolio	Percentage gerapporteerde impactdata gebaseerd op proxy's
Emissies van productieprocessen	Feitelijke data, geen proxy	6% van de totale gefinancierde emissies
Bedrijfsmatige emissies	0,7 tn CO ₂ /fte ³	
Fte	1,9 fte/M€ commitment	26%
R&D uitgaven	0,16 €/€ commitment	28%

In bovenstaande tabel is te zien dat 6-28% van de data op schattingen is gebaseerd. Reden daarvoor is enerzijds de weerbaarheid van de data-verzameling, zeker bij startende fondsen en bedrijven. In het bijzonder is het vergaren van bedrijfsmatige CO₂-emissies uitdagend, omdat dit niet standaard in de financiële administratie is opgenomen. Van de totale gefinancierde emissies komt 13% uit bedrijfsmatige emissies. Hiervan is 49% gebaseerd op schattingen. Daarnaast is alle data van onze fund-of-fund investeringen (DFF en DACI) op een proxy gebaseerd, omdat een datapunt voor de financiële attributie hier niet was opgevraagd. Het is onze ambitie om elk jaar een completere dataset te verkrijgen.

³ Relatief lage emissie, verklaarbaar door effecten COVID en kleine bedrijven.

Materialiteit en impact

De proxy voor CO₂-emissie is lager dan verwacht. Een aantal factoren zorgt dat onze emissie lager is: kleine start-ups hebben meestal medewerkers die gevestigd zijn in de standplaats van het bedrijf, hebben nog een beperkt aantal zakenreizen en door COVID is er veel thuisgewerkt.

Ook de proxy voor het aantal FTE en R&D uitgaven lijkt wat aan de lage kant, maar binnen de bandbreedte van wat redelijk is. Er zit namelijk een vertraging in de investering en de groei van een bedrijf. Vanaf het moment dat ons commitment is gegeven moeten soms bepaalde milestones worden gehaald om het hele bedrag beschikbaar te maken. Vervolgens moeten ook de juiste mensen worden gevonden en plannen worden ontwikkeld. We verwachten dat in volgende jaren deze proxy's hoger zullen liggen.

Het projecteren van gerealiseerde en toekomstige impact

De marktstandaard ten aanzien van rapporteren over impact tendeert steeds meer richting daadwerkelijk gerealiseerde impact. Wij onderschrijven deze trend omdat het daar uiteindelijk om gaat. Als alleen gerapporteerd zou worden over onzekere toekomstprojecties wordt het onmogelijk om vast te stellen of we daadwerkelijk voldoende progressie boeken.

Naast het rapporteren over daadwerkelijke realisatie is het berekenen van toekomstige impact echter ook essentieel voor de praktijk van Invest-NL. Wij investeren immers nu om toekomstige impact mogelijk te maken.

Materialiteit en impact

Investeren in toekomstige impact: First Time Plants

Een goed voorbeeld van toekomstige impact zijn investeringen in ‘First Time Plants’. Deze op de carbonneutrale economie gerichte investeringen betreffen de ontwikkeling en realisatie van een eerste fabriek van een proces waarvan het succes nog niet op die schaal is aangetoond. Voorbeelden binnen ons portfolio zijn Avantium, SCW Systems en Black Bear Carbon. De ontwikkeling van een dergelijke fabriek heeft een aanlooptijd van enkele jaren voor de eerste fabriek er staat, en dus zal de eerste jaren helemaal geen meetbare impact gerealiseerd worden. Het hogere doel is daarbij dat de techniek eerst op grotere schaal bewezen en uiteindelijk breed toegepast wordt – bijvoorbeeld door de ontwikkelde en op schaal aangetoonde techniek te licenseren. Het kan makkelijk een decennium duren voordat de werkelijke impact van een bedrijf zich in de reële wereld manifesteert. Mogelijk hebben andere financiers de positie van Invest-NL tegen die tijd al overgenomen, maar dit toekomstige impactpotentieel is wel de reden dat Invest-NL vandaag investeert.

Het is dus essentieel om naast het sturen op realisatie ook te sturen op toekomstige impact bij onze financieringsbesluiten, en de monitoring, engagement en rapportage van ons investeringsportfolio. Zodoende maken wij waar nodig gebruik van impactprojecties. Deze projecties zijn echter inherent onzekerder dan de gerealiseerde impact van het afgelopen jaar. Juist bij start- en scale-ups verandert de toepassing van een product in de loop der tijd of wordt het proces ten goede of slechte doorontwikkeld. Daarnaast zorgen ook externe factoren als de beschikbaarheid van duurzame energie of de autonome ontwikkeling van een referentietechnologie voor verschillen. Tot slot zorgen portfolio-ontwikkelingen voor belangrijke verschuivingen. Invest-NL investeert in bedrijven met een hoog risicoprofiel – waarbij het een gegeven is dat sommigen niet of minder succesvol zullen zijn. Daarnaast zal Invest-NL op een gegeven moment uitstappen, om haar kapitaal ten behoeve van nieuwe start- en scale-ups te kunnen inzetten. Al deze ontwikkelingen laten zich moeilijk voorspellen.

Materialiteit en impact

De attributie van impact

Voor reeds gerealiseerde impact maken we gebruik van **gefinancierde impact**. Daarbij verdelen we de totale impact van onze portfoliobedrijven over de verschillende financiers van het bedrijf of fonds. Tenzij anders vermeld hebben wij hiervoor gebruik gemaakt van de rekenregels van PCAF. In de basis wordt de impact daarmee verdeeld naar rato van het bedrag dat is gefinancierd: als bijvoorbeeld 10% van een bedrijf door Invest-NL wordt gefinancierd, zit in de gefinancierde impact ook maar 10% van de impact. PCAF biedt handvatten voor hoe wordt omgegaan met verschillende financiële producten, bijvoorbeeld leningen of aandelen, in verschillende investeringsdomeinen. Het gaat er hierbij om welke impact het bedrijf wil realiseren in de toekomst en is nadrukkelijk niet de impact die Invest-NL als investeerder zelf alleen genereert.

Voor potentiële toekomstige impact maken we **impactprojecties** en projecteren we het totale impact potentieel van een bedrijf. Daarbij presenteren wij de projectie van de totale impact van de portfoliobedrijven zonder deze te attribueren aan verschillende financiers. Het is onmogelijk een betrouwbare voorspelling te maken van toekomstige vervolffinancieringen die nodig zijn om deze impact te realiseren, en zo deze attributie op een betrouwbare manier te doen.



Onze impact op materiële thema's

SDG 13 Carbonneutrale economie

Relevantie voor Invest-NL en impact op de maatschappij

Uitgangspunt van onze strategie is dat wij de hoogste prioriteit geven aan het financieerbaar maken van de transitie naar een carbonneutrale en circulaire economie. In de strategie en het impactbeleid van Invest-NL koppelen we het thema 'Klimaatvoetafdruk' aan de doelstelling om bij te dragen aan SDG 13.

Het recente 2021 IPCC-rapport⁴ laat zien dat minstens rekening moet worden gehouden met 1,5 graad Celsius opwarming – en dat we in extreme scenario's afkoersen op een opwarming tot bijna 6 graden in 2100. In de klimaatdoelstellingen van Parijs is de ambitie gesteld om de opwarming tot maximaal 2 graden te beperken, en ons te richten op 1,5 graden opwarming. Decarbonisatie is daarmee een grote, urgente en mondiale uitdaging. Ontwikkelde economieën staan voor de opgave om zowel hun eigen uitstoot van broeikasgassen snel terug te schroeven als ook de broodnodige technologieën te ontwikkelen voor een welvarende én emissievrije wereld.

⁴ IPCC, 2021, AR6 Climate Change 2021: The Physical Science Basis, Box SPM.1 | Scenarios, Climate Models and Projections

Onze impact op materiële thema's

SDG 13 in het Invest-NL impact beleid – onze aanpak

Op dit moment zijn zelfs de schoonste technieken vaak niet vrij van emissies. Het kan daarom lastig te bepalen zijn welke technieken schoon genoeg zijn om op in te zetten. Een bruikbaar hulpmiddel hierbij is de EU Taxonomy for Sustainable Activities⁵. Voor bedrijfsactiviteiten en technieken waarvoor de EU Taxonomy voorziet in bruikbare criteria hanteert Invest-NL de Substantial Contribution Criteria als ondergrens.

Bij het streven naar een carbonneutrale economie maken we onderscheid tussen:

- **Emissies van producten.** Een deel van onze investeringen doen wij met als doel producten te maken met een lagere uitstoot van broeikasgassen dan op dit moment gebruikte processen.
- **Emissies uit bedrijfsactiviteiten.** Invest-NL is een bedrijf en investeert in bedrijven. Alle bedrijven stoten GHG-emissies uit bij hun eigen bedrijfsactiviteiten, welke vermeden kunnen worden door ander beleid, bijvoorbeeld door het gebruiken van duurzame energiebronnen.

Scope van de gemeten emissies

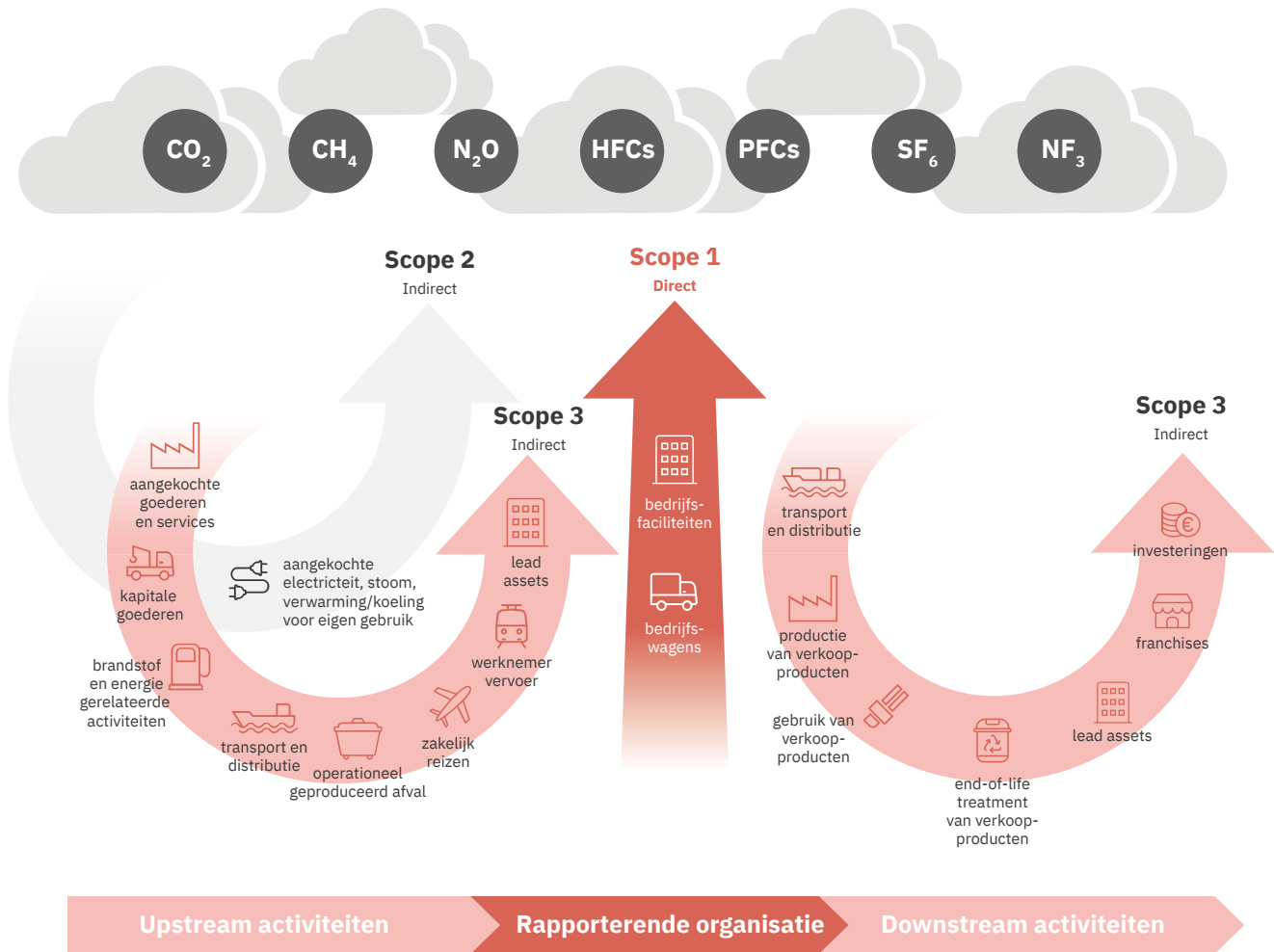
Invest-NL wil de emissie van broeikasgassen reduceren, ongeacht waar geografisch of in de keten die emissie plaatsvindt. We volgen bij het meten van impact het GHG-protocol. Het GHG-protocol definieert 15 typen emissies verdeeld over 3 'scopes' – die aangeven waar in de keten een emissie plaatsvindt. In overeenstemming met het protocol meten wij scope 1 en 2 emissies, en voegen we daar relevante scope 3 emissies aan toe.

Wij meten zowel de absolute als vermeden broeikasgasemissies. Absolute emissies bestaan uit de scope 1-3 emissies van een bedrijf. Vermeden emissies worden gemeten door de absolute emissies te vergelijken met een referentieproces. Dit referentieproces is het meest waarschijnlijke proces wat plaats zou vinden als het bedrijf niet zou bestaan. Negatieve emissies treden alleen op wanneer broeikasgassen worden onttrokken aan de atmosfeer. In ons portfolio is bijvoorbeeld SCW Systems bezig met een techniek om CO₂ vast te leggen in mineralen.

⁵ EU taxonomy for sustainable activities | European Commission (europa.eu)

Onze impact op materiële thema's

GHG-protocol - Categorieën en scopes van broeikasemissies



Emissies van producten

Methodiek

Voor de emissie van producten wordt een levenscyclusanalyse (LCA) opgesteld. De volgende scope 1 – 3 emissies zijn vaak relevant en onderdeel van een LCA:

- **Scope 1 – Emissie(reductie) door de eigen productie.** Bijvoorbeeld zeer relevant bij recycling technieken als pyrolyse of vergassing, waarbij een groot deel van de emissies uit de eigen schoorsteen komt.
- **Scope 2 – Emissie(reductie) door ingekochte energie.** Bijvoorbeeld bij de inkoop van elektriciteit. Voor de emissie van elektriciteit in Nederland gaan wij uit van een ontwikkeling van de emissiefactoren in lijn met het klimaatakkoord.
- **Scope 3 – Emissie(reductie) door ingekochte grondstoffen.** Bijvoorbeeld wanneer chemische stoffen worden ingekocht als basis voor een chemisch proces.

Onze impact op materiële thema's

- **Scope 3 – Emissie(reductie) bij gebruik.** Bijvoorbeeld relevant bij de productie van een nieuwe generatie zonnepanelen en windenergie, waarbij het gebruik van deze apparaten het gebruik van fossiele energie verdringt.
- **Scope 3 – Emissie(reductie) bij de end-of-life verwerking.** Bijvoorbeeld wanneer een product wordt geproduceerd dat veel beter wordt gerecycled dan het alternatief.

Afhankelijk van het projecttype leggen wij nadruk op de gehele levenscyclus, of alleen upstream- of downstream-activiteiten. Emissies behorend bij het bouwen van een nieuwe fabriek vallen buiten scope van de impactmetingen.

Impactattributie

Soms maakt een bedrijf een onderdeel van een eindproduct. In dit geval kennen wij slechts een deel van de totale gemaakte impact toe aan het bedrijf. Tenzij anders vermeld gebruiken wij economische attributie om de impact toe te kennen. Als een bedrijf bijvoorbeeld een onderdeel maakt wat € 10 kost, in een apparaat van € 100, alloceren wij 10% van de impact aan dit bedrijf. Reden om hiervan af te wijken kan zijn als het onderdeel de eigenschappen van een product sterk verbetert, of als het product hierdoor geschikt wordt voor een extra marktsegment.

Voor de emissies van producten kiezen wij ervoor om zowel de gerealiseerde als geprojecteerde impact weer te geven. De impact waarvoor Invest-NL investeert ligt immers (ver) in de toekomst zoals hiervoor uiteengezet.

SDG 13: Resultaten Invest-NL portfolio 2021

De stip op de horizon – projecties van impact

Invest-NL investeert met als doel de mondiale opwarming binnen de 1,5 graden Celsius te houden. Wij hebben daarom afgelopen jaar investeringen gedaan in bedrijven die zich richten op reductie van GHG-emissies. Van de investeringen die wij in 2021 hebben gedaan, dragen de volgende bij aan emissiereductie:

- **Avantium** introduceert het biogene materiaal PEF op de markt. Hiertoe ontwikkelen zij wereldwijd de eerste fabriek om FDCA – bouwblok voor PEF – te maken. De emissiereductie komt zowel voort uit de biogene oorsprong als uit de superieure materiaaleigenschappen.

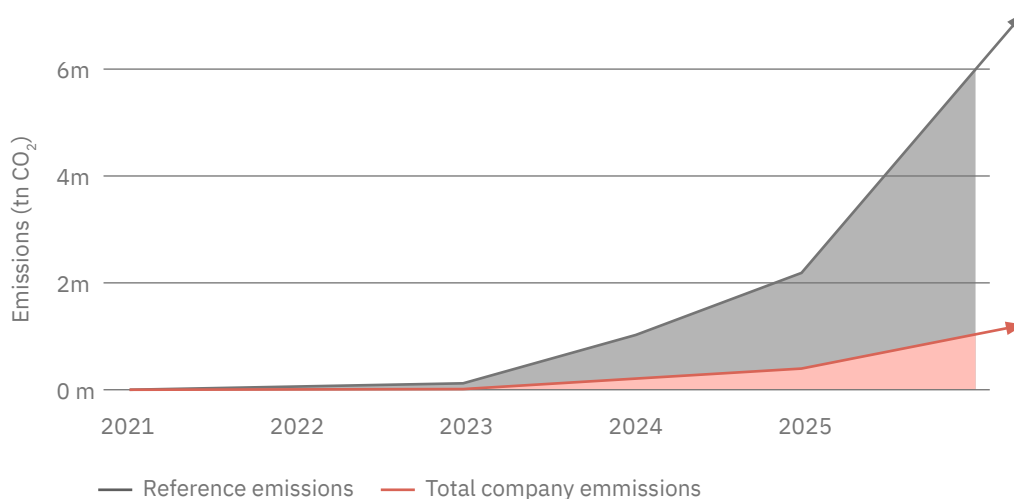
Onze impact op materiële thema's

- **Black Bear Carbon** ontwikkelt een pyrolysefabriek om carbon black terug te winnen uit autobanden. De koolstof in deze carbon black blijft daardoor in de keten, en hiermee wordt nieuwe productie van carbon black uitgespaard.
- **Delft Advanced Biorenewables** ontwikkelt een procesverbetering van het fermentatieproces. Met deze verbetering kan fermentatie potentieel efficiënter en goedkoper plaatsvinden. Op zichzelf levert deze procesverbetering al GHG-reducties op, en mogelijk wordt fermentatie hiermee een haalbaar alternatief voor huidige fossiele processen.
- **Delft-IMP** ontwikkelt machines om nanocoatings aan te kunnen brengen op het kathodemateriaal van batterijen. Dit verlaagt de voetafdruk van de productie van batterijen en verlengt de levensduur van de batterij. De technologie kan eveneens worden ingezet bij productie van electrolyzers en brandstofcellen.
- **Dott** exploiteert een gedeeld micromobiliteitsnetwerk. Zij beogen hierin een voorloper in duurzaamheid en circulariteit te zijn. Dit doen zij onder meer door het aangaan van strategische partnerschappen met publieke organisaties en OV-bedrijven, het modulair en robuust ontwikkelen van eigen scooters en fietsen en het voeren van een duurzame bedrijfsvoering.
- **LeydenJar** brengt siliconen anodes naar de markt - een innovatie waardoor batterijen zonder grafiet worden geproduceerd. Daarnaast maken siliconen anodes de energiedichtheid van batterijen significant hoger, waardoor deze ook geschikt worden voor bijvoorbeeld vrachtvervoer.
- **Protix** ontwikkelt fabrieken om black soldier vlieg te kweken op biogeen afval. De voedingswaarde in deze eiwitrijke vlieg kan dienen als diervoeding. Protix heeft een eerste fabriek gebouwd en werkt momenteel aan de ontwikkeling van een opgeschaalde versie van deze fabriek.
- **SCW Systems** ontwikkelt twee technologieën. Door middel van superkritisch watervergassen kraken zij stoffen terug tot grondstoffen als waterstof en groen gas. De techniek is potentieel juist geschikt voor natte, moeilijk verwerkbare stoffen als rioolslib en plasticresiduen. Daarnaast gaan zij een range aan grondstoffen winnen door het mineraliseren van CO₂ in gesteenten. Het mes snijdt hierbij aan twee kanten – de mineralisatie zorgt voor negatieve emissies en de geproduceerde grondstoffen verdringen fossiel geproduceerde grondstoffen.

Onze impact op materiële thema's

- **Umincorp** gebruikt magnetic density separation om het plastic te scheiden uit huisvuil. Hierdoor kan een veel groter deel van het plastic in huisvuil mechanisch gerecycled worden. Dit afval verdwijnt hierdoor niet in de afvalverbranding en het gewonnen plastic verdringt nieuw fossiel geproduceerd plastic.
- **Unovis** is een fonds dat investeert in alternatieve proteïnen. Met onze investering zal Unovis investeringen doen in ontwikkelingen voor plantaardige alternatieven voor een breed scala aan producten.

De projectie van de totale ketenemissies van onze portfoliobedrijven is hieronder weergegeven. De trend hierin is helder. De ketenemissies van onze portfoliobedrijven liggen in deze projectie significant lager dan de referentie-emissies (bijv. -85% in 2025). Na een eerste fase van opschaling zijn deze reducties ook in absolute zin van formaat (bijv. een emissiereductie van 5 Mton na 2025⁶). Als beschreven is de impactprojectie onzeker – deze hangt af van het succes van onze portfoliobedrijven om te kunnen opschalen tot commercieel succesvolle bedrijven. Het is de verwachting dat de grootste emissiereductie pas na 2025 zichtbaar wordt, omdat op dat moment grotere fabrieken kunnen worden gebouwd en/ of techniek kan worden gelicenseerd in de markt.

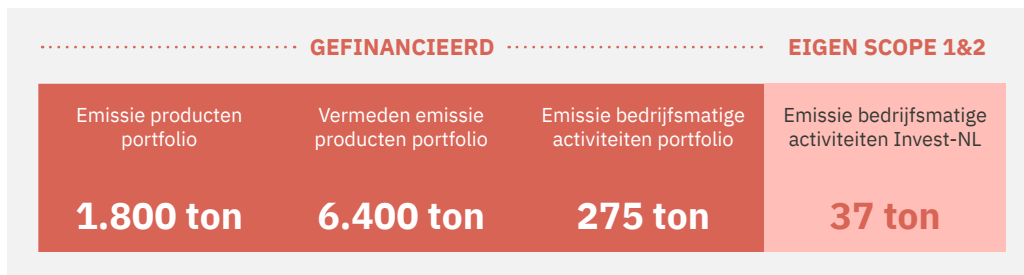


⁶ Deze emissiereductie is een projectie welke gebaseerd op de business plannen van onze participaties – met inherente onzekerheden – en is niet geattribueerd naar de financiering van Invest-NL

Onze impact op materiële thema's

Het hier en nu – nog beperkt resultaten zichtbaar

Invest-NL is een startend investeringsfonds. En ook de bedrijven waarin wij investeren zijn startend en schalend. Hierdoor zijn de gefinancierde emissies⁷ over het jaar 2021 nog klein ten opzichte van de toekomstige geprojecteerde emissiereducties. Naast drie typen gefinancierde emissies rapporteren we ook over onze eigen bedrijfsmatige emissies.



In de Invest-NL portfolio zijn er zes bedrijven die nu al een draaiend productieproces hebben: Delft IMP, Umincorp, Protix, PMC, LeydenJar en Dott. Deze bedrijven maken producten. De gefinancierde emissies tellen op tot 1.800 ton, waarmee een emissie van 6.400 ton vermeden wordt.

Al onze gefinancierde bedrijven hebben bedrijfsmatige emissies. We vragen hen te rapporteren op emissies volgend uit hun energieverbruik, woon-werkverkeer en zakenreizen. Deze gefinancierde emissies tellen op tot 275 ton CO₂. De emissie van Invest-NL zelf komt neer op 37 ton CO₂.

Afgeronde marktontwikkelings- en onderzoeksprojecten in 2021

Naast investeringen doet Invest-NL aan marktontwikkeling door haar business development activiteiten. Op het gebied van een carbonneutrale economie zijn wij actief in ieder van de vijf grote sectoren (industrie, gebouwde omgeving, elektriciteit, mobiliteit en landbouw). Daarmee beslaat deze marktontwikkeling de volle breedte van de transitie.

⁷ Gefinancierde emissies zijn emissies en reducties die afgelopen jaar door portfolio-bedrijven zijn gerapporteerd en geattribueerd naar de financiering van Invest-NL



Onze impact op materiële thema's

De impact die wij hiermee maken laat zich minder direct meten door middel van een kwantitatieve impactmeting. In het hoofdstuk 'Resultaten' staat een lijst met projecten uit 2021. Ter illustratie lichten wij hieronder twee van onze thema's toe:

- Warmte in de gebouwde omgeving. Nederland staat voor een enorme investeringsopgave om de transitie te maken van CV-ketels naar een carbon-neutrale warmtevoorziening. Verduurzaming van het vastgoed, warmtepompen en warmtenetten zijn enkele van de oplossingen die we daarbij nodig hebben. Invest-NL verricht marktonderzoek, is betrokken geweest bij de ontwikkeling van meerdere proposities voor warmtenetten en pakt een actieve rol in het maatschappelijk debat hierover.
- Inpassing duurzame elektriciteit. Door de toename van zonne- en windenergie in de energiemix loopt het huidige systeem tegen haar grenzen aan. Zo is het niet altijd mogelijk op korte termijn een nieuwe elektriciteitsaansluiting te krijgen en hebben we negatieve prijzen op de APX-beurs gezien. Invest-NL werkte afgelopen jaar aan oplossingen als gesloten distributiesystemen, cable pooling en de inpassing van opslagcapaciteit. In dit verslag worden deze projecten in een aantal cases nader toegelicht.

Vooruitblik 2022

In 2022 beogen we € 250 miljoen aan nieuwe financieringen te committeren, waarvan minstens € 150 miljoen aan financieringen die bijdragen aan een carbonneutrale en circulaire economie. Tevens zijn de activiteiten van Business Development voornamelijk gericht op initiatieven die bijdragen aan een carbonneutrale en circulaire economie.



SDG 12 Circulaire economie

Relevantie voor Invest-NL en impact op de maatschappij

Samen met de transitie naar een carbonneutrale economie is ook de circulaire economie een prioriteit binnen het strategisch plan van Invest-NL. Het impact-beleid van Invest-NL koppelt het thema Circulaire economie aan de doelstelling om bij te dragen aan SDG 12.

In een circulaire economie wordt gestreefd naar behoud van het productieve vermogen van onze planeet. Uitputting moet worden tegengegaan. En dus is het nodig om efficiënter om te gaan met schaarse grondstoffen en hergebruik, reparatie en recycling te bevorderen, en meer in zijn algemeenheid productiepatronen en consumptiegedrag te verduurzamen.

Nederland heeft de ambitieuze doelstelling om 50% circulair te zijn in 2030 en 100% in 2050. De materiaalconsumptie per capita in Nederland ligt nu nog 35% boven de OECD-benchmark, de hoeveelheid afval geproduceerd per capita ligt in Nederland nog ruim 60% boven deze benchmark.⁸ Dat laat de urgentie en de omvang zien van de taak die Nederland heeft om te werken aan de transitie naar een circulaire economie.

⁸ Bron: the World Bank 'What a waste 2.0'

Onze impact op materiële thema's

SDG 12 in het Invest-NL Impact beleid – onze aanpak

Circulariteit meten: werk in uitvoering

Het kwantificeerbaar vaststellen en meten van circulariteit is vergeleken met andere SDGs nog relatief onontgonnen terrein. Zo bestaan er weinig standaarden om de circulariteit van bedrijven te meten. Invest-NL heeft ervoor gekozen de methodiek te hanteren die op dit moment het meest ontwikkeld is; de zogenaamde Circular Transition Indicators (CTI) ontwikkeld door de World Business Council for Sustainable Development (WBCSD). Deze methodologie meet het hergebruik van zowel de gebruikte grondstoffen als de uitstroom van producten. Ook wordt het gebruik van kritische materialen gemonitord. Dit is een goede start, zij het dat het effect van hoogwaardiger circulaire strategieën als 'Refuse', 'Reduce' en 'Rethink/ Redesign' hierbij nog onderbelicht blijven. Invest-NL is daarom in 2021 betrokken geweest bij de werkgroep 'Circulaire economie – platform en duurzame financiering' om samen met de financiële sector standaarden door te ontwikkelen.

Het belang van Circulariteit voor een duurzaam gebruik van grondstoffen manifesteert zich steeds duidelijker. Het aantal bedrijven dat hier een positieve impact wil maken groeit. Echter, de circulariteit van bedrijven meten blijkt in de praktijk gecompliceerd, zelfs voor bedrijven die zich hierop toelagen. Hierdoor gebeurt dit in de praktijk nog weinig.

Invest-NL zet circulariteit op de agenda bij bedrijven door alle op carbonneutrale en circulaire economie gerichte bedrijven te vragen hier ook op te rapporteren. Invest-NL gaat het gesprek aan over circulariteit met alle bedrijven en fondsmanagers, zowel in de fase voorafgaand aan de investering als in de beheerfase.

Onderstaande resultaten kunnen worden gezien als 0-meting, waarbij jaarlijks meer bedrijven op circulariteit kunnen rapporteren.

Onze impact op materiële thema's

SDG12: Resultaten Invest-NL portfolio 2021

De strategie van Invest-NL om bij te dragen aan een circulaire economie is divers. Wij hebben verschillende investeringen gedaan – die allemaal op hun eigen manier bijdragen aan een meer circulaire economie. Op dit moment vallen onze investeringen binnen de volgende twee strategieën:

- **Sluiten grondstofketens door recycling.** Doel hierbij is om stoffen die anders gedumpt of verbrand worden te recyclen, zodat deze als grondstoffen worden ingezet en hun waarde behouden.

Investerings⁹: Umincorp, SCW Systems, Black Bear Carbon

- **Biobased materialen.** Doel hierbij is om grondstoffen met een fossiele oorsprong te vervangen door grondstoffen met een biogene oorsprong.

Investerings⁹: Avantium, Dutch Advanced Biofuels

Op dit moment hebben vier bedrijven gerapporteerd over hun circulariteit. Doel is om de komende jaren bij meer van onze investeringen circulariteit te meten.

Portfoliobedrijf	Input	Output	Overall circulariteit ¹⁰
Avantium	Circulair: biogeen materiaal voor PEF en gerecycled PET voor meerlaagse flesjes Niet-circulair: niet-gerecycled PET voor meerlaagse flesjes	Circulair: recyclebare flesjes die daadwerkelijk gerecycled zullen worden Niet-circulair: verliezen bij recyclingsproces	50-66%
SCW Systems <i>Vergassing</i>	Afval input is 100% circulair	Waterstof en groen gas zijn als brandstof niet circulair. Wanneer toegepast als grondstof wel.	50%
Dutch Advanced Biorenewables <i>Mineralisatie</i>	Circulair: gebruik van reststromen Niet-circulair: gebruik van nieuw gewonnen gesteenten	Circulair: nuttig te gebruiken eindproducten zoals bijv. groen cement en waardevolle metalen	81-100%
Umincorp	Afval input is 100% circulair	Circulair: teruggewonnen plastic niet-circulair: niet-recyclebare stromen als folies, niet-plastic afval en aanhangend vuil	81%

⁹ Zie ook de beschrijvingen bij de resultaten van SDG 13.

¹⁰ De overall circulariteit is het gewogen gemiddelde van de gerecyclede content in de inputstromen en de recyclebaarheid van outputstromen. Gerapporteerde percentages zijn projecties, gebaseerd op business plannen van onze participaties.

Onze impact op materiële thema's

Overige ontwikkelingen op dit thema in 2021

De circulaire economie is nog relatief onontgonnen terrein in vergelijking met de carbonneutrale economie. Er wordt al enkele decennia over gesproken. Maar tegelijk wordt nog in beperkte mate concreet wat 'Circulair' voor bepaalde sectoren – laat staan voor individuele casussen – betekent en hoe volledig circulaire eindbeelden eruit zien.

Invest-NL draagt op dit vlak haar steentje bij door vanuit een systemisch perspectief te werken aan ontwikkelingstrajecten, onderzoeksprojecten en propositiebegeleidingen. Een onderwerp waar dit goed naar voren komt zijn kritische metalen. De energietransitie vraagt om windmolens, zonnepanelen en batterij-elektrische auto's. In ieder van deze producten zijn kritische metalen verwerkt. Om dit voor het voetlicht te brengen heeft Invest-NL deze materiaalvraag ten gevolge van duurzame energiescenario's in kaart gebracht. In dit verslag wordt dit onderzoek nader toegelicht.

Invest-NL Business Development participeert in de markt actief op haar speerpunten. Eén van die speerpunten is de transitie naar het gebruik van meer plantaardige eiwitten in een duurzaam voedingspatroon. Daarom is Invest-NL actief deelnemer in het open innovatieprogramma 'Fascinating' met als doel om binnen 10 jaar een circulair systeem te realiseren in Groningen, waarbij de stikstofketen gesloten is, zonder CO₂ uitstoot en met lokale productie van plantaardige eiwitten.

Vooruitblik 2022

In 2022 beogen we € 250 miljoen aan nieuwe financieringen te committeren, waarvan minstens € 50 miljoen aan financieringen die bijdragen aan een circulaire economie.



SDG's 8 en 9 Innovatie & ondernemerschap

Relevantie voor Invest-NL en impact op de maatschappij

Invest-NL wil Nederland niet alleen duurzamer maken, maar ook innovatiever. Veel innovaties ontstaan bij start-ups op het grensvlak van wetenschap, innoveren, ontwikkelen, ondernemen en groeien. De innovaties die nodig zijn om grote transities (bijvoorbeeld richting een carbonneutrale en circulaire economie) tot stand te brengen gaan daarbij gepaard met grote ondernemersrisico's. De risico's bevinden zich niet slechts op het gebied van technologie, concurrentie en markt, maar ook op het gebied van beleid, regulering en governance; al die risico's tellen bij elkaar op en zijn onderling afhankelijk.

Voor een ondernemer en een reguliere aanbieder van kapitaal is het risico daarmee niet meer in te prijzen. Er zijn dus partijen nodig die het risico wél durven te nemen. Dat is precies de rol die National Promotional Banks en Institutions zoals Invest-NL op zich nemen. We zijn daarmee een belangrijke factor in het bevorderen van innovaties.

Voor Invest-NL is innovatie een voorwaarde voor het versnellen van de grote maatschappelijk noodzakelijke transitie. Innovatie heeft echter ook daarbuiten waarde, in allerlei markten en sectoren in onze samenleving. Bij het stimuleren en financieren van innovatie richt Invest-NL zich daarom ook niet exclusief op het financieren van innovaties van belang voor de grote transitie van onze tijd, maar ook op het bevorderen van innovaties op andere plekken in onze economie.

Onze impact op materiële thema's

Om zo veel mogelijk toe te voegen aan de Nederlandse economie, maximaliseren we voor deze categorie de mobilisatie van Europees en privaat kapitaal. Een belangrijk instrument hierbij zijn fondsinvesteringen.

Onze investeringsstrategie is erop gericht om te investeren in bedrijven die echt transformatief zijn en de grenzen verleggen van hetgeen we kunnen. Dealteams gaan in gesprek met bedrijven en fondsen en beoordelen of deze werken aan grensverleggende innovaties. In het proces wordt dit extern geïnterpreteerd met experts uit de sector.

SDG's 8 en 9: Resultaten Invest-NL portfolio 2021

Invest-NL ontwikkelt de volgende fondsen met EIF:

- Deep Tech Fund (DTF). DTF is een fonds dat Invest-NL (€75 miljoen) en het ministerie van Economische Zaken en Klimaat (€175 miljoen) samen oprichten. Doel is om deeptech start- en scale-ups te helpen de kapitaal-intensieve periode te overbruggen. Invest-NL is verantwoordelijk voor de uitvoering van het fonds, dat in 2022 operationeel zal worden.
- Dutch Alternative Credit Instrument (DACI). DACI is een fund-of-fund samenwerking tussen Invest-NL en EIF. Dit instrument draagt bij aan het MKB financieringslandschap door kapitaal beschikbaar te stellen voor leningen aan MKB bedrijven. De omvang van het DACI fonds bedraagt € 200 miljoen, € 50 miljoen van Economische Zaken en Klimaat, € 50 miljoen Invest-NL en € 100 miljoen van EIF. De Bijdrage van het Ministerie van Economische Zaken en Klimaat wordt via de balans van Invest-NL in het DACI instrument geïnvesteerd.
- Dutch Future Fund (DFF). Invest-NL heeft al in 2020 een commitment van € 150 miljoen gedaan voor dit gezamenlijke fund of funds initiatief met EIF. EIF investeert in Venture Capital fondsen ten gunste van innovatieve scale-ups.



Onze impact op materiële thema's

Invest-NL investeert daarnaast in brede innovatie via onder andere de volgende directe- en fondsinvesteringen.

- **CapitalT.** Een fonds gericht op AI-gedreven tech-ondernemingen met impactvolle toepassing in sectoren zoals educatie, digitale gezondheidszorg en klimaat technologie.
- **Dutch Security Tech Fund.** Een fonds gericht op dataveiligheid en cybersecurity in het algemeen.
- **Innovation Industries.** Een fonds gericht op het beschikbaar maken van kapitaal voor hoogtechnologische innovatieve sleuteltechnologieën. De bedrijven waarin het fonds investeert zijn vooral actief in de High Tech, Med Tech en Agri-Food Tech.
- **Nearfield Instruments.** Het bedrijf ontwikkelt en levert baanbrekende meetoplossingen die in staat zijn kritieke 3D-nanostructuren op een niet-destructieve manier te meten tijdens het fabricageproces van microchips. Het meten van deze structuren is essentieel om goede chips te kunnen maken.
- **EFFECT Photonics.** Een bedrijf met als doel optische tranceivers te maken voor chips met een veel lager energieverbruik. De investering wordt gebruikt om de huidige productlijn van optische tranceivers voor onder andere 5G-netwerken verder uit te breiden en de productiecapaciteit op te schalen.

Innovatie: R&D in de portefeuille (SDG 9)

(in € miljoen)	R&D uitgaven van portfoliobedrijven ¹¹	R&D uitgaven van portfoliobedrijven en fondsen, aan Invest-NL toe te schrijven ¹²
2020	47	15
2021	124	21

Portfoliobedrijven kunnen zowel direct door Invest-NL worden gefinancierd of worden gefinancierd door een fonds waarin Invest-NL heeft geïnvesteerd.

¹¹ Niet gealloceerd, exclusief proxy's voor ontbrekende data.

¹² Wel gealloceerd, inclusief proxy's voor ontbrekende data.



Onze impact op materiële thema's

Er zijn verschillende manieren waarop een onderneming innovatief kan zijn. We hebben in 2021 verschillende methodes onderzocht om een 'score' toe te kennen aan de kwaliteit van innovatie. Deze methodes blijven echter, naast zeer tijdrovend, ook uiterst academisch en wij hebben de conclusie getrokken dat voor de kwaliteit van onze eigen besluitvorming deze kwalificatie methodes per innovatie geen toegevoegde waarde hebben. Er is echter wel een veel gehanteerde praktische en kwantitatieve indicator voor onze bijdrage aan innovatie; namelijk de R&D uitgaven van een onderneming. Hiervoor gebruiken wij gegevens die volgen uit de financiële verslaggeving van de onderneming. De uitgaven aan R&D zijn een indicatie voor hoeveel innovatie activiteit er heeft plaatsgevonden¹³.

Werkgelegenheid: fte's in de portefeuille (SDG 8)

Werkgelegenheid

Met onze investeringen draagt Invest-NL bij aan groei en behoud van hoogwaardige werkgelegenheid in Nederland. Werkgelegenheid is echter gezien de krapte op de arbeidsmarkt geen doel op zich. Doel is om op te de lange termijn innovatieve werkgelegenheid beschikbaar te maken. Om dit effect weer te geven houden we bij hoeveel werknemers er bij de bedrijven in onze portefeuille werken.

Werkgelegenheidsimpact van Invest-NL¹⁴

(in aantal fte's)	Fte's werkzaam bij portfolio bedrijven ¹⁵	Fte's werkzaam bij portfolio bedrijven - aan Invest-NL toe te schrijven ¹⁶
2020	404	123
2021	2.550	275

¹³ Gefinancierde R&D uitgaven zijn afgelopen jaar gependeerde R&D gelden door portfolio-bedrijven, geattribueerd naar de financiering van Invest-NL volgens de PCAF attributie.

¹⁴ Portfolio werkgelegenheid zijn alle werknemers die in ons portfolio werken. Het betreft altijd de werknemers van gefinancierde bedrijven – werknemers bij Invest-NL en/of de gefinancierde fondsen zelf zijn buiten beschouwing gelaten. Bij gefinancierde werkgelegenheid is deze geattribueerd naar de financiering van Invest-NL volgens de PCAF attributie.

¹⁵ Niet gealloceerd, exclusief proxy's voor ontbrekende data.

¹⁶ Wel gealloceerd, inclusief proxy's voor ontbrekende data.



Onze impact op materiële thema's

Op dit moment is al bijna 2.550 fte in dienst bij bedrijven die deels door Invest-NL zijn gefinancierd. 65% van deze werknemers werkt bij bedrijven die mede door Invest-NL gefinancierd zijn. 35% van deze banen financiert Invest-NL indirect via fonds- of fund-of-fund investeringen. Gealloceerd naar de financiering van Invest-NL hebben wij 275 fte gefinancierd. Gezien de vroege staat van onze portfolio-bedrijven is het te verwachten dat dit aantal fte in de komende jaren zal groeien.

Diversiteit in senior functies

Invest-NL is aangesloten bij FundRight¹⁷ en zet daarmee het belang van diversiteit in de managementteams en besturen van start-ups and scale-ups actief op de agenda bij portfolio bedrijven en fondsmanagers. We monitoren daarom naast werkgelegenheid ook de diversiteit in senior functies in onze portefeuille.

Bij analyse van de portfolio blijkt dat senior functies binnen onze portfolio hoofdzakelijk door mannen wordt bekleed. Een beeld dat typisch is voor onze sector. Zowel binnen Venture Capital fondsen als binnen hoog technologisch georiënteerde bedrijven zijn immers veel mannen actief. Deze eerste meting sterkt ons daarom in de overtuiging om een bijdrage te leveren aan meer gendergelijkheid in deze sectoren. Wij zetten een voorbeeld in de markt door zelf te streven naar een 50/50 verhouding in alle lagen van onze eigen organisatie.

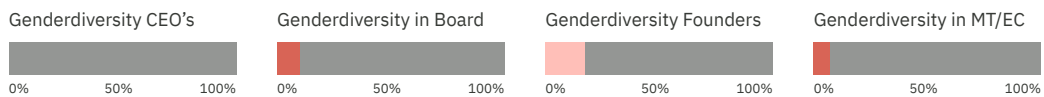
¹⁷ Home |# FundRight



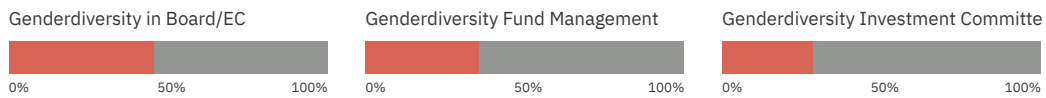
Onze impact op materiële thema's

Bij het doen van fondsinvesteringen nemen we de voorwaarde op dat minimaal 1 vrouw of een ander persoon vanuit een ondervertegenwoordigde groep voor een sollicitatie wordt uitgenodigd voor senior functies. In de komende jaren blijft (gender) diversiteit en inclusie een aandachtspunt voor Invest-NL en een gespreksonderwerp met fondsen en ondernemingen in onze portfolio.

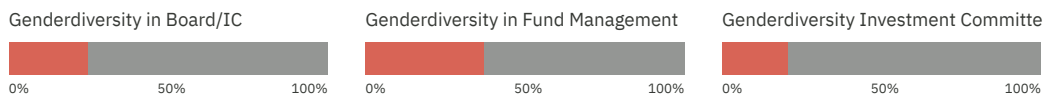
Genderdiversiteit bij directe investeringen



Genderdiversiteit bij Fondsinvesteringen



Genderdiversiteit bij fund-of-fund investeringen



■ Vrouw ■ Man ■ Gemixed founder team vrouw/man



SDG 3 Betere, betaalbare en toegankelijke zorg

Relevantie voor Invest-NL en impact op de maatschappij

De Nederlandse gezondheidszorg staat de komende decennia voor grote uitdagingen. Invest-NL richt zich op innovaties en initiatieven met maatschappelijke impact die substantieel bijdragen aan betere, houdbare en voor iedereen betaalbare en toegankelijke zorg om zo bij te dragen aan een gezondere samenleving.

Het grootste probleem van de gezondheidszorg is het steeds grotere beslag op ons nationaal inkomen. Innovaties vergroten in het algemeen dat beslag. Het omkeren van die trend komt het dichtste bij wat een 'transitie' genoemd kan worden. Invest-NL kiest er daarom voor met name innovaties te financieren waarmee deze trend gekeerd kan worden.

Een tweede prioriteit haakt ook aan bij de noodzaak de zorg betaalbaar te houden. Zo is het van belang om de zorg zoveel mogelijk weg te houden van de plek waar zorgverlening het duurste is: het ziekenhuis. In dat licht hebben innovaties die bijdragen aan de 'Juiste Zorg op de Juiste Plaats' onze aandacht, met als doel dat patiënten zelfstandig en zelfredzaam kunnen blijven en voor zorg niet per se naar het ziekenhuis hoeven.



SDG 3 in het Invest-NL Impact beleid - onze aanpak

Het Invest-NL impact beleid koppelt de Invest-NL zorgambities aan SDG 3. Echter, waar voor andere SDG's het afgelopen jaar al methodes en metrics zijn uitgewerkt is dat voor SDG 3 nog niet afgerond. In 2022 zal Invest-NL een methodiek ontwikkelen om impact op de twee zorgdoelstellingen -betaalbaarheid en toegankelijkheid- te kwantificeren bij besluitvorming en monitoring. Wij zullen daarbij zoveel mogelijk gebruik maken van bestaande methodieken. De eerste resultaten zullen worden gepubliceerd in het 2022 jaarverslag.

Invest-NL heeft in 2021 onder TOPPS en via het Dutch Future Fund en Innovation Industries investeringen gedaan in innovatieve bedrijven en fondsen in de zorgsector. De eerste investering die wij in de zorgsector hebben gedaan die zich echt richtte op bovenstaande twee prioriteiten, is de investering in het Next Gen fonds in januari 2022. Onze investering in Onera is een voorbeeld van zorg op de juiste plek brengen. Onera ontwikkelt slaapdiagnostiek die thuis kan worden toegepast in plaats van in speciale slaapcentra.

Ons impact- en ESG-beleid

Invest-NL ziet ESG (Environmental, Social en Governance) als cruciaal onderdeel van duurzame waardecreatie. In dit hoofdstuk lichten we ons impact- en ESG-beleid toe.

Bij het realiseren van onze impact hechten we veel waarde aan het gedegen analyseren van de ESG-risico's en -kansen van een investering. We letten daarbij op potentiële negatieve impact van de investering op milieu en maatschappij, maar ook op mogelijke (toekomstige) financiële risico's voor de investering ten gevolge van bepaalde sociale en milieu-risicofactoren.

Als Invest-NL financiert, wordt altijd onderzocht in welke mate de betreffende bedrijven of fondsen risico's lopen op ESG-gebied en in hoeverre ze hier mitigerende maatregelen voor hebben genomen. Tegelijkertijd is ESG voor onszelf een belangrijke toetssteen: wij willen zelf ook voldoen aan wat wij vragen van de bedrijven waarin wij investeren. In dit hoofdstuk zullen we eerst ingaan op de rol van ESG in het investeringsproces van Invest-NL, en daarnaast zullen we ingaan op de rol van ESG in onze eigen bedrijfsvoering.

ESG in het investeringsproces

Normen en richtlijnen

Als staatsdeelneming toetst Invest-NL haar activiteiten en investeringen aan de volgende internationale richtlijnen:

- UN Global Compact;
- OECD Guidelines for Multinational Enterprises;
- UN Guiding Principles on Business and Human Rights (PRI);
- UN Principles on Responsible Investment.

Ons impact- en ESG-beleid

Daarnaast onderschrijven wij nog een aantal aanvullende richtlijnen:

- OECD Inclusive Framework on Base Erosion and Profit Shifting (BEPS);
- Financial Action Task Force on Money Laundering;
- International Labour Organization (ILO);
- Basel Convention.

Ter ondersteuning van onze commitments is Invest-NL gedurende 2021 ondertekenaar geworden van zowel de UN Global Compact als de PRI. Bovenstaande richtlijnen vinden ook gestalte in ons uitsluitingenbeleid dat als onderdeel van ons impact- en ESG-beleid te vinden is op onze [website](#).

Ontwikkelingen in ons impact- en ESG-beleid en proces in 2021

In 2021 heeft Invest-NL een aantal belangrijke stappen gezet in het verder vormgeven en professionaliseren van het impact- en ESG-beleid voor directe investeringen en fondsinvesteringen. Cruciaal daarbij was het aantrekken van een ESG officer die rapporteert aan de directeur Strategie. De volgende stappen zijn in het verslagjaar gezet:

Interne evaluatie

In het derde kwartaal is door middel van een interne enquête onder de investerings collega's geëvalueerd hoe het ESG-proces door hen werd ervaren, en welke verbeterpunten werden gesignaleerd. De uitkomsten van deze enquête zijn gepresenteerd aan de hele organisatie en vormden het startpunt voor een aantal voorgestelde wijzigingen in het proces. Belangrijkste verbeterpunten die zijn genoemd, waren de proportionaliteit en relevantie van de gebruikte ESG-vragenlijsten (erg lang en generiek) en het niet plaatsvinden van structurele ESG engagement in de beheerfase.

Ontwikkeling thematisch ESG-raamwerk

In respons op de bovenstaande bevindingen is gewerkt aan een thematisch en sector-specifiek ESG-raamwerk voor ieder investeringsthema van Invest-NL. Deze ESG-themachecklijsten helpen de dealteams om snel een beeld te krijgen van relevante ESG-risico's in de verschillende sub-sectoren binnen een thema. Daarnaast levert het raamwerk een gerichte ESG due diligence-vragenlijst op die direct relevant is voor het bedrijf of fonds dat vraagt om een financiering.

Ons impact- en ESG-beleid

Uitgangspunt bij het ontwikkelen van de themachecklijsten was het concept van ‘dubbele materialiteit’: zowel de potentiële impact van de investering op de mens en milieu (bijvoorbeeld door arbeidsomstandigheden of watergebruik), als de potentiële impact van sociale en milieufactoren op de financiële waarde van de investering (bijvoorbeeld waterschaarste of nieuwe milieuwetgeving) worden belicht. Voor het in kaart brengen van de financiële materialiteit is hierbij gebruik gemaakt van het SASB-raamwerk¹⁸.

Dubbele materialiteit



Als logisch vervolg op de ESG due diligence zijn ook stappen gezet om het ESG engagement met bedrijven en fondsmanagers verder te structureren. Inmiddels vindt in de due diligence-fase naar aanleiding van de antwoorden op de ESG vragenlijst met ieder bedrijf of iedere fondsmanager een gesprek plaats. Doel hiervan is een nog beter beeld te krijgen van de ESG-prioriteiten, capaciteiten en de eigen risico-inschatting van het management, maar het doel is ook om bepaalde onderwerpen die nog niet op de radar staan te agenderen.

¹⁸ Exploring Materiality - SASB

Ons impact- en ESG-beleid

ESG in de investeringsovereenkomsten

In 2021 zijn verdere stappen gemaakt met het vastleggen van ESG-afspraken in de investeringsovereenkomsten. In de overeenkomsten die Invest-NL aangaat met portfolio-bedrijven en fondsmanagers worden de Invest-NL uitsluitingen gewaarborgd, evenals een focus op diversiteit in het aannamebeleid voor senior functies en bestuursfuncties. Daarnaast vragen we bedrijven - waar relevant - om een passende ESG-governancestructuur in te richten, bijvoorbeeld door het installeren van een duurzaamheidscommissie op bestuursniveau. Waar nodig worden aanvullende afspraken vastgelegd, bijvoorbeeld wanneer een bedrijf nog geen adequaat beleid heeft ontwikkeld terwijl het duidelijk is blootgesteld aan ESG-risico's.

ESG engagement-plannen

Na het tekenen van een overeenkomst wordt dit gesprek voortgezet. Gedurende 2021 gebeurde dit met name ad-hoc, maar in het vierde kwartaal is een start gemaakt met het vastleggen van gestructureerde engagement-plannen, waarin voor iedere investering prioriteiten, doelstellingen en voortgang worden bijgehouden.

De verschillende stappen in het proces zijn hieronder vereenvoudigd weergegeven:



Met ingang van 2022 zal ook gebruik worden gemaakt van ESG assessments van een gespecialiseerde partij bij het opstellen van de engagement-plannen.



Dilemma

Hoe worden en blijven we een ‘partner in impact’ met een groeiende portefeuille?

Als impact investor willen wij de fondsen en ondernemingen in onze portefeuille zo veel mogelijk helpen en stimuleren om hun impact en ESG-ambities (versneld) waar te maken. Waar we kunnen, bieden wij support door het bieden van expertise en het inzetten van ons netwerk. Dat doen we per investering op onderwerpen waar we de meeste waarde toe kunnen voegen. Soms nemen we een formele toezichtsfunctie in, bij sommige ondernemingen initiëren we of dragen we bij aan een impact-commissie en bij andere ondernemingen beperken we ons tot ad hoc specifieke bijdragen en adviezen. Hoe meer ervaring we als organisatie opbouwen, hoe meer we kunnen betekenen voor de ondernemingen in onze portefeuille. Tegelijkertijd; hoe meer ondernemingen we in onze portefeuille hebben, hoe meer focus we zullen moeten aanbrengen op de onderwerpen waar wij als financiers actief op zullen zijn. Enerzijds hebben we de ambitie om voor onze portefeuille ondernemingen en fondsen een ‘partner in impact’ te zijn. Anderzijds moeten we effectief omgaan met onze tijd en middelen en alleen daar een actieve rol pakken waar we ook echt aanvullend denken te zijn. In 2022 beogen we hier een goed werkmodel voor te creëren en zullen over de uitgangspunten daarvan in het volgende jaarverslag rapporteren.



Ons impact- en ESG-beleid

Ons eigen impact- en ESG-beleid: practice what we preach

Wij leggen met ons impact- en ESG-beleid de lat hoog voor bedrijven en fondsen. Vanuit onze maatschappelijke rol en onze verantwoordelijkheden die daarbij horen, vinden wij het belangrijk om daar zelf ook aan te voldoen. De doelen en richtlijnen zijn vastgelegd in ons impact- en ESG-beleid, dat enerzijds toeziet op onze verantwoordelijkheid in de keten en anderzijds op onze eigen bedrijfsvoering. Ons impact- en ESG-beleid is te vinden op onze [website](#).

Ketenverantwoordelijkheid

Behalve van bedrijven en fondsen, verwachten wij ook van onze leveranciers dat zij duurzaam ondernemen. Dat geldt voor de inkoop van zowel producten als diensten. Invest-NL is bijvoorbeeld aanspreekbaar op de naleving van het impact- en ESG-beleid door extern ingehuurd personeel. Daarom toetsen wij hun integriteit en betrouwbaarheid ook in dat opzicht. Voor inkoop- en aanbestedingsprocessen geldt dat we milieu en sociale criteria meewegen in de selectie van leveranciers.

Kantoor

Voor de kantoorinrichting van het Invest-NL kantoor in Amsterdam Sloterdijk is zoveel mogelijk gekozen om materialen te hergebruiken en bij de aanschaf van nieuwe producten en materialen te streven naar de toepassing van duurzame oplossingen. Dit heeft er onder andere in geresulteerd dat het tapijt, de plafondplaten en het deurbeslag zijn voorzien van een Cradle-to-Cradle-certificering, dat de pantry en de zonwering konden worden hergebruikt na een kleine upgrade en dat de aanwezige stoelen en lampen zijn geproduceerd uit flessen en ander gerecycled materiaal.

Daarnaast heeft Invest-NL er in samenwerking met de gebouwbeheerder voor gezorgd dat het klimaatsysteem in het gehele gebouw is verduurzaamd door het installeren van een Variabel Air Volume (VAV-)systeem en twee extra warmtepompen. Door het toevoegen van deze warmtepompen kan het gebouw in de herfst en lente met elektriciteit (opgewekt uit windenergie) worden verwarmd en



is er aanzienlijk minder stadswarmte nodig. Bovendien zorgt het VAV-systeem ervoor dat het klimaat op de werkvloer dynamisch en lokaal regelbaar is, waardoor het mogelijk is het gebouw te ventileren, koelen en verwarmen op basis van fysieke aanwezigheid in plaats van dat het systeem continu in gebruik is. Op deze manier wordt het energieverbruik beperkt.

Eigen emissies Invest-NL

Naast bovenstaande maatregelen in ons kantoor wil Invest-NL ook op andere manieren de eigen emissies beperken. Zo worden dienstreizen en woon-werkverkeer met het openbaar vervoer voor medewerkers volledig vergoed en reizen met de auto in beperkte mate. In verband met de coronapandemie is deze maatregel in 2021 tijdelijk opgeschort geweest. Verder is op een heidag met de hele organisatie in september een sessie besteed aan de persoonlijke emissies van medewerkers. De concrete emissies van Invest-NL over rapportagejaar 2021 zijn te vinden in het hoofdstuk Materialiteit en impact.



Medewerkers en organisatie

Eén team, één taak

In 2021 hebben we veel nieuw divers talent aangetrokken en hebben we het fundament van onze organisatie verder geprofessionaliseerd. Onze focus lag onveranderd op het creëren van een inspirerende omgeving voor getalenteerde professionals met een gedeelde maatschappelijke missie: Nederland duurzamer en innovatiever maken.

HR in cijfers



Medewerkers en organisatie

Cultuur en organisatie

In onze organisatie stellen wij een vijftal waarden centraal:

- Durf
- Professioneel
- Bevlogen
- Energiek
- Toekomstgericht

Ze zeggen iets over hoe we ons werk doen en hoe we willen dat onze reputatie, ook buiten Invest-NL, zich ontwikkelt. We gebruiken deze waarden om ons werk en onze persoonlijke en professionele ontwikkeling met onze leidinggevenden regelmatig door te spreken.

Een bevlogen, vitaal team met een missie

Om onze strategische doelen te kunnen realiseren, hebben we een diversiteit aan talenten nodig. Veel van onze nieuwe medewerkers zijn relatief jong en onervaren. Wij bieden hun een snelle professionele ontwikkeling waarin zij direct betrokken worden bij complexe vraagstukken: bij Invest-NL kun je werken aan de wereld van morgen.

Ook in onze HRM-processen en instrumenten proberen we trouw te zijn aan deze uitgangspunten en waarden; van werving en selectie en onboarding tot en met performance management (promotie, salarisontwikkeling etc.). In 2022 gaan we onze HR-systemen en processen op dit aspect auditen.

Kernelementen van ons HRM-beleid zijn:

- Strategische personeelsplanning: het tijdig -en in ons geval in hoog tempo- aantrekken van talent.
- Uitdagende leer- en ontwikkelomgeving waarin jonge mensen snel blootgesteld worden aan complexe problemen en uitdagende verantwoordelijkheden.
- Toegankelijk leiderschap: Invest-NL is een platte organisatie, met aandacht voor teambuilding en diversiteit. We ambiëren één team, één taak, met een open feedbackcultuur.



- Modern werkgeverschap met veel aandacht voor de combinatie van werk en privé en goed gefaciliteerde mogelijkheden om thuis te werken.
- Vitaliteit en welzijn: in onze ambitieuze werkomgeving met veel intrinsiek gedreven medewerkers letten wij er scherp op dat iedereen zich mentaal en fysiek fit blijft voelen. Wij zijn ervan overtuigd dat we als organisatie en als team maximaal tot bloei komen als we het werk doen dat we leuk vinden en waar we goed in zijn, met voldoende tijd en gelegenheid voor ontspanning en privéleven.
- Aantrekkelijke arbeidsvoorwaarden maar niet per se op basis van lifetime employment. Wij volgen in grote lijnen de CAO Banken. Ons salarishuis is gebenchmarkt op de mediaan van een relevante doorsnede van de financiële sector.
- Diversiteit en inclusie. Wij willen een team waarin iedereen zichzelf kan zijn, gelijke kansen krijgt en alles uit zichzelf kan halen, ongeacht gender, afkomst, leeftijd of geaardheid. Diversiteit aan achtergronden en gezichtspunten maakt ons sterker en succesvoller.

Medewerkers en organisatie

Belangrijke ontwikkelingen in 2021

Ons tweede jaar: verdere groei én professionaliseren

In 2021 zijn wij hard doorgegroeid, van 59 medewerkers (62,7 fte) naar 74 medewerkers (77,9 fte). De geprognostiseerde groei hebben we daarmee grotendeels gerealiseerd.

Groeien was belangrijk maar bouwen aan en professionaliseren van de organisatie evenzeer. Het afgelopen jaar zijn de bestaande functies allemaal beschreven en gewaardeerd door middel van een met de OR besproken functie-waarderingsstelsel. Dit zorgt voor een solide fundamenteel voor ons belonings-beleid, het voorstellen van promoties en het aanbieden van opleidingen.

Daarnaast is een nieuw performance-managementsysteem geïntroduceerd, passend bij de ambities en waarden van Invest-NL. Dit moet er toe bijdragen dat in de kwartaalgesprekken met leidinggevenden de nadruk meer ligt op de persoonlijke en professionele ontwikkeling waarbij zelfregie, regelmatige reflectie en evaluatie, en open onderlinge feedback volop de ruimte krijgen.

Er is veel aandacht besteed aan onboarding van nieuwe medewerkers en verbindende groepsactiviteiten. Ook het vele thuiswerken ten gevolge van corona noopte daartoe. Zo kwamen onder andere goed gewaardeerde online yoga sessies en 'lockdown'-koffie-momenten tot stand. In september, toen de coronabeperkingen waren opgeheven, werd een tweedaagse heisessie georganiseerd voor alle Invest-NL medewerkers. Naast de persoonlijke kennismaking en ontspanning lag de focus van de tweedaagse sessie vooral op de klimaat- en energietransitie, het beleven van onze gezamenlijke cultuurwaarden en het begin van onze jaarplanningsexercitie.

Invest-NL wil een veilige werkomgeving zijn voor al haar medewerkers. Er is hiervoor een extern vertrouwenspersoon benoemd, een speak-up regeling geïmplementeerd en medewerkers hebben de mogelijkheid om gebruik te maken van een preventief spreekuur bij de arbo-arts.



Medewerkers en organisatie

Medewerkers worden op een continue basis meegenomen in belangrijke ontwikkelingen: van de start van nieuwe collega's of leden van de Raad van Commissarissen en de totstandkoming van financieringen tot de inhoud van (personeels)regelingen. Gedurende de periodes van lockdown hebben we dit vooral online georganiseerd, onder meer in een wekelijks informeel 'inloop'-uurtje, per mail en in speciaal georganiseerde sessies.

Diversiteit en inclusie: werving en selectie

Zowel in 2020 als in 2021 hebben we een analyse gemaakt van de samenstelling van de organisatie met als doel inzicht te hebben in de diversiteit van het team van Invest-NL in leeftijd ervaring en gender om waar nodig te kunnen bijsturen. De afdeling HR is op dit vlak voor de business uitdager en adviseur, onder meer bij het aannemen, ontwikkelen en laten doorgroeien van medewerkers.

Bij het aannemen van nieuwe collega's besteden we bewust aandacht aan diversiteit en inclusie: vanaf het moment dat kandidaten worden uitgenodigd tot en met het selectiegesprek letten we zorgvuldig op deze aspecten. Daarnaast proberen we ons bewust te zijn van mogelijk onbewuste vooroordelen of voorkeuren. Met name bij Capital en Business Development kan het een uitdaging zijn om een goed gender-evenwicht tot stand te brengen. Zowel in de relevante opleidingen als in de financiële sector zelf zijn vrouwen ondervertegenwoordigd. Ook is er aandacht en budget voor diversiteit en inclusie initiatieven die door medewerkers worden aangedragen.

Extra uitdagingen door pandemie

De coronapandemie heeft ons ook in 2021 voor de nodige uitdagingen gesteld. Wij hebben de overheidsadviezen voor thuiswerken gevolgd. Online sollicitatieprocedures en de onboarding van nieuwe collega's op kantoor was regelmatig niet mogelijk vanwege de veiligheidsmaatregelen. Het omschakelen naar kantoor of thuis is goed gegaan, maar heeft zeker iets extra's gevraagd van onze medewerkers, van wie een groot aantal kinderen heeft op de basisschool.



Medewerkers en organisatie

In 2021 is het ziekteverzuim toegenomen van 1,9% naar 4,6% mede doordat we te maken hebben gehad met een aantal individuele gevallen van langdurig verzuim. Met name in het laatste kwartaal hebben we ook te maken gehad met meer verzuim als gevolg van klachten die werden veroorzaakt door griep of het coronavirus.

Vertegenwoordiging van medewerkers

Met de ondernemingsraad (OR) is in 2021 veel tijd besteed aan het invoeren van het nieuwe systeem van functiewaardering, het nieuwe performance management-systeem, het creëren van teamleiderposities en aan de samenwerking tussen de afdelingen Business Development en Capital rondom de vijf leidende thema's van Invest-NL die in 2021 zijn geïntroduceerd. Vooruitlopend op mogelijke initiatieven in 2022 zijn ook al de eerste besprekingen gevoerd over het uitvoeren van een medewerkertevredenheidsonderzoek en het invoeren van een procedure voor interne sollicitaties bij vacatures.

Agenda 2022

De focus ligt in 2022 op verdere teamuitbreiding met nog eens 25 nieuwe collega's. Belangrijke HR-pijlers zijn daarnaast welzijn en vitaliteit, opleiding en ontwikkeling en het vernieuwen van onze pensioenregeling. Ook staat in het eerste kwartaal het medewerkertevredenheidsonderzoek op de agenda. Eind 2021 zijn wij hiertoe in overleg met de OR gestart met een oriëntatie naar een passende methode. Doel is regelmatig inzicht te krijgen in het welzijn en de beleving van onze medewerkers en feedback en ideeën op te halen waarmee we gezamenlijk kunnen bouwen aan een positieve, duurzame werkomgeving. De uitkomsten daarvan zullen mede de HR-agenda gaan bepalen.

Medewerkers aan het woord



“Je krijgt veel ruimte om dingen zelf op te pakken. We hebben een gezamenlijk doel en werkplan, maar alles wat daarbinnen past mag je ook direct zelf aanpakken.”

Remco van Montfoort
Senior Business Development Manager



“Invest-NL is een frisse, jonge organisatie. In principe is alles mogelijk en bespreekbaar. Er is weinig tot geen organisatorische ‘ballast’ zoals ingesleten patronen. Dat werkt erg fijn.”

Andrea van Dijk
ESG Officer



“Wat ik als bijzonder positief ervaar is de gedrevenheid van mijn collega’s om van Invest-NL een sterke speler in de markt te maken. Een sterk merk.”

Khalid Sheik
Senior Business Development Manager



“Je krijgt veel verantwoordelijkheid, mag zelf nieuwe initiatieven uitzetten en krijgt ontzettend veel te zien.”

Bart Boogaard
Investment Analyst

Medewerkers en organisatie



“Bij invest-NL word je vanaf dag één betrokken bij het hele investeringsproces van een deal en kun je veel verschillende type deals doen. Dat zorgt voor een steile leercurve.”

Bram Spangers
Investment Associate



“De vrijheid en verantwoordelijkheid bij Invest-NL heeft mij ook professioneel laten groeien.”

Wouter van Westenbrugge
Senior Investment Manager



“Groeien als team én als individu. Iedereen die bij Invest-NL werkt wil impact maken. Het is heel leuk om met zo’n gedreven groep mensen te werken.”

Yvonne Neef
Teamleider Energietransitie



Medewerkers en organisatie



Durf

Professioneel

Bevlogen

Energiek

Toekomstgericht

IN

NL

Financiële resultaten 2021

De financiële resultaten over 2021 waren in lijn met de verwachtingen. Bij de investeringsactiviteiten zijn de eerste herwaarderingsresultaten zichtbaar, waardoor per saldo een licht positief resultaat is gerealiseerd. Bij de ontwikkelactiviteiten zijn de kosten ruim binnen het beschikbare subsidiebudget gebleven.

Ontwikkelactiviteiten

De kosten voor de ontwikkelactiviteiten binnen Invest-NL Business Development B.V. worden volledig gefinancierd vanuit een subsidie van het ministerie van EZK. De kosten over het boekjaar 2021 kwamen uit op € 7,6 miljoen en bestonden voor € 4,6 miljoen uit personeelskosten voor zowel de uitvoerende als ondersteunende functies. Daarnaast werd € 1,9 miljoen besteed aan externe expertise op het gebied van onder andere juridisch, technisch en financieel advies, alsmede marktonderzoek direct ten bate van deze ontwikkelactiviteiten. € 1,1 miljoen werd besteed aan operationele kosten waaronder ICT en huisvesting. Het ministerie van EZK heeft in het meerjarencader een subsidie begroot van € 10,6 miljoen per jaar voor de 4-jaarsperiode 2020-2023.

Investeringsactiviteiten

Inzake de investeringsactiviteiten heeft Invest-NL in totaal € 457 miljoen gecommitteerd aan in totaal 33 investeringen. € 250 miljoen daarvan betreft het commitment inzake het Dutch Future Fund en Dutch Alternative Credit Instrument in samenwerking met het EIF. De waarde van de uitgekeerde portefeuille is per ultimo 2021 € 134 miljoen. Dit is exclusief een risicoparticipatie van € 6,8 miljoen vanuit het ministerie van EZK, maar inclusief herwaarderings- en voorzieningen. Deze balansstand is mogelijk gemaakt door kapitaalstortingen van in totaal € 175 miljoen, die onderdeel uitmaakt van de totale kapitaalbegroting door de Nederlandse overheid van in beginsel € 1,7 miljard.

Financiële resultaten 2021

Het geconsolideerde nettoresultaat van Invest-NL over het boekjaar 2021 voor belastingen is € 3,0 miljoen negatief en na belastingen € 1,3 miljoen positief. De verwachting was dat Invest-NL een aantal jaren een negatief resultaat zal genereren voordat de investeringsportefeuille substantiële positieve baten kan realiseren. Dat in 2021 reeds een licht positief netto resultaat is gerealiseerd is direct het gevolg van enkele herwaarderingen van investeringen en de gevormde belastinglatentie. De genoemde verwachting dat Invest-NL de eerste jaren een negatief resultaat zal genereren blijft echter onveranderd.

De totale operationele baten na voorzieningen bedroegen in 2021 € 17,3 miljoen inclusief de eerder genoemde subsidie van het ministerie van EZK. Er werden rente- en provisiebaten verantwoord van in totaal € 1,7 miljoen. Daarnaast werden voor € 2,8 miljoen aan gerealiseerde en voor € 6,8 miljoen aan ongerealiseerde waardeveranderingen geboekt. Er werden per saldo voor € 6,6 miljoen aan aanvullende voorzieningen getroffen. De eindstand van de voorzieningen per einde boekjaar is € 8,2 miljoen. € 2,4 miljoen van deze voorzieningen betreffen standaardvoorzieningen die vanuit IFRS-regelgeving worden getroffen bij het aangaan van niet uit de balans blijvende verplichtingen en zijn daarmee niet een gevolg van verslechtering van de kredietwaardigheid gedurende de verslagperiode. € 5,8 miljoen van deze voorzieningen betreffen voorzieningen ten aanzien van verplichtingen waarvan de kredietkwaliteit is verlaagd in het afgelopen boekjaar.

De totale operationele lasten inclusief de eerder genoemde lasten voor ontwikkelactiviteiten bedroegen € 21,4 miljoen en bestonden, naast de hierboven genoemde aanvullende voorzieningen, hoofdzakelijk uit personeelskosten voor zowel uitvoerende als ondersteunende functies (€ 9,2 miljoen), operationele kosten waaronder ICT en huisvesting (€ 5,2 miljoen). Binnen de operationele lasten werden management fees van € 1,1 miljoen voor met name het Dutch Future Fund en het Dutch Alternative Credit instrument verantwoord. Het betreft hier het management voor het bovengenoemde mandaten die door het EIF wordt uitgevoerd.

Invest-NL waardeert alle huidige investeringen op reële waarde. In de jaarrekening wordt verder gespecificeerd hoe Invest-NL tot de waardebepaling van zijn investeringen is gekomen.

Vooruitblik 2022

Leren en leveren

Onze ambities en doelstellingen blijven ook voor 2022 staan als een huis. We willen veel maar niet alles kan tegelijk. Uiteindelijk willen we een organisatie opbouwen die kan wat we willen: een leidende rol spelen bij de financiering van complexe transities, met name de transitie naar een carbonneutrale en circulaire economie.

In ons strategisch vijfjarenplan (2021-2025) introduceerden we drie fasen. In de eerste twee jaar van ons bestaan (2020/21 – focused explorer) onderzochten we vooral veel en ontwikkelden we met vallen en opstaan een steeds zichtbaarder positie in de markt. Nu zitten we midden in de tweede fase (2021-2023 – committed partner) waarin we stevige banden smeden met partners en ons strategisch commitment aan de transitie naar een carbonneutrale en circulaire economie ook voor de buitenwereld steeds zichtbaarder wordt. Met als ultiem doel om in de derde fase (2023-2025 – trusted advisor en leading impact investor) de financiering van die transitie ook steeds vaker te kunnen leiden, ofwel in een adviserende en ontwikkelende rol, ofwel door zelf te investeren.

**“Samenwerken wordt meer dan ooit het devies.
Ook in 2022. Alleen zo maken wij morgen mogelijk.”**

2022 wordt voor Invest-NL dus een sleuteljaar. Een jaar waarin de opgebouwde positie een basis vormt voor nog complexere financieringen met nog meer impact. Een jaar waarin wij niet slechts aan tafel aanschuiven maar als initiator en leidende partij acteren. En zeker ook een jaar waarin wederom financierbaar gemaakt wordt wat niet financierbaar lijkt, ook als het aanlooptraject veel en intensief ontwikkelwerk met zich meebrengt.



Ondertussen opereren we in een zeer dynamische omgeving, terwijl de impact van corona afneemt zijn er grote nieuwe vraagstukken ontstaan door de situatie in de Oekraïne en de stijgende inflatie en energieprijzen.

Ook wordt Invest-NL in 2022 conform de machtingswet geëvalueerd door het ministerie van EZK. Geëvalueerd wordt in hoeverre Invest-NL in staat is om invulling te geven aan de taken en gestelde doelen uit de wet en of Invest-NL daarbij de ruimte benut die het wettelijk kader biedt. Daarnaast wordt de doeltreffendheid en doelmatigheid van de subsidie van Invest-NL Business Development onderzocht waarbij wordt ingegaan op de rol die Invest-NL neemt in het speelveld en de mate van samenwerking met andere partijen.

2022 is ook nog eens het eerste jaar van een nieuw kabinet met veel beschikbare middelen en grote plannen met nieuwe fondsen. Veel daarvan is nog niet in detail uitgewerkt. Daarom hebben wij meteen ingezet op intensieve contacten met de betrokken ministeries. Wij weten dat we alles en iedereen nodig zullen hebben om de transitie naar een carbonneutrale en circulaire economie daadwerkelijk een stap dichterbij te brengen.

Risicomanagement

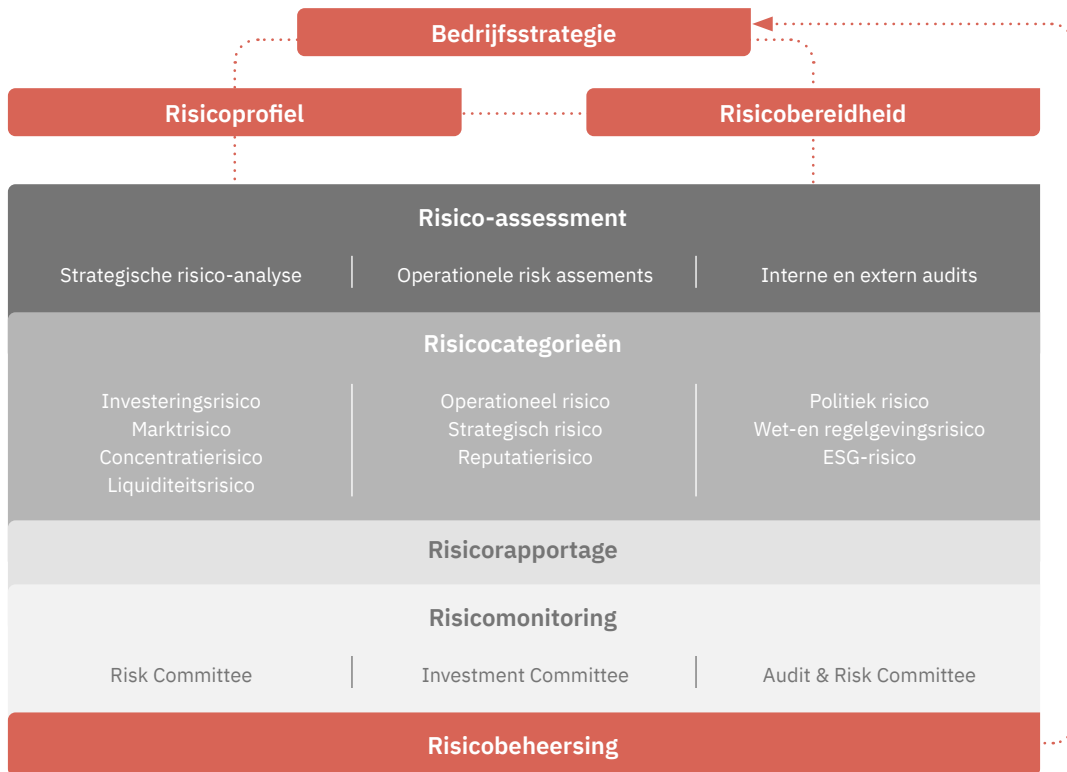
In het tweede jaar van Invest-NL is het risicomanagement-systeem verder ontwikkeld. Dat is belangrijk omdat wij met onze activiteiten risico's lopen en tegelijkertijd een verantwoorde bedrijfsvoering willen en moeten kunnen garanderen. Daarnaast is het een voorwaarde om bijvoorbeeld toe te treden als uitvoerend partner van Europese garantie-regelingen. In dit hoofdstuk lichten we toe hoe wij ons risicobeheer vormgeven en uitvoeren.

Risicoraamwerk

In 2020 hebben we een eerste risicoraamwerk opgezet. In 2021 hebben we stappen gezet om het risicoraamwerk verder in te vullen en vast te leggen in een risk charter. Ontwikkelingen in relevante wet- en regelgeving en de adequate implementatie ervan wordt actief gemonitord en besproken in de Audit & Risk Committee van de Raad van Commissarissen van Invest-NL. Tevens is een aantal risico-assessments uitgevoerd, mede naar aanleiding van relevante actualiteiten, zoals fraudegevallen bij andere ondernemingen en nieuwe vormen van cyber-criminaliteit.

Het vertrekpunt van ons risicoraamwerk is de kwalitatieve risicobereidheidsverklaring zoals opgesteld door het managementteam van Invest-NL en afgestemd met de Audit & Risk Committee van Invest-NL. De risicobereidheidsverklaring refereert aan de activiteiten en ambities zoals geformuleerd in de strategie van Invest-NL en wordt jaarlijks geüpdatet.

Risicomanagement

Risicoraamwerk Invest-NL**Risico-governance**

De directie is verantwoordelijk voor het systeem van risicobeheersing en interne controle, rapporteert hierover en legt verantwoording af aan de Raad van Commissarissen en de Audit & Risk Committee.

Het risicomanagement is binnen Invest-NL georganiseerd in lijn met het zogenaamde 'Three lines of defence'-model.

Eerste lijn

De eerste lijn, met de afdelingen Capital en Business Development als kern, is primair verantwoordelijk voor de realisatie van de strategie en voor het managen van de risico's die met de bedrijfsvoering samenhangen. Het lijnmanagement is eigenaar van de relevante risico's en verantwoordelijk voor het daadwerkelijk beheersen van deze risico's.



Risicomanagement

Tweede lijn

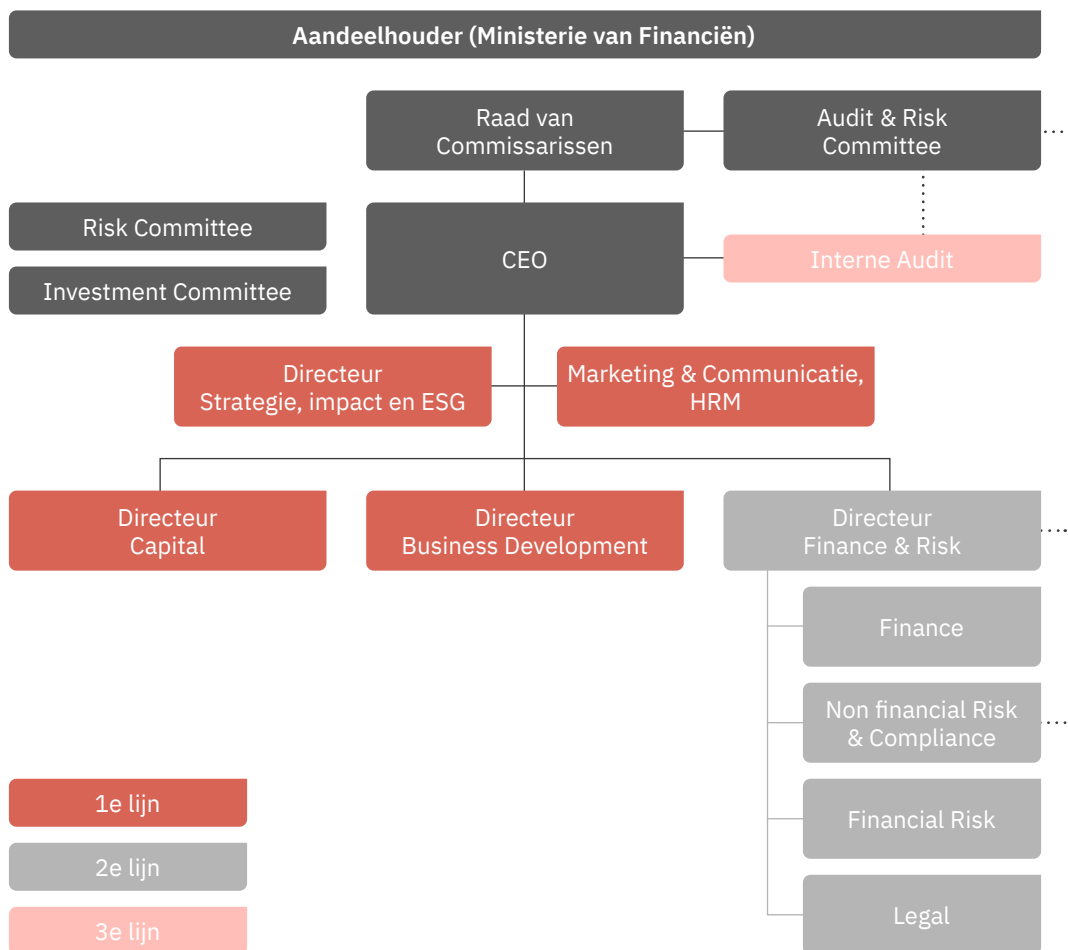
De tweede lijn is verantwoordelijk voor de kaders en ondersteuning van de eerste lijn bij de beheersing van de risico's. De tweede lijn monitort of de beheersing van risico's binnen Invest-NL dekkend en effectief is. De tweede lijn ondersteunt, coördineert en bewaakt of de eerste lijn haar verantwoordelijkheden ook daadwerkelijk neemt. In dat kader heeft de tweede lijn onder meer de taak om bewustzijn te creëren en uit te dagen, te adviseren en te rapporteren over de stand van zaken ten aanzien van het beheersen van de risico's. Binnen de tweede lijn zijn de volgende rollen ingericht: Finance, Financial Risk, Legal en Compliance & Non-financial Risk.

Derde lijn

De derde lijn wordt gevormd door Internal Audit. Internal Audit voorziet het bestuur van aanvullende zekerheid over de kwaliteit van sturing en beheersing van de risico's. Internal Audit controleert of het samenspel tussen de eerste en tweede lijn soepel functioneert en velt daarover een objectief, onafhankelijk oordeel met aanbevelingen tot verbetering. Deze functie is onafhankelijk van de eerste en tweede lijn.

Risicomanagement

Three lines of defence-organisatiemodel Invest-NL



1. Het managementteam wordt materieel gevormd door de CEO en de vier directeuren.
2. CEO zit Investment Committee voor, Directeuren Capital, Business Development, Strategy en Finance & Risk zijn lid.
3. Directeur Finance & Risk zit Risk Committee voor, CEO, Directeuren Capital, Business Development en Strategy zijn lid.
4. De Audit & Risk Committee wordt gevormd door drie leden van de Raad van Commissarissen. De CEO en directeur Finance & Risk vertegenwoordigen Invest-NL in het Audit & Risk Committee.
5. De Compliance Officer heeft een functionele lijn naar de Audit & Risk Committee.

Risicomanagement

Risicoprofiel en bedrijfsstrategie

Invest-NL is opgericht om maatschappelijke impact te realiseren. Invest-NL investeert waar de markt dat (nog) niet of (nog) niet voldoende doet. Dit impliceert dat de organisatie significante risico's moet lopen om zijn doelen te bereiken. Tegelijkertijd werkt Invest-NL met publiek kapitaal voor de investeringsactiviteiten en met overheidssubsidies voor de Business Development activiteiten. De significante risico's en het werken met publiek kapitaal brengen in combinatie de noodzaak van een transparant en gedegen risicomanagement met zich mee.

Het risicomanagement moet zo zijn ingericht dat Invest-NL in staat is om de (langetermijn)doelen te realiseren. Dit wordt gerealiseerd met een risicomanagementfunctie die kaderscheppend is en de organisatie uitdaagt in het verantwoord beheersen van risico's. Daarnaast moet de risicomanagementfunctie flexibel zijn om te kunnen inspelen op de snelle ontwikkeling van Invest-NL en de daarbij horende veranderingen in koers, rollen, werkterreinen en omgevingsfactoren.

Invest-NL heeft in het verslagjaar haar strategie geüpdatet en via de strategische risicoanalyse de risico's geanalyseerd die de uitvoering van de strategie kunnen raken. Centrale conclusie uit deze analyse was dat een goede aansturing van uitvoering van de strategie in nauw contact met de medewerkers en toezicht houdende ministeries cruciaal is om de strategie te realiseren.

We hebben in 2021 binnen onze risicobereidheid geopereerd. In financiële omvang zijn de investeringsrisico's daarbij het grootst. We zijn binnen de investeringslimieten gebleven zoals geformuleerd in ons investeringsbeleid. Deze limieten zijn bewust ruim opgesteld om ons mandaat te kunnen uitvoeren en de portefeuille te kunnen laten groeien in de komende jaren. Er hebben zich daarnaast geen majeure operationele incidenten voorgedaan in 2021 en er zijn geen (mededingings)klachten ontvangen.

Risicomanagement

Risicobereidheid

De kwalitatieve risicobereidheidsverklaring is opgesteld voor de in het bovenstaande model genoemde risicocategorieën welke relevant zijn voor Invest-NL. De risicobereidheid ten aanzien van investeringsrisico's en marktrisico's zijn kwantitatief uitgewerkt in het investeringsbeleid van Invest-NL zoals hiervoor reeds aangegeven. De mate waarin Invest-NL bereid is tot het nemen van risico's om zijn doelstellingen te realiseren, verschilt per doelstelling en per risicocategorie.

In 2021 zijn onze bedrijfsactiviteiten verder gegroeid. Voorafgaand aan het uitvoeren van onze jaarlijkse strategische risicoanalyse, hebben we ook onze risicobereidheid geëvalueerd waarbij de kwalitatieve risicobereidheid onveranderd is gebleven. In lijn met onze groei zal de vertaling van de kwalitatieve risicobereidheid naar kwantitatieve risicolimieten daar waar nodig verder vorm krijgen.

De te onderkennen risico's zijn vastgelegd in diverse beleidsdocumenten, handboeken en regelingen. De risicobereidheid voor deze risicocategorieën wordt in beginsel bepaald door op hoofdlijnen kwalitatief per categorie te classificeren welk risico Invest-NL bereid is te lopen. Hierbij hanteren we een vijfpuntsschaal:

- **Zeer laag:** Focus op risico vermijden of zeer veilige opties met zeer laag restrisico en indien van toepassing ook een zeer laag rendement;
- **Laag:** Focus op veilige opties met laag restrisico en indien van toepassing ook een laag rendement;
- **Gemiddeld:** Focus op opties met gemiddeld risico/rendementsprofiel;
- **Hoog:** Focus op opties met een hoger dan gemiddeld risico/rendementsprofiel;
- **Zeer hoog:** Focus op opties met een zeer hoog risico/rendementsprofiel.

In de onderstaande tabel lichten we de indeling per risicocategorie en de risicobereidheid toe. Hoewel deze kwalitatieve classificatie in principe voor een langere periode vaststaat, wordt deze jaarlijks herijkt en opnieuw vastgesteld door de directie, en voorgelegd aan de Audit & Risk Committee.

Risicomanagement

Risico	Definitie	Risicobereidheid
Investeringsrisico	Het risico dat moet worden afgeboekt op de waarde van een investering als gevolg van bedrijfsspecifieke (sector)ontwikkelingen.	<p>Invest-NL is opgericht om te investeren waar de markt dat niet doet. Onderdeel daarvan is openstaan voor investeringsmogelijkheden met een zeer hoog risico/rendementsprofiel.</p>
Marktrisico	Het risico van waarderingsverlies of vermindering van verwachte inkomsten als gevolg van ongunstige veranderingen in de macro-economie zoals rente en conjunctuurschommelingen.	<p>Invest-NL is opgericht met een langetermijnfocus. De funding zal bestaan uit 100% kapitaal. Invest-NL wil zijn mandaat uitvoeren en zich niet onnodig laten beperken door het marktrisico te beperken of tegen kosten te mitigeren. Invest-NL kan investeren op de lange termijn en accepteert daarmee effecten van kortere economische (rente) schommelingen op zijn resultaat.</p>
Concentratierisico	Het risico dat verband houdt met een grote concentratie van de investeringen in bepaalde activa, activa-categorieën, markten of met bepaalde tegenpartijen.	<p>Invest-NL is opgericht om te investeren waar de markt dat niet doet. Onderdeel daarvan is openstaan voor grotere geconcentreerde volume-investeringen die nodig zijn voor de maatschappelijke transitie waarin Invest-NL opereert. Tegelijkertijd wil Invest-NL vanwege zijn langetermijnfocus niet overmatig afhankelijk worden van het succes van een of enkele investeringen.</p>
Liquiditeitsrisico	Het risico dat Invest-NL op enig moment niet aan zijn financiële verplichtingen kan voldoen.	<p>Invest-NL wil prudent opereren als staatsdeelneming en in staat zijn te allen tijde aan zijn financiële verplichtingen te kunnen voldoen.</p>
Operationeel risico	Het niet-financiële risico dat de organisatie of haar positie verslechtert door incidenten en omstandigheden die invloed hebben op operationeel niveau.	<p>Invest-NL wil als staatsdeelneming professioneel opereren en het beperken van operationele risico's hoort daarbij. Invest-NL wil daarbij proportioneel opereren en accepteert dat een zekere mate van operationeel risico onderdeel is van zijn bedrijfsvoering.</p>
Strategisch risico	Het risico van het niet volgen van de juiste route die fasegewijs moet worden gevolgd om de doelstellingen van Invest-NL te bereiken. Het strategisch risico wordt beïnvloed door aannames over externe gebeurtenissen en/of ontwikkelingen op verschillende gebieden zoals: technologie, politiek, conjunctuur, concurrentie, markt of consumentengedrag.	<p>Invest-NL is opgericht om impact te maken en is erop gericht om de juiste stappen te nemen om dit doel te bereiken. Invest-NL opereert echter in een complexe en dynamische omgeving, inherent daaraan is een zekere mate van strategisch executie-risico.</p>

Zeer laag
 Laag
 Gemiddeld
 Hoog
 Zeer hoog



Risicomanagement

Risico	Definitie	Risicobereidheid
ESG-risico	Het risico dat Invest-NL's positie verslechtert omdat de activiteiten blootstaan aan risico's op het gebied van milieu, duurzaamheid, sociale prestaties en behoorlijk bestuur.	<p>Invest-NL is opgericht om positieve maatschappelijke impact te maken. Een hoog ESG-risico past daar niet bij. Invest-NL zal in zijn activiteiten en investeringen ESG-risico's nooit volledig kunnen vermijden maar wil deze risico's wel zorgvuldig afwegen en beperken.</p>
Politiek risico	Het risico dat negatieve impact ontstaat bij Invest-NL door lokale of internationale politieke onrust of ontwikkelingen.	<p>Invest-NL is een staatsdeelneming. Politiek risico is daardoor per definitie van toepassing. Invest-NL zal in het beheersen van dit risico de politiek blijven wijzen op de onafhankelijke opzet en het langetermijndoel van Invest-NL. In beginsel accepteert Invest-NL echter dat politieke veranderingen impact kunnen en zullen hebben op de organisatie.</p>
Wet- en regelgevingsrisico	Het risico dat bepaalde gevolgen zich zullen voordoen doordat Invest-NL zich geen of onvoldoende rekenschap heeft gegeven van geldende wet- en regelgeving, gedragscodes en zelfregulering die op (delen van) de organisatie van toepassing zijn.	<p>Invest-NL wil als staatsdeelneming voldoen aan wet- en regelgeving en beoordeelt zijn zakenpartners ook op dit punt.</p>
Reputatierisico	Het niet-financiële risico dat de marktpositie verslechtert en/of de additionaliteit van Invest-NL afneemt, vanwege een negatieve naam, perceptie of reputatie onder stakeholders al dan niet veroorzaakt door risico's uit de andere categorieën.	<p>Invest-NL heeft ambitieuze doelen en veel stakeholders met diverse belangen. Daarnaast is er veel publieke belangstelling voor Invest-NL. Omdat de organisatie opereert in een omgeving met hoge financiële risico's en complexe impactafwegingen zal negatieve berichtgeving over Invest-NL niet geheel te vermijden zijn. Invest-NL heeft daarom een hoge risicobereidheid als het gaat over reputatierisico's voortvloeiende uit het uitvoeren van zijn beleid en mandaat.</p> <p>Invest-NL streeft ernaar om met een professionele organisatie en een goede uitvoering van het adviserings- en investeringsproces zijn operationele risico te beperken. De risicobereidheid ten aanzien van reputatierisico's voortvloeiende uit operationele risicogebeurtenissen is daarom laag.</p>

Zeer laag
 Laag
 Gemiddeld
 Hoog
 Zeer hoog



Risicomanagement

Risico-assessment

Invest-NL analyseert risico's op verschillende manieren binnen de organisatie. Startpunt daarbij is de strategische risicoanalyse zoals eerder genoemd. In 2021 heeft het managementteam deze jaarlijks terugkerende strategische risicoanalyse uitgevoerd. De resultaten van de analyse zijn voorgelegd aan en besproken met de Audit & Risk Committee.

Daarnaast heeft de Internal Audit-functie een risicoanalyse uitgevoerd als startpunt voor het interne auditplan 2021. Als onderdeel van deze analyse heeft Internal Audit gesproken met de directie, vertegenwoordigers van diverse afdelingen, de directeur Finance & Risk, de Financial Risk Officer en de Compliance & Non-Financial Risk Officer.

Naast de jaarlijkse risicoanalyse door Internal Audit en de strategische risicoanalyse, zijn in 2021 drie specifieke risicoanalyses uitgevoerd, waarbij er bijzondere aandacht is geweest voor fraude en cybersecurity. In 2021 is door EY tevens een pillar assessment uitgevoerd die geldt als voorwaarde voor het worden van implementing partner van Invest EU. Het betreft hier een zeer brede audit op alle relevante bedrijfsprocessen van Invest-NL. In de loop van 2022 zal deze audit worden afgerond.

Naast overkoepelende risicoanalyses worden ook op investeringsniveau risico's geanalyseerd. Op basis van het investeringsvoorstel van het dealteam en op basis van diverse onafhankelijke risk-opinies op het gebied van investerings- en marktrisico's, staatsteunrisico's, ESG-risico's en KYC vereisten, beoordeelt het Investment Committee of het investeringsvoorstel goedgekeurd kan worden. Daarnaast worden afgesloten deals periodiek gereviseerd en beoordeeld door de dealteams van Invest-NL en ter goedkeuring voorgelegd aan het Investment Committee.



Risicomanagement

Risicorapportage en risicomonitoring

Invest-NL monitort bovenstaande risico's en rapporteert daar ieder kwartaal over aan de Risk Committee van Invest-NL en de Audit & Risk Committee. Daarnaast wordt gerapporteerd in hoeverre Invest-NL voldoet aan interne en externe regelgeving. De Audit & Risk Committee brengt verslag uit aan de Raad van Commissarissen over risico-gerelateerde onderwerpen. De Audit & Risk Committee evalueert onder andere op basis van kwartaalrapportages over financiële en niet-financiële risico's en periodieke interne en externe audit-rapporten de beheersing van risico's door Invest-NL.

Ten aanzien van investerings- en marktrisico's analyseert het Investment Committee van Invest-NL deze risico's bij elke potentiële transactie met een klant en periodiek voor bestaande klanten. Op maandelijkse basis wordt aan de Risk Committee gerapporteerd over de kwantitatieve risico-ontwikkeling van de portefeuille en wordt deze getoetst aan de limieten zoals vastgesteld in het investeringsbeleid.

In 2021 zijn geen meldingen van vermeende misstanden via de SpeakUp-regeling ontvangen. In 2021 is door geen van de werknemers van Invest-NL gebruik gemaakt van de inzet van de externe vertrouwenspersoon.



Risicomanagement

In control statement

De directie is verantwoordelijk voor het risicomanagement binnen Invest-NL. In dit hoofdstuk is beschreven hoe het risicomanagement is georganiseerd en hoe actief wordt omgegaan met de voor Invest-NL relevante risico's. Ook is beschreven hoe de directie de Raad van Commissarissen en de Audit & Risk Committee informeert over het risicomanagement.

Op basis van het bovenstaande en de in 2021 uitgevoerde activiteiten ten aanzien van risicomanagement verklaart de directie van Invest-NL dat:

- dit verslag in voldoende mate inzicht geeft in tekortkomingen in de werking van de interne risicobeheersings- en controlesystemen;
- voornoemde systemen een redelijke mate van zekerheid geven dat de financiële verslaggeving geen onjuistheden van materieel belang bevat;
- het naar de huidige stand van zaken gerechtvaardigd is dat de financiële verslaggeving is opgesteld op going concern basis; en
- in het verslag de materiële risico's en onzekerheden zijn vermeld die relevant zijn ter zake van de verwachting van de continuïteit van Invest-NL voor een periode van twaalf maanden.

Amsterdam, 24 mei 2022

Invest-NL N.V.

Jan Pieter Postma

Directeur Finance & Risk en interim CEO



3. Cases



Invest-NL investeert in SCW Systems: € 15 miljoen

Naar een carbonneutrale en circulaire economie

Invest-NL investeert in SCW Systems voor verdere opschaling



Invest-NL is met een gecommiteerd bedrag van € 15 miljoen ingestapt als aandeelhouder van SCW Systems ('SCW'). De innovatieve Nederlandse onderneming SCW ontwikkelt een tweetal technologieën die bijdragen aan de energietransitie en een circulaire economie. Samen met SCW en aandeelhouders PGGM en Gasunie ontstaat zo een sterk consortium om de revolutionaire technologieën op te schalen.

SCW heeft het afgelopen decennium een innovatieve 'Superkritisch Water Vergassing' technologie ontwikkeld. Hierbij worden organische reststromen onder hoge temperatuur en grote druk omgezet in groene waterstof en groen gas – een duurzaam alternatief voor aardgas.

Op de demolocatie bouwen SCW en haar partner Gasunie in 2022 een industriële installatie met een initiële capaciteit van 18,6 MW. Dit betreft 's werelds eerste superkritisch watervergassingsfabriek.

Invest-NL investeert in SCW Systems voor verdere opschaling

De investering van Invest-NL maakt onder meer de weg vrij voor een verdere toekomstige opschaling naar 100 MW met een totale emissiereductie van 130 kton/jr.

Parallel hieraan ontwikkelt SCW haar 'CO₂ CLEANUP' proces. Hierbij wordt CO₂ permanent vastgelegd en omgezet in nuttige grondstoffen, bijvoorbeeld ten behoeve van duurzaam cement. Op dit moment wordt dit procedé op bescheiden schaal getest. In deze installatie wordt 3 tot 17 kton CO₂ uit de atmosfeer afgevangen. Door het verdringen van fossiel geproduceerde grondstoffen is de totaal gereduceerde emissie 30 tot 55 kton.

Het consortium van SCW, PGGM en Invest-NL heeft een concrete lange termijn strategie, welke door Gasunie wordt ondersteund. Doelstelling is om op termijn op verschillende locaties in Nederland een half miljard kuub groen gas per jaar te produceren – een emissiereductie van ongeveer 1 megaton CO₂. Door de CO₂ die bij het vergassingsproces vrijkomt, permanent vast te leggen in nuttige grondstoffen ontstaat voor het eerst een unieke keten: energie produceren uit rest- en afvalstromen en tegelijkertijd de opwarming van de aarde deels terugdraaien door CO₂ uit de atmosfeer te verwijderen.

Gerard Essing – oprichter en CEO van SCW – over de samenwerking met Invest-NL: “We zijn erg verheugd met het toetreden van Invest-NL als aandeelhouder. Invest-NL is bereid risico's te nemen en investeert

met een langetermijnvisie. Invest-NL is een kritische maar ook zeer constructieve partner gebleken tijdens het investeringsproces. Dit geeft vertrouwen voor ons lange termijn partnership.”

SCW is een innovatieve en kapitaalintensieve scale-up actief in de energie- en klimaattransitie. Het hoge technologierisico in combinatie met de hoge kapitaalbehoefte maakt dat deze investering bij uitstek past bij de missie van Invest-NL.

Invest-NL kan de komende jaren samen met de andere aandeelhouder PGGM een sterk consortium vormen. Sjoerd van Krimpen – Investment Director Infrastructuur van PGGM - ziet de participatie als een duidelijke toegevoegde waarde: “De twee technologieën van SCW staan aan het startpunt van een grootschalige uitrol. Doordat Invest-NL in deze fase aan boord komt, onderscheidt het zich en is het daarmee een waardevolle strategisch partner. Het PGGM Private Equity team heeft zich in 2019 gecommitteerd aan SCW Systems vanwege de potentie van de nieuwe technologie voor de Nederlandse energietransitie. Dit past in onze strategie van duurzame waardecreatie waar financieel rendement gaat samenvallen met positieve maatschappelijke impact.”

Invest-NL committeert € 100 miljoen

General debt fund / werkgelegenheid

Dutch Alternative Credit Instrument gaat van start met Europese steun



Invest-NL en het ministerie van Economische Zaken en Klimaat lanceerden in de zomer van 2021 samen met het Europees Investeringsfonds het Dutch Alternative Credit Instrument (DACI). Invest-NL en het ministerie van Economische Zaken committeren elk € 50 miljoen aan dit mandaat, het EIF committeert € 100 miljoen. Met deze € 200 miljoen aan kapitaal gaat DACI fondsen verstrekken aan niet-bancaire financiers, die op hun beurt het Nederlandse MKB bedienen.

Het nieuwe DACI-fonds heeft als doel de non-bancaire financieringssector verder te versterken en te laten groeien. Door financieringsmogelijkheden uit te breiden naar alternatieve kredietleveranciers kunnen meer bedrijven worden bereikt

en flexibelere financieringsoplossingen worden ontwikkeld, op maat gemaakt naar de behoeften van kleine bedrijven.

Dutch Alternative Credit Instrument gaat van start met Europese steun

DACI verstrekt financiering aan fondsen die het MKB steunen met primair leningen onder de € 2 miljoen en tot maximaal € 5 miljoen. Daarbij is het de verwachting dat zo'n 250 MKB-bedrijven door dit initiatief gefinancierd kunnen worden. Na de lancering van het 'Dutch Future Fund' in 2020 is DACI een complementair gezamenlijk fonds-van-

fondsen initiatief dat erop gericht is de toegang tot financiering te verbeteren voor het Nederlandse MKB. In 2021 zijn er twee toezeggingen gedaan onder DACI. Voor iedere euro die Invest-NL investeert in deze fondsen komt gemiddeld minimaal 2 euro terecht bij Nederlandse bedrijven.

Toezeggingen Dutch Alternative Credit Instrument ultimo 2021

in € mln	Sector focus	Investering Invest-NL (incl. EZK)	Investering EIF (inclusief Invest-NL)	Huidige omvang fonds	Geschatte investering in NL ¹	Investering in NL / Investering Invest-NL ²
Dutch Fresh Closed SME Fund I	MKB	10.0	30.0	50.0	50.0	5.0
October SME IV	MKB	10.0	60.0	250.0	50.0	5.0
Totaal		20.0	90.0	300.0	100.0	5.0

¹ Schatting op basis van verwachte percentage investeringen in Nederlandse ondernemingen

² Schatting op basis van de geschatte investeringen in Nederland gedeeld door de totale investering van Invest-NL

“Invest-NL is een strategische partner voor, en aandeelhouder van het EIF” stelt Alain Godard, Chief Executive van het Europees Investeringsfonds. “DACI is voor ons de eerste regionale samenwerking waarmee we in de EU niet-bancaire kredietverstrekkers ondersteunen. Hoewel er de laatste jaren een aantal nieuwe alter-

natieve kredietverstrekkers en –platformen opgekomen zijn, blijft het een fragiel segment in de financieringsketen voor het MKB. Daardoor is DACI voor ons een goede financieringsmogelijkheid in een segment dat rijp is voor verdere groei en uitbreiding.”

Rapport 'Een circulaire energietransitie'

Een circulaire energietransitie

Kritieke metalen



De beperkte beschikbaarheid van kritieke metalen is een groeiend risico voor de energietransitie. Om in 2050 een netto klimaatneutraal energiesysteem te kunnen realiseren, is een groeiend aantal kritieke metalen nodig voor de productie van duurzame energie opwek-, transport- en opslag-technologieën. De jaarlijkse Nederlandse vraag naar bijvoorbeeld lithium stijgt in de periode 2040-2050 naar gemiddeld 12-15% van de huidige wereldwijde productie – een onhaalbaar niveau.

Op het gebied van de energietransitie ligt momenteel de focus op draagvlak, ruimtelijke inbedding en betaalbaarheid. De risico's ten aanzien van de beschikbaarheid van materialen komen echter onvoldoende terug in huidig beleid rondom de energietransitie: deze wordt als een gegeven beschouwd.

Onderzoek naar de vraag

Om inzicht te krijgen in de omvang van het probleem ondersteunde Invest-NL het onderzoek van Alliander, Rijkswaterstaat, Stedin en de provincies Zuid-Holland en Flevoland waarin door adviesbureaus Metabolic, Copper8, Polaris en Quintel in kaart werd gebracht welke hoeveelheden kritieke metalen nodig zijn voor de energietransitie. Invest-NL voegde daaraan de vraag toe of circulaire strategieën zouden kunnen leiden tot mitigatie van het risico op tekorten.

In het rapport, gepubliceerd onder de naam 'Een Circulaire Energietransitie', is de behoefte aan kritieke metalen uitgewerkt voor de vier energie-scenario's van Netbeheer Nederland en de vereniging van alle electriciteit- en gasnetbeheerders van Nederland. Vervolgens is aangegeven in hoeverre vier circulaire strategieën het risico op tekorten zouden kunnen mitigeren. Dit heeft geleid tot een aantal operationele aanbevelingen voor de overheid en de industrie. Bovengenoemd rapport is gepubliceerd in een webinar van het Klimaatakkoord, onder leiding van Ed Nijpels in juni 2021; en vervolgens nogmaals gepresenteerd bij het uitkomen van de Engelse

vertaling in november en tijdens de Week van de Circulaire Economie in 2022.

Mitigatie van de verwachte schaarste

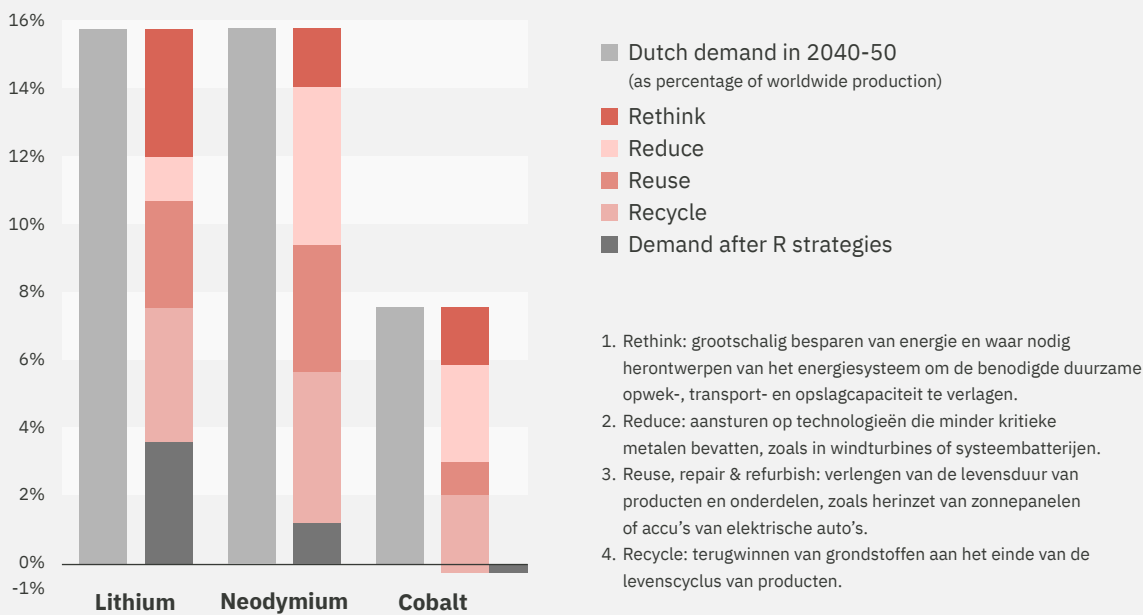
Deze strategieën richten zich zowel op het verlagen van de vraag als op het verhogen van het aanbod van kritieke metalen. Omdat inzetten op slechts één van deze strategieën onvoldoende effect heeft, is een combinatie van deze vier strategieën nodig. Een belangrijke conclusie is daarmee dat materiaalgebruik één van de criteria moet worden op basis waarvan binnen de energietransitie keuzes worden gemaakt.

Uit een eerste inventarisatie van een mogelijke circulaire markt voor kritieke metalen blijkt dat de kennis over het onderwerp sterk versnipperd is. De opleidingen voor Mijnbouw en Materiaalkunde zijn opgeheven en onderzoek beperkt zich tot bepaalde segmenten. Waar omringende landen een rijke historie hebben als mijnland, ontbreekt de raffinagetechnologie van metalen bij ons. De vraag is hoe we deze problematiek gaan aanpakken: willen we een circulaire markt voor zonnepanelen, windmolens en batterijen in Nederland opzetten en/ of willen we dit samen met onze buurlanden doen?

Kritieke metalen – Guy/Maud

Om deze vraag te beantwoorden wil Invest-NL in 2022 in samenwerking met alle partners de markt in kaart brengen, een ketenregiefunctie organiseren, partnerships met Europese spelers onderzoeken en de ontwikkeling van bedrijven in de waardeketen ondersteunen.

Reduction potential of four circular strategies



[Publicaties zijn te vinden op onze website.](#)

Invest-NL investeert in EFFECT Photonics: € 5 miljoen

Innovatie en werkgelegenheid

Invest-NL investeert in EFFECT Photonics



Invest-NL heeft € 5 miljoen geïnvesteerd in het Eindhovense fotonica bedrijf EFFECT Photonics. Overige investeerders zijn o.a. Innovation Industries, Smile Invest, de Brabantse Ontwikkelings Maatschappij, B-to-V Partners en PhotonDelta.

De investering wordt gebruikt om de huidige productlijn van optische transceivers voor onder andere 5G netwerken verder uit te breiden en de productiecapaciteit op te schalen. Tevens worden de R&D activiteiten voor de volgende generatie optische chips, met capaciteit van meer dan

400 gigabit per seconde, verder uitgebouwd. De optische chip is het belangrijkste onderdeel van de optische transceiver. (Geïntegreerde-) fotonica is een chiptechnologie waarbij lichtsignalen (fotonen) gebruikt worden in plaats van elektrische signalen (elektronen).

Invest-NL investeert in EFFECT Photonics

In een fotonische chip kunnen lichtsignalen worden gegenereerd, geschakeld, gefilterd en gedetecteerd. De chip technologie die in Eindhoven is ontwikkeld is de enige fotonica technologie waarin al deze functies in één enkele chip gecombineerd kunnen worden. Hierdoor kan een compleet optisch systeem door een enkele chip vervangen worden. Met deze fotonische chips kan men op hoge snelheid informatie versturen over glasvezelkabels, maar de technologie kan ook gebruikt worden om zeer gevoelige meetsystemen te maken die toepassingen vinden in bijvoorbeeld de medische industrie, in automotive en de agri-food industrie. Ook de toekomstige kwantumcomputers gaan op grote schaal gebruik gaan maken van fotonische chips.

EFFECT Photonics is een spin-off van de Technische Universiteit Eindhoven. Als pionier op het gebied van fotonische chips is het één van de eerste bedrijven die een succesvol product op de markt brengt op basis van de fotonica technologie die op de universiteit ontwikkeld is. De producten van EFFECT Photonics stellen netwerkbouwers in staat om de capaciteit van bestaande glasvezelnetwerken te vergroten, zonder dat er extra kabels de grond in moeten. De vraag naar internet bandbreedte door eindgebruikers neemt elk jaar sterk toe. Met name door de uitrol van 5G verbindingen en de groei van het thuiswerken door het coronavirus is deze trend in een stroomversnelling geraakt. De capaciteit van de transceivers verhogen is dan een kosteneffectieve oplossing ten opzichte van de aanleg van meer glasvezelkabels.

Boudewijn Docter, één van de oprichters en President van EFFECT Photonics: “We hebben als bedrijf een lange weg afgelegd om de fotonica technologie, die oorspronkelijk op TU Eindhoven is ontwikkeld, marktrijp te maken. We zijn blij dat Invest-NL zich bij de andere investeerders schaart om ons te helpen onze productie op te schalen en in hoog tempo additionele producten op de markt te brengen.”

Ruud Zandvliet, Senior Investment Principal bij Invest-NL: “Nederland heeft een uniek ecosysteem voor fotonicatechnologieën. EFFECT Photonics is hierbinnen een toonaangevende speler die in staat is complexe, volledig geïntegreerde fotonische chips te ontwikkelen. Hierdoor kan het bedrijf een leidende positie verwerven als producent van de volgende generatie transceivers. Door aan te sluiten bij deze investeringsronde draagt Invest-NL bij aan de beschikbaarheid van financiering voor opschaling en toekomstige R&D investeringen. Dit is een goed voorbeeld van de rol die Invest-NL speelt bij het vergroten van de slagkracht van scale-ups en past bij onze doelstelling om Nederland duurzamer en innovatiever te maken.”

Dutch Future Fund versterkt Nederlands investeringslandschap

Innovatie

Dutch Future Fund versterkt Nederlands investeringslandschap



Eind 2020 introduceerde Invest-NL, samen met het Europees Investeringsfonds (een dochteronderneming van de Europese Investeringsbank), het Dutch Future Fund (DFF) initiatief. Invest-NL (€ 150 miljoen) en EIF (€ 150 miljoen) hebben in totaal € 300 miljoen beschikbaar gesteld voor investeringsfondsen die zich richten op innovatieve

Nederlandse groei-bedrijven. Inmiddels zijn er 13 durf- en groeikapitaalfondsen succesvol gefinancierd middels het DFF initiatief. Mede dankzij het commitment vanuit Invest-NL hebben deze 13 fondsen gezamenlijk in totaal circa € 3,2 miljard aan risicokapitaal kunnen ophalen.



Dutch Future Fund versterkt Nederlands investeringslandschap

Toezeggingen Dutch Future Fund ultimo 2021

in € mln		Investering	Investering	Huidige	Geschatte	Investering
Fonds/onderneming	Sector focus	Invest-NL	EIF (inclusief Invest-NL)	omvang fonds	investering in NL ¹	in NL / Investing Invest-NL ²
Rubio II	Impact	10.0	30.0	84.0	75.6	7.6x
Biogenerations Capital IV	Life Sciences	10.0	30.0	140.0	98.0	9.8x
Thuja Capital Fund III	Life Sciences	5.0	40.0	75.0	60.0	12.0x
Shift Invest II	Impact	7.5	25.0	61.1	48.9	6.5x
HenQ fund IV	ICT	7.5	30.0	76.0	49.4	6.6x
Finch Capital Fund III	ICT	10.0	30.0	150.0	45.0	4.5x
Yieldlab Europe Fund I	Impact Agro-Food	5.0	30.0	60.0	15.0	3.0x
Forbion Growth Opp. Fund	Life Sciences	10.0	55.0	360.0	90.0	9.0x
Endeit III	ICT	5.0	80.0	262.0	91.7	18.3x
Fortino Capital Fund II	ICT	5.0	30.0	120.0	36.0	7.2x
Life Science Partners VII	Life Sciences	5.0	120.0	850.0	212.5	42.5x
Keen Venture Partners	ICT	10.0	30.0	150.0	52.5	5.3x
Prime Ventures VI	ICT	5.0	80.0	400.0	100.0	20.0x
Totaal		117.5	677.5	3158.1	1120.6	9.5x

¹Schatting op basis van verwachte percentage investeringen in Nederlandse ondernemingen

²Schatting op basis van de geschatte investeringen in Nederland gedeeld door de totale investering van Invest-NL



Dutch Future Fund versterkt Nederlands investeringslandschap

De DFF portefeuille heeft zowel startende als ervaren fondsmanagers, met grote en kleine fondsen, actief in verschillende innovatieve sectoren. Hiermee draagt het DFF in belangrijke mate bij aan een gezond financieel ecosysteem en wordt de toegang tot kapitaal voor zowel startende als groeiende bedrijven verbeterd.

Middels het DFF wordt zowel Europees kapitaal als privaat kapitaal gemobiliseerd. Voor elke euro die Invest-NL gecommitteerd heeft aan de fondsen onder DFF heeft het Europees Investeringsfonds € 4,8 gecommitteerd. Dit is vele malen meer dan het gecommitteerde bedrag van EIF onder het DFF. De oorzaak hiervan is dat het EIF meerdere mandaten beschikbaar heeft om Europees geld te alloceren aan investeringsfondsen die in Nederland actief zijn. Naar verwachting komt er voor elke euro die Invest-NL investeert in deze fondsen meer dan 9 euro terecht bij Nederlandse bedrijven. De uiteindelijke allocatie van kapitaal naar Nederlandse bedrijven is afhankelijk van economische ontwikkelingen, toegang van fondsen tot Nederlandse innovatieve bedrijven en het Nederlandse innovatieve ecosysteem.

Invest-NL werkt via haar Business Development programma's aan het versterken van dit ecosysteem en het verbinden van ondernemingen en investeringsfondsen, om het aantal investeringen in Nederlandse bedrijven te blijven vergroten. Het versterken van de samenwerking met Europese instellingen en het beter toegankelijk maken van Europese investeringsgelden voor Nederlandse MKB-bedrijven is een van de redenen waarom Invest-NL is opgericht.

Invest-NL investeert in Avantium: € 30 miljoen

Naar een carbonneutrale en circulaire economie

Invest-NL investeert in nieuwe fabriek van Avantium



Invest-NL heeft een lening toegezegd van € 30 miljoen aan Avantium, een toonaangevend technologiebedrijf in duurzame chemie. De lening maakt onderdeel uit van een driejarige schuldfinanciering van € 90 miljoen door een consortium van kredietverstrekkers, naast Invest-NL bestaande uit vier Nederlandse banken: ABN AMRO Bank, ASN Bank, ING Bank en Rabobank. Elke bank zal € 15 miljoen committeren in de vorm van een banklening.

De financiering maakt de bouw mogelijk van een nieuwe fabriek in het Groningse Delfzijl voor de verdere ontwikkeling en commercialisering van Avantium's duurzame kunststof polyethyleen furanoaat ('PEF'). Avantium verwacht dat de fabriek in 2024 operationeel zal zijn.

Het bereiken van deze mijlpaal is een beslissend moment in de ontwikkeling van Avantium en zal de commercialisering van PEF versnellen. De FDCA Flagship fabriek van Avantium wordt 's werelds eerste fabriek waar FDCA (furaandicarbonzuur) op commerciële schaal wordt geproduceerd, met een capaciteit van 5 kiloton per jaar.

Invest-NL investeert in nieuwe fabriek van Avantium

FDCA is de belangrijkste bouwsteen van de 100% plantaardige, recycleerbare kunststof PEF, die niet alleen duurzame, maar ook functionele voordelen heeft ten opzichte van kunststoffen die gemaakt zijn van aardolie.

De plantaardige bouwstenen van het nieuwe materiaal betreffen industriële suikers die nu worden gewonnen uit bijvoorbeeld tarwe en/of suikerbieten. Met haar nieuwe technologie om industriële suikers uit de 2de en 3de generatie feedstock te halen, streeft Avantium ernaar in de toekomst gebruik te maken van grondstoffen die geen impact hebben op het voedselsysteem.

Avantium verwacht dat de commerciële FDCA fabriek, naast het genereren van inkomsten en winsten op basis van de verkoop van producten van de fabriek, de mogelijkheden van grootschalige productie en gebruik van PEF zal aantonen aan consumenten, klanten en partners. Dit zou de weg moeten vrijmaken voor een enorme uitbreiding van de toepassingen van PEF, met een potentiële totale eindmarkt van \$ 200 miljard per jaar, waartoe Avantium toegang wil krijgen door het verkopen van technologie licenties aan industriële bedrijven wereldwijd.

In deze schaalbaarheid zit hem ook de impact-potentie. De impactpotentie van de 5 kton plant wordt al geraamd op 235 kton CO₂ per jaar. Voor elke volgende licentieplant wordt met het oog op de gemaakte schaalprong rekening gehouden met een emissiereductie van ~2 Mton.

Tom van Aken, CEO van Avantium: “De investeringsbeslissing voor de bouw van ’s werelds eerste commerciële fabriek voor de productie van FDCA, is een belangrijke mijlpaal voor Avantium. FDCA is de belangrijkste bouwsteen van het nieuwe, 100% plantaardige, recycleerbare plastic materiaal PEF, dat een enorm marktpotentieel vertegenwoordigt om fossiele plastics en conventionele verpakkingen te verduurzamen en te vervangen. Deze beslissing hadden wij niet kunnen nemen zonder de lening die Invest-NL en een consortium van banken beschikbaar hebben gesteld. Invest-NL heeft een cruciale rol gespeeld in de totstandkoming van deze financiering. Het is goed om te zien dat Invest-NL een innovatief bedrijf met een nieuwe, baanbrekende plastics technologie steunt en Avantium in staat stelt om dit duurzame product op te schalen en te commercialiseren.”

Wouter Bos, voormalig CEO van Invest-NL, is enthousiast over de investering: “Invest-NL is trots om Avantium financieel te ondersteunen, samen met vier Nederlandse banken. De financiering door deze groep van Nederlandse financiële instellingen illustreert hoe we gezamenlijk vorm kunnen geven aan de kapitaalbehoefte van innovatieve en duurzame bedrijven. Het bewijst ook echt dat investeringen in groene, disruptieve technologieën mogelijk zijn. Met deze investering committeert Invest-NL zich aan de ambitieuze missie van Avantium om de innovatieve, duurzame kunststof PEF op de markt te brengen en daarmee een belangrijke bijdrage te leveren aan de toekomst van onze planeet.

Invest-NL investeert in Umincorp: € 9 miljoen

Carbonneutrale economie en innovatie

Umincorp: terugwinnen van meer en hoogwaardiger plastic uit huishoudelijk afval



Invest-NL heeft in december 2021 € 9 miljoen geïnvesteerd in Umincorp voor de bouw van een nieuwe recycled PET (rPET) fabriek in Rotterdam. Umincorp ('Urban Mining Corp') zet hiermee de volgende stap in het recyclen van plastics uit de afvalstroom van huishoudens.

Umincorp werkt de plastic afvalstromen van huishoudens op tot zuivere grondstoffen voor producenten van nieuwe plastic producten. Deze producenten produceren daardoor minder plastic producten afkomstig van fossiele grondstoffen, waarmee ze in staat zijn sneller hun recyclingdoelstellingen te behalen. De grootste uitdaging bij de recycling van plastic huishoudelijk

afval is het sorteren van de verschillende typen plastic materialen.

Umincorp gebruikt voor deze sortering zowel bestaande als zelf ontwikkelde processen, waarvan Magnetic Density Separation (MDS) de belangrijkste en tevens zelf ontwikkelde technologie is.

Umincorp: terugwinnen van meer en hoogwaardiger plastic uit huishoudelijk afval

MDS behelst het scheiden van plastics met behulp van een magnetische vloeistof. Mede omdat de MDS-technologie de plastics in één processtap kan scheiden, stelt dit Umincorp in staat significant meer plastic terug te winnen dan bestaande sorteer- en recyclingtechnieken. Een verhoging van het percentage teruggewonnen plastics is essentieel om aan de Europese recyclingdoelstellingen alsook de groeiende vraag naar recycled plastic te kunnen voldoen. Daarnaast levert het proces recycled plastic van een hogere zuiverheid. Hoe zuiverder de gerecyclede plastics, hoe beter toepasbaar ze zijn als grondstof voor hoogwaardige plastic producten.

Dankzij de MDS-technologie van Umincorp gaat er minder plastic de verbrandingsoven in en wordt er meer plastic met een hoge zuiverheid gewonnen uit huishoudelijk afval. Met de nieuwe rPET fabriek is Umincorp in staat een gesloten grondstoffenkring te creëren: van verpakking, naar afval, naar grondstof en terug naar verpakking. Gedurende het investeringsproces heeft Invest-NL met behulp van haar op Life-Cycle-Assessments gebaseerde methodiek, berekend dat al deze zaken samen resulteren in een forse CO₂-winst van 30 kton CO₂-equivalenten per jaar. Daarmee sluit Umincorp goed aan bij de missie van Invest-NL om te investeren in innovatieve ondernemingen die een carbon neutrale en circulaire economie mogelijk maken.

Jaap Vandehoek, CEO en medeoprichter Umincorp: 'Onze technologie is inmiddels bewezen en biedt

alle kansen om de recyclingmarkt daadwerkelijk op te schudden. We laten zien dat het anders kan. Opschaling stelt ons in staat onze impact te vergroten en een cruciale bijdrage te leveren aan de uitdagingen op het gebied van recycling. De investering is het bewijs van vertrouwen in onze aanpak van plastic recycling en helpt ons de volgende stap te zetten in de uitrol in Nederland en daarbuiten.'

Elisabeth Storm de Grave (Investment Principal bij Invest-NL): 'De huidige grote plastic afvalstromen richten grote schade aan het milieu en onze gezondheid aan. Er zijn grote aanpassingen nodig om deze lineaire en traditionele industrie in lijn te brengen met de ambities van Nederland, waarin de economie 50% circulair moet zijn in 2030 en 100% in 2050. Met onze investering in Umincorp dragen wij bij aan de verwezenlijking van deze circulaire doelstellingen, waarbij het innovatieve en disruptieve recycling proces van Umincorp optimaal hergebruik van verschillende plastic grondstoffen mogelijk maakt en de impact op het milieu en onze gezondheid verkleint.'



Marktonderzoeken nieuwe plastics

De weg banen voor nieuwe biobased materialen

Biobased plastics



Nederland heeft van oudsher een grote agro-industrie en een grote chemische industrie. Op het snijvlak van beide industrieën ligt het terrein van biobased plastics. Nederland heeft hiermee een uitstekende positie om deze nieuwe markt te ontwikkelen. Nederlandse bedrijven zijn aanwezig in ieder van de grote nieuwe plastic families, die gemaakt worden van biomassa: plastics op basis van zetmeel, op basis van melkzuur (PLA), op basis van furanoaten (PEF) en op basis van hydroxyalkanoaten (PHA's). Invest-NL zet zich in om de potentie van deze markt te verzilveren.

De transitie naar een circulaire economie betekent ook een transitie naar de ontwikkeling en gebruik van meer duurzame en hernieuwbare materialen. Nederland heeft vanuit de transitieagenda kunststoffen het doel om in 2030 15% van het plasticgebruik te laten bestaan uit biobased materialen. We zijn nu op 1% - er is daarmee nog een lange weg te gaan.

Invest-NL ondersteunt de ontwikkeling en introductie van deze materialen door gericht onderzoek te doen, door barrières voor investering weg te nemen en door samen met partners te investeren in bedrijven in deze sector. In 2021 is een aantal onderzoeken uitgevoerd om de markt voor deze nieuwe plastics in kaart te brengen en meer inzicht te verkrijgen in de barrières van nieuwe toetreders op deze markt.

Biobased plastics

Bij deze onderzoeken richtten we ons voornamelijk op de markt voor PHA's, een familie van polyesters die zowel biobased als biodegradeerbaar zijn. Aanleiding voor deze focus is het project PHArio, waarin 5 waterschappen en Paques Biomaterials B.V. samenwerken om plastics te maken uit rioolslib en vetzuren met bacteriën. Dit consortium bouwt een eerste proeffabriek in 2022 en wil daarna zo snel mogelijk opschalen. Met het consortium werken we nu de investering uit die nodig is voor het opschalen naar een eerste commerciële fabriek.

Uit deze onderzoeken, uit gesprekken met experts en uit de bij Invest-NL aanwezige ervaring op dit terrein destilleerden we zes succesfactoren voor deze nieuwe materialen:

De eerste succesfactor is verandering in wet -en regelgeving. De wereldwijde, Europese en nationale regelgeving bepaalt welke grondstoffen waarvoor gebruikt mogen worden, en welke circulaire strategieën toegestaan zijn. Deze regelgeving is zeer in beweging, verschilt per land en is onderhevig aan een grote lobby. We hebben een eerste onderzoek laten doen door Ecomatters, naar de Europese en Nederlandse regelgeving die van toepassing is op het traject van afval en/of biomassa naar plasticsproductie en naar toepassingen van deze materialen in specifieke markten.

Het onderzoek, gepubliceerd onder de naam 'Biopolymers from a regulatory perspective' geeft duidelijke handvatten om binnen de regelgeving grondstoffen te kunnen verwerken en materialen te kunnen toepassen.

De tweede succesfactor betreft de snelheid van de leercurve. Een nieuw plastic op de markt brengen kost normaliter 20 tot 30 jaar. Versnelling van het proces kan veel impact opleveren. Voor PHBV's, een deel van de familie van PHA's, is een marktintroductie roadmap ontwikkeld bestaande uit toepassingen die specifiek gericht zijn op de biodegradeerbaarheid. Deze roadmap is begin 2022 gepubliceerd onder de naam 'Paving the way for biobased materials' en inmiddels veelvuldig gedownload.

Ten derde, een goede marketingstrategie is voor een onderneming essentieel voor succes op de markt en voor het ophalen van kapitaal. Voor het consortium van bedrijven dat dit PHBV materiaal ontwikkelt, hebben we een marketing- en merkstrategie gemaakt, waarmee een heldere positionering mogelijk is. In dit project is ook een merknaam ontwikkeld en geregistreerd, die later dit jaar wereldwijd wordt uitgerold. Dit marketing strategie project is zo opgezet dat het kan worden toegepast in veel andere technische scale-ups. De opzet van het project zal dan ook extern worden gedeeld.

Biobased plastics

Biobased plastics zijn duurder om te maken dan fossiele plastics, tenminste, als je de milieu- en maatschappelijke kosten van productie en gebruik niet meerekent. We hebben het Impact Institute gevraagd om een vergelijking te maken van de integrale kostprijzen van een tweetal polyesters (PET en PEF) op een brede waaier aan factoren. We verwachten dat we met deze uitkomsten duidelijk kunnen maken dat de 'true price' van deze nieuwe materialen een hogere prijs rechtvaardigt. Het resultaat van dit onderzoek wordt verwacht in 2022. Het inzichtelijk maken van deze True Price vormt de vierde succesfactor.

De vijfde succesfactor richt zich op het belang van partnerships. Bedrijven die biobased materialen op de markt brengen, hebben sterke samenwerkingsverbanden nodig over de hele waardeketen; eerst in de R&D-fase, gevolgd door de commerciële fase. Deze partnerships zijn belangrijk om het vertrouwen tussen producenten en gebruikers van biobased materialen te vergroten. Invest-NL is aangesloten bij een aantal initiatieven die streven naar een circulaire plasticsmarkt en werkt zo samen met vele stakeholders om deze markt te helpen groeien.

De zesde succesfactor is de financiering van biobased bedrijven en is essentieel voor het verder ontwikkelen van deze markt. In 2021 heeft Invest-NL een lening toegezegd van € 30 miljoen aan Avantium. Deze financiering zal door Avantium gebruikt worden voor de bouw van 's werelds eerste commerciële

fabriek voor de productie van FDCA. FDCA is de belangrijkste bouwsteen van het nieuwe, 100% plantaardige, recycleerbare plastic materiaal PEF, dat een enorm marktpotentieel vertegenwoordigt om fossiele plastics en conventionele verpakkingen te verduurzamen en te vervangen.

[Publicaties zijn te vinden op onze website.](#)

Invest-NL investeert in Dott: € 9 miljoen

Naar een carbonneutrale en circulaire economie

Invest-NL investeert in Dott



Invest-NL ondersteunt micromobiliteit door haar investering in Dott. Met deze investering wordt een bijdrage geleverd aan het terugdringen van CO₂ en stikstof uitstoot in steden, door een duurzaam alternatief te bieden voor korte autoritten.

Vanuit haar hoofdkantoor in Amsterdam, waar Dott sinds oprichting in 2018 is gevestigd, werken meer dan 200 mensen aan een duurzame oplossing voor de toenemende vraag naar elektrische steps en fietsen in stedelijke gebieden. In grote Europese steden, zoals Parijs, Londen en Milaan is Dott een

belangrijke partner van lokaal bestuur om de ambities op het gebied van duurzame mobiliteit te verwezenlijken. Ook in Nederland is de verwachting dat de elektrische fietsen en op termijn de elektrische steps van Dott een oplossing gaan bieden voor verduurzaming van binnenstedelijke mobiliteit.



Invest-NL investeert in Dott

De investering in Dott sluit goed aan bij de investeringsstrategie van Invest-NL. Deelmobiliteit, mits op een zorgvuldige wijze uitgevoerd, is onderdeel van een duurzame economie omdat tegemoet wordt gekomen aan de wensen van consumenten op een wijze die een optimaal gebruik van transportmiddelen garandeert. De toepassing van informatie technologie zorgt hierbij voor een minimale belasting van de publieke ruimte. Dott heeft laten zien toonaangevend te zijn op dit gebied en met de investering in Dott verwacht Invest-NL bij te dragen aan een duurzaam alternatief voor gedeelde elektrische micromobiliteit.

Elisabeth Storm de Grave (Investment Principal bij Invest-NL): “Met onze investering in Dott versterken we de rol die Nederland speelt als kenniscentrum voor micromobiliteit in de wereld. Daarnaast dragen we bij aan Dott’s internationale positie en ondersteunen we grote Europese steden om hun mobiliteitsaanbod verder te verduurzamen. Dott heeft stevige ambities op het gebied van een volledige circulaire levenscyclus van haar voertuigen. Ook is Dott bezig om de CO₂-uitstoot per kilometer terug te brengen naar 20 gram per kilometer en om de levensduur per voertuig op te schalen naar meer dan 5 jaar. De eerste resultaten, waaronder een 44% reductie in CO₂-uitstoot in 2021 versus 2020, zijn veelbelovend.”

“In de eerste jaren van ons bestaan hebben we laten zien dat we in staat zijn om uitstekende gebruikersvriendelijke mobiliteitservice te bieden, goed voor mens en milieu,” aldus Henri Moissinac, medeoprichter van Dott. “Door deze investering kunnen we nog meer steden ondersteunen met duurzame mobiliteitsopties voor hun inwoners en bezoekers. We zijn er trots op dat we worden ondersteund door een investeerder die zo gefocust is op duurzaamheid als onderdeel van haar waardering van succes van een bedrijf. Invest-NL wil echt impact maken.

Het niveau van thought leadership en ambitie op het gebied van duurzaamheid van Invest-NL overtrof onze verwachtingen. Hiermee onderscheiden zij zich van andere impact fondsen.”

Onderzoek financierbaarheid duurzame investeringen

Naar een carbonneutrale en circulaire economie

Marktonderzoek GDS



Invest-NL heeft in 2021 verschillende onderzoeken afgerond die inzicht geven in de financierbaarheid van duurzame investeringen. Zo is het essay ‘Ruim Baan voor Groene Ruimte’ gepubliceerd, het onderzoeksrapport naar ‘Financierbaarheid van opslag in gesloten distributiesystemen’ en ‘Financiering van innovatieve zon-pv concepten’. Deze onderzoeken maken inzichtelijk dat ondanks de positieve business case van dit soort investeringen deze niet altijd financierbaar zijn.

Marktonderzoek GDS

Bij innovatieve zon-pv concepten, zoals gebouw geïntegreerde zonne-energie, doet zich het volgende financieringsknelpunt voor; deze vernieuwende vorm van zon-pv wordt vaak onderdeel van het gebouw. Daardoor kan de zon pv installatie niet als onderpand voor financiering dienen en dat vormt een barrière voor de financiering. Invest-NL heeft samen met Volgroen B.V. op basis van een drietal innovatieve zon-pv concepten een juridische oplossing gevonden in het huurrecht waarmee deze vernieuwende oplossingen toch financierbaar kunnen worden gemaakt. Hier valt over te lezen in het rapport 'Financiering van innovatieve zon-pv concepten'.

Het onderzoek naar 'Financierbaarheid van opslag in gesloten distributiesystemen' geeft inzicht in de belemmeringen die financiers ervaren bij het financieren van Gesloten Distributie Systemen (GDS) met opslag. Het gecombineerd ontwikkelen van GDS en elektriciteitsopslag heeft technisch en commercieel gezien potentie, echter de complexiteit van een combinatie vormt een belemmering voor financiering.

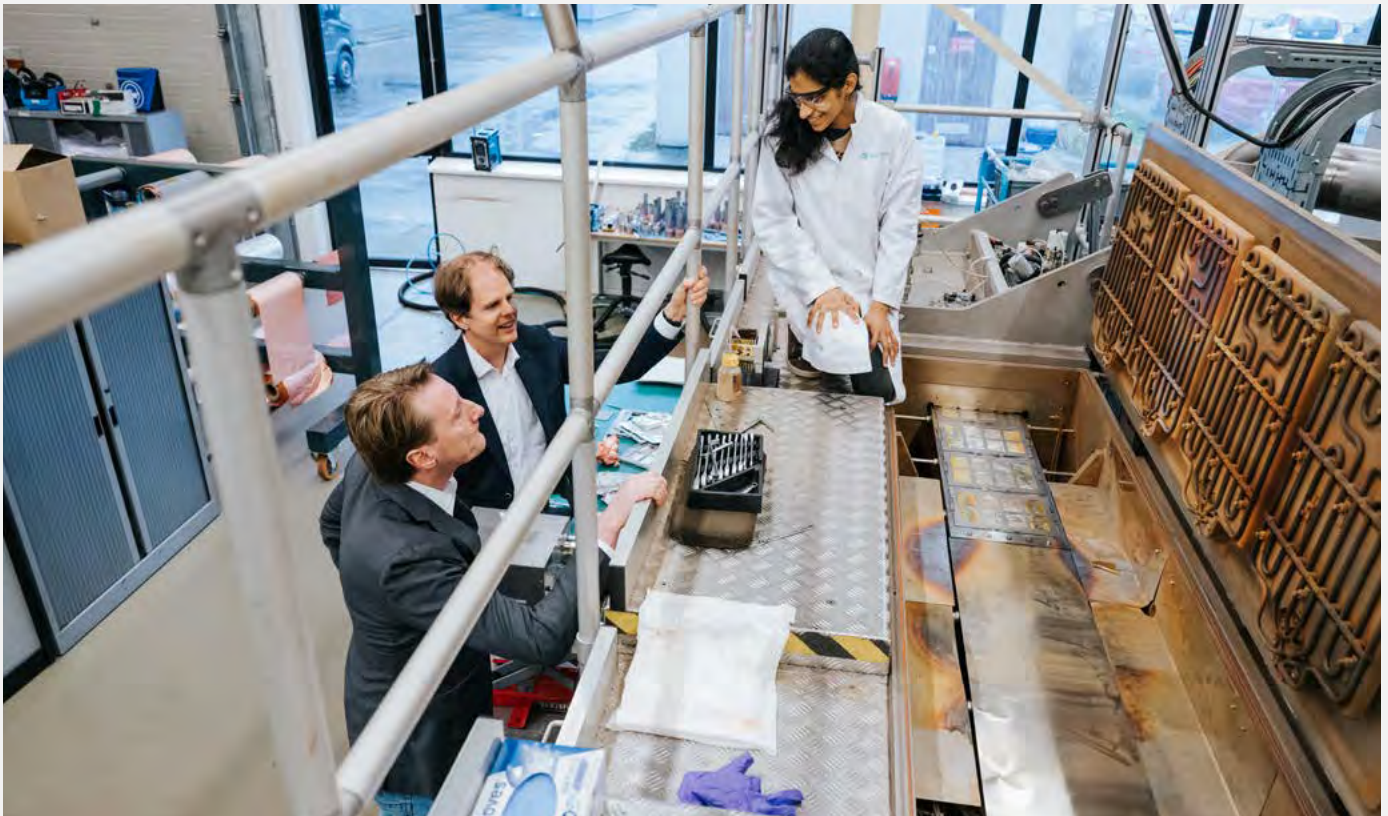
In het onderzoek hebben we inzichtelijk gemaakt welke belemmeringen financiers zien en hoe die kunnen worden weggenomen. Een elektriciteitsopslag kan langjarig diensten leveren ten behoeve van het GDS, waardoor er juist meer duurzame energie op aangesloten kan worden. Ook al wordt de toevoeging van opslag als complex ervaren, door het GDS met elektriciteitsopslag als één systeem te beschouwen wordt de financierbaarheid versterkt.

[Publicaties zijn te vinden op onze website.](#)

Invest-NL investeert in LeydenJar: € 5 miljoen

Naar een carbonneutrale en circulaire economie

Invest-NL investeert in LeydenJar



Invest-NL heeft voor € 5 miljoen deelgenomen in een investeringsronde van € 22 miljoen voor LeydenJar. LeydenJar haalde het resterende bedrag op bij Nederlandse en Amerikaanse durfinvesteers. Toetreders in deze Series A investeringsronde zijn naast Invest-NL, YARD ENERGY, Catalus Capital, ING Sustainable Investments en Somerset Capital Partners. Bestaande investeers (onder andere BOM, Stichting Doen en PVS Investments) investeren ook verder.

De € 22 miljoen wordt aangewend om de batterijfabriek te kunnen opschalen en de technologie verder door te ontwikkelen. Hiermee bereidt LeydenJar zich voor op grootschalige productie tegen een competitieve prijs.

De technologie van LeydenJar zorgt voor batterijen met 70% meer energieopslag capaciteit dan de beste batterijen die nu in de markt aangeboden worden.

Invest-NL investeert in LeydenJar

Dit moet een veel grotere actieradius van elektrische auto's mogelijk maken. Uiteindelijk kan deze technologie er mogelijk ook toe leiden dat in de verdere toekomst meer vliegtuigen elektrisch kunnen vliegen. Het centrale doel is de energietransitie te versnellen met innovatieve batterijtechnologie.

Batterijen met een hoge energiedichtheid zijn o.a. nodig voor de elektrificatie van de automobielbranche. Met de batterijtechnologie van LeydenJar kan een elektrische auto wel 70% meer afstand afleggen voordat hij weer aan het stopcontact moet. Ook is de batterij geschikt voor snel laden, zodat je binnen een kwartier weer op weg bent. Onderscheidende bijkomstigheid is dat het maakproces van deze batterijen ook nog eens fors duurzamer is dan van 'gewone' li-ion (oplaadbare) batterijen.

De carbon footprint van het anodemateriaal is 85% lager dan conventionele grafieten anodes. De totale emissiereductie hangt sterk af van de adoptie van deze technologie. De getallen zijn daardoor inherent onzeker, maar laten zien dat de reducties materieel zijn. De aangenomen technology uptake in het business plan laat een reductie van ~350 kton CO₂ bij eerste productie zien, en deze loopt op naar ~4 Mton in 2025 tot ~90 Mton in 2030 bij een snelle en steile opschaling. Additionele emissiereducties door gebruikers die op elektrisch vervoer overstappen komen hier nog bovenop.

Oprichter en directeur Christian Rood: "Met deze investering kunnen we een grote stap maken in het versnellen van de energietransitie, omdat batterijtechnologie nog vaak de bottleneck is voor de elektrificatie van auto's en vele andere toepassingen. In de toekomst zullen we steeds meer gebruik maken van allerlei toepassingen van batterijen. Dan is het dus ook extra noodzakelijk dat deze op een duurzame manier worden geproduceerd. We zijn er trots op een sterk consortium aan investeerders aan ons te hebben kunnen binden en kijken er naar uit om deze technologie samen met onze klanten verder te ontwikkelen. Op naar de superbatterij!"

"De batterijtechnologie van LeydenJar heeft de potentie om de energietransitie aanzienlijk te versnellen," aldus Leo Holwerda, directeur Capital bij Invest-NL, "met deze investering versterken we de rol van Nederland op het gebied van innovatieve batterijtechnologie. Het unieke en duurzame productieproces met een forse verlaging van de CO₂ uitstoot draagt bovendien bij aan een betere wereld."



Invest-NL investeert in Unovis Alternative protein Fund: € 10 miljoen

Carbonneutrale economie en innovatie

Invest-NL versnelt eiwittransitie met investering in het Unovis Alternative protein Fund



In september 2021 heeft Invest-NL € 10 miljoen gecommitteerd aan het New Crop Alternative Protein Fund II (NCAP II), het tweede fonds van Unovis Asset Management (Unovis). Invest-NL investeert samen met onder andere Credit Suisse en het liefdadigheidsfonds Ahimsa Foundation.

NCAP II is het tweede fonds van Unovis. Het doel van Unovis is om dierenleed te verminderen door te investeren in bedrijven die de transitie naar het eten van niet dierlijke eiwitten versnellen. Denk hierbij aan bedrijven die vleesvervangers verkopen en distribueren, of bedrijven die nieuwe (productie) technologieën ontwikkelen voor deze producten.

Een aantal portfolio bedrijven van Unovis is goed bekend onder consumenten, waaronder Oatly, een havermelkproducent en The Protein Brewery, een duurzame eiwitproducent, bekend van de plantaardige burger.



Invest-NL versnelt eiwittransitie met investering in het Unovis Alternative protein Fund

Het team heeft veel ervaring met het ontwikkelen van voedselproducten en merken die goed aanslaan bij consumenten.

Het fonds investeert niet alleen in bedrijven, maar helpt ook bij de oprichting en ontwikkeling van nieuwe voedselproducten en technologieën.

Aangezien de vlees- en zuivelindustrie zorgt voor veel uitstoot van CO₂ en andere broeikasgassen, is de overgang naar alternatieve eiwitbronnen een belangrijke stap op weg naar een carbonneutrale economie. Daarnaast wordt het gebruik van landbouwgrond en water teruggedrongen, en wordt dierenleed voorkomen.

NCAP II is een belangrijke aanjager van de eiwittransitie, één van de speerpunten van Invest-NL. Daarnaast heeft dit fonds een sterk internationaal netwerk, waardoor Nederlandse bedrijven binnen de Unovis portefeuille sneller kunnen opschalen. Het fondsmanagement heeft zeer veel ervaring opgebouwd door de scherpe focus binnen de investeringsstrategie, en deze ervaring wordt gedeeld met Invest-NL. Chriss Kerr medeoprichter van Unovis: “ Het is een groot voorrecht om ons tweede fonds te sluiten en investeerderskapitaal aan het werk te blijven zetten om de dringend noodzakelijke transitie te versnellen die alternatieve eiwitten in ons voedselsysteem brengen.”

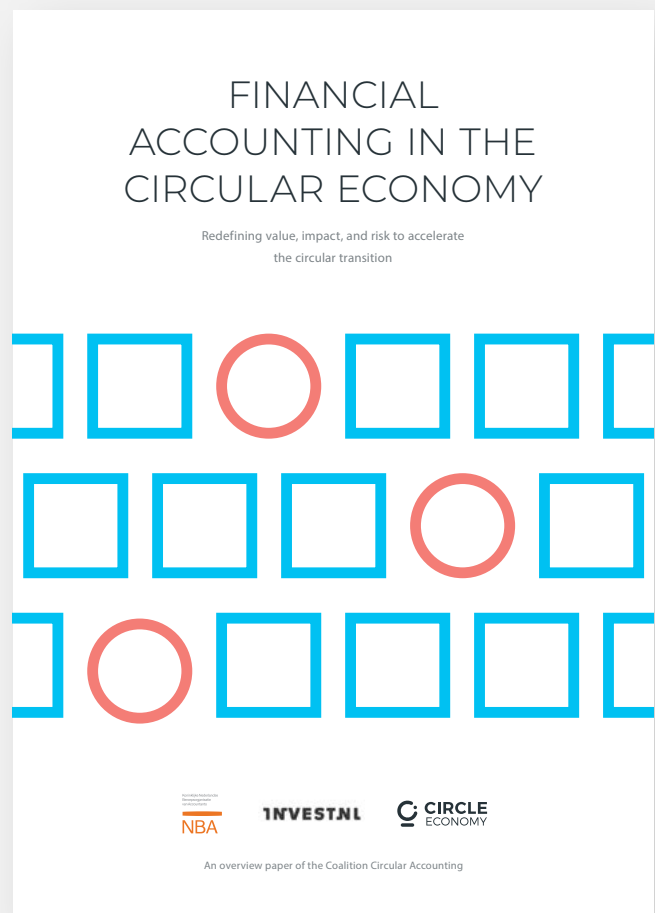
Onderzoek 'Financial accounting in the circular economy'

Coalitie Circular Accounting

Nieuwe accountancy regels en praktijken nodig voor een circulaire economie

Een succesvolle transitie naar een carbonneutrale en circulaire economie vereist dat de echte waarde ('true value') van producten en materialen wordt vastgesteld, waarbij rekening wordt gehouden met de positieve en negatieve sociale en milieu-impact van bedrijven en op een nieuwe manier naar risico's wordt gekeken, in de context van de circulaire economie. Welke rol spelen accountants, toezichthouders en financiers hierin en hoe kunnen zij de circulaire transitie faciliteren?

In 2021 heeft Invest-NL de Coalition Circular Accounting (CCA) ondersteund om te identificeren welke belemmeringen accountants tegenkomen bij het werken aan circulaire businessmodellen en de beoordeling van de financierbaarheid van circulaire businessmodellen. De CCA is opgericht door de Koninklijke Beroepsorganisatie van Nederlandse Accountants (NBA) en Circle Economy. De coalitie bestaat uit een diverse groep van wetenschappers en marktpartijen op het gebied van financiën, accountancy en onderwijs. Leden zijn onder andere ABN Amro, Rabobank, KPMG, Allen & Overy, Alfa accountants, Sustainable Finance Lab, Nyenrode en Avans Hogeschool.



Het onderzoek, gepubliceerd onder de naam 'Financial accounting in the circular economy', is uitgevoerd aan de hand van vier real-life cases. Daarin is de stand van zaken op het gebied van accounting- en rapportageoplossingen weergegeven. Vervolgens is de vertaling gemaakt naar de ontwikkeling die de accountancy sector moet doormaken om bedrijven te ondersteunen in de circulaire economie.

De volgende vier cases zijn in dit onderzoek aan de orde gekomen:

Een aantal bouwbedrijven heeft samengewerkt om gevels aan te bieden als een dienst, **Gevels-as-a-Service**. Dit leidt tot een andere business case voor gebouwen, en meer flexibiliteit bij het vinden van nieuwe bestemmingen voor gebruikte gebouwen.

Bij het maken van koekjes gaat veel deeg verloren. De producenten richtten een coöperatief bedrijf op om deze deegrestanten te valoriseren. Op deze manier ontstond een **nieuw verdienmodel** voor de keten.

Roads-as-a-service: De provincie die een weg laat aanleggen, betaalt een bedrag aan de eigenaar voor gebruik en onderhoud over een lange periode. Deze circulaire weg blijft eigendom van de bouwer. Dit leidt tot duurzamere keuzes bij het ontwerp en de uitvoering van de weg. Roads-as-a-service onderscheidt zich van reeds toegepaste DBFMO (Design,

Build, Finance, Maintain and Operate) contracten doordat die een einddatum met mogelijke eigendomsoverdracht kennen. Bij Roads-as-a-service bestaat in beginsel geen einddatum waardoor de incentives bij de serviceverlener optimaal zijn om de weg zo duurzaam mogelijk te realiseren en onderhouden.

Bij een bedrijf in Amsterdam dat groenafval verwerkt tot compost zijn op basis van de **True Price methodiek** een aantal externe kosten en baten ingeprijsd in de business case, en verwerkt in een 'dubbele' boekhouding. Zo krijg je bijvoorbeeld inzicht in hoeveel maatschappelijke waarde je als organisatie creëert bij het aannemen van mensen met een afstand tot de arbeidsmarkt.

Ieder van deze cases heeft geleid tot een aparte publicatie en de gezamenlijke bevindingen zijn gepubliceerd in bovenstaand rapport dat begin 2022 voor een groot internationaal publiek van accountants, bankiers en ondernemers is gepresenteerd. In deze laatste publicatie worden de lessen van de cases samengevat. Hieruit blijkt dat bedrijven die de circulaire economie stimuleren vaak tegen lineaire boekhoud- en financieringspraktijken en regelgeving aanlopen en hierdoor worden belemmerd in het verkrijgen van financiering. Om accountants, toezichthouders en financiers de circulaire transitie juist te laten stimuleren dienen zij de bredere impact van bedrijven op het milieu, samenleving en economie in ogenschouw te nemen

Nieuwe accountancy regels en praktijken nodig voor een Circulaire Economie

bij het uitvoeren van hun vak. Een verschuiving naar een circulaire economie zal de bedrijfsrisico's, kasstromen en klantrelaties voor bedrijven doen veranderen. Dit vraagt om een aanpassing van de bestaande praktijk in de financiële sector en om de ontwikkeling van methoden en diensten waarmee de waardecreatie van circulaire bedrijfsmodellen goed en in zijn geheel wordt gerepresenteerd.

Daarbij zullen drie belangrijke facetten opnieuw moeten worden gedefinieerd: waarde, impact en risico.

- We moeten de waarde die wordt gegenereerd met circulaire businessmodellen kwantificeren. Dit omvat bijvoorbeeld het anders beoordelen van de waarde van 'afval' en 'restwaarde'.
- Impact moet worden gezien als het geheel van de sociale, ecologische en economische effecten van een bedrijf op al hun belanghebbenden, op de lange termijn. Niet-financiële gevolgen moeten naast financiële factoren op de winst- en verliesrekeningen en balansen van bedrijven worden vermeld.
- Een nieuwe benadering van risico is nodig om kapitaal te heralloceren van niet-circulaire (en vaak risicovoller) bedrijven naar bedrijven die langdurige, stabiele waardecreatie bieden. We hebben een holistische beoordeling van risico nodig die rekening houdt met de totale langetermijn impact van het bedrijf in relatie tot het menselijke en natuurlijke milieu.

De transitie naar een circulaire economie kan daadwerkelijk versneld worden door een transitie van de financiële en accounting praktijk. Dit inzicht heeft tot veel enthousiasme en tractie in de beroepsgroep geleid. De Coalition Circular Accounting zal daarom haar activiteiten voortzetten en Invest-NL blijft dit werk ondersteunen in 2022.

[Publicaties zijn te vinden op onze website.](#)

Innovatie voedselsystemen

Business Innovation Program Food

Naar een duurzaam en gezond voedselsysteem



We helpen ondernemingen met het waarmaken van hun ambities voor een duurzaam en gezond voedselsysteem. Het verduurzamen van onze voedselsystemen speelt een belangrijke rol in de transitie naar een carbonneutrale en circulaire economie. Daar zijn goede ondernemers met innovatieve ideeën voor nodig.

Het Business Innovation Program Food (BIPF) is bedoeld voor ondernemers in de agrofoodsector die een nieuw verdienmodel willen ontwikkelen en concrete stappen willen zetten om de business case te realiseren. Dit zijn start-ups of innovatieve MKB-ers die in de brede zin actief zijn in de agrofoodsector. Denk bijvoorbeeld aan land- en tuinbouw, de

voedselverwerkende industrie, data en technologie bedrijven en dienstverleners.

BIPF bestaat uit tien modules, verspreid over een periode van tien weken. Na een selectie gaan de bedrijven aan de slag met visie, impact, klant, product, verdienmodel, team en

Naar een duurzaam en gezond voedselsysteem

samenwerkingen. Iedere week vindt een plenaire sessie plaats, afwisselend online of op een centrale locatie in Nederland. De ondernemers krijgen praktijkopdrachten en één-op-één begeleiding om hun plannen verder uit te werken. Hiermee geeft het programma ondernemers een grotere kans van slagen om hun idee om te zetten naar een duurzaam verdienmodel.

Reacties van eerdere deelnemers:

Zuiderzwam (kweekt oesterzwammen op koffiedik): “Dankzij het programma en de interviews heb ik serieuze leads en klanten gekregen en met vertrouwen keuzes gemaakt in waar ik naar toe wil groeien.”

Grassa (maakt graseiwit beschikbaar zonder tussenkomst van dieren): “Het BIPF helpt heel sterk om de klantvraag te specificeren. Welk doel dient je technologie en wat is de juiste doelgroep zijn vragen waarmee je uitgebreid aan de slag gaat. Een technologie-gedreven bedrijf kan de klant wel eens uit het oog verliezen, BIPF helpt om focus te krijgen.”

Groentjessoep (leert kinderen gezond eten): “Het programma heeft ons inzicht gegeven in waar het klantprobleem echt zit, hierdoor begrijpen we waar onze kracht zit. Dit geeft veel vertrouwen in wat we doen en met onze onderneming teweeg kunnen brengen.”

Fairm (eerlijke materialen door fermentatie): “Alle tijd die ik besteed heb aan het programma was goed geïnvesteerde tijd. Ik vond het fijn om coaching te krijgen, bovendien raakte ik geïnspireerd door andere ondernemers.”

Brabantse Ontwikkelings Maatschappij en Oost NL: “In dit programma ondersteunen we bedrijven met een innovatief idee die een bijdrage willen leveren aan een duurzamer en gezonder voedselsysteem. We bieden bedrijven handvatten om met meer vertrouwen en doordachte keuzes hun idee in de markt te zetten. Met het programma willen we de kans vergroten voor bedrijven om succesvol te groeien.”

Partners binnen dit programma zijn de Regionale Ontwikkelings Maatschappijen (LIOF, NOM, Innovation Quarter, Horizon, Oost NL, ROM Utrecht Region, Impuls Zeeland, ROM InWest en BOM) in samenwerking met de Stichting Samen Tegen Voedselverspilling, Rabobank Nederland en Invest-NL. Na drie geslaagde programma's waarbij ruim dertig bedrijven in de agrofood sector uit heel Nederland zijn geholpen, is op 9 maart 2022 de vierde editie gestart met 10 nieuwe bedrijven.

Energie-opslag

Naar een carbonneutrale en circulaire economie

First Time Right ‘Energie Opslag Overeenkomst’



Het energiesysteem is volop in ontwikkeling. Door de toename van niet regelbare duurzame opwekking, dient extra flexibiliteit op het net ingebouwd te worden. Opslag speelt daarin een belangrijke rol. Zowel op het gebied van de technologie als op het gebied van business modellen wordt er volop geïnnoveerd. Die innovatie is hard nodig voor opschaling, maar leidt regelmatig tot financieringsknelpunten.

Invest-NL heeft via een First Time Right (FTR) faciliteit een standaard contract ontwikkeld om het marktrisico te managen zodat batterij operators die hun capaciteit niet volledig aan derden willen verhuren deze zelf kunnen managen. Door dit risico te verminderen, wordt het voor marktpartijen makkelijker om financiering op te halen en zo verder op te schalen. Het project is uitgevoerd in samenwerking met SemperPower, een partij

die Energie Opslag Systemen (EOS) ontwikkelt, realiseert en beheert.

De meeste batterij exploitanten plaatsen een EOS en verhuren vervolgens het gehele systeem aan een andere partij, waarbij de huurder de batterij beheert. Een dergelijk business model is financieerbaar wanneer de huurder een kredietwaardige partij is. Het marktrisico is vervangen door een kredietrisico.

First Time Right 'Energie Opslag Overeenkomst'

Revenue stacking is een businessmodel waar veel over gesproken wordt. De capaciteit van een batterij wordt opgeknipt in stukken en daarmee kan op verschillende markten omzet gecreëerd worden. Op deze manier blijft de batterij-eigenaar de batterij zelf beheren, en kan zo verschillende inkomstenstromen bundelen om tot een hogere omzet te komen. Delen van de capaciteit van de batterij kunnen op vooraf bepaalde tijdstippen worden verhuurd aan derden, waarbij het van belang is dat de afspraken die hier worden gemaakt goed worden gedocumenteerd. Voorbeelden zijn wind- en zonneparken, netwerkbedrijven en industriële afnemers. De opgestelde gestandaardiseerde overeenkomst kan hiervoor gebruikt worden.

Eind 2020 heeft SemperPower Invest-NL benaderd met een financieringsvraagstuk. Het lukte SemperPower niet om het benodigde deel schuldfinanciering op te halen. Voornaamste reden hiervoor was dat financiers het marktrisico als te hoog ervaarden.

Invest-NL Business Development identificeerde het achterliggende knelpunt en besloot de onderneming te helpen, waarbij adviseurs en juristen zich bogen over het business model, de waardering van een dergelijk model en als eindproduct de juridische formulering daarvan in een model overeenkomst.

De overeenkomst wordt gesloten tussen de afnemers van de capaciteit en de batterij operator. Deze overeenkomst kan vervolgens worden gebruikt om zekerheid te bieden aan financiers van de batterij en op die manier dienen als onderpand. Belangrijke onderwerpen die in de overeenkomst aan bod komen zijn onder andere verplichtingen, vergoedingen, aansprakelijkheid, boetes bij het niet voldoen aan nominaties en zekerheden.

Na een brede marktconsultatie, product-ontwikkelingsfase, doorrekening en juridische validering is de overeenkomst klaar om gedeeld te worden met de markt, zodat ook andere partijen hiervan kunnen profiteren. Dit zal gebeuren via zowel Invest-NL kanalen als door sectororganisatie Energy Storage Nederland (ESNL). In eerdere bijeenkomsten is gebleken dat dit kanaal effectief is om ontwikkelaars en financiers te bereiken. Aanvullend staat het project team open voor mogelijkheden om op conferenties de resultaten samen met SemperPower te presenteren.

Deze bruikbare resultaten leidden tot een voorstel voor een vervolgtraject; de ondersteuning van marktpartijen die gebruik willen maken van de overeenkomst.

Dit wordt in 2022 verder ontwikkeld. Door dit aanbod breed in de markt te zetten helpt Invest-NL partijen met het financierbaar maken van hun proposities.

[Publicaties zijn te vinden op onze website.](#)



4. Governance



Managementteam



Jan Pieter Postma (1975, Nederlands)

Directeur Finance & Risk, interim CEO Invest-NL N.V. en statutair bestuurder Invest-NL Capital N.V.

Directielid sinds 13 december 2019
CEO a.i. sinds 1 april 2022
Eerste termijn loopt af op
13 december 2023

Achtergrond

Heeft meer dan 20 jaar ervaring in het bankwezen; binnen ABN AMRO vervulde hij diverse managementrollen. Na de overstap naar Triodos Bank heeft Jan Pieter zich ontwikkeld op het gebied van finance, risk & control. Daarnaast heeft hij onder andere de ontwikkeling van de eerste duurzame hypotheek en investeringen in groene obligaties geïnitieerd. In zijn laatste rol was hij binnen de Triodos Bank Nederland-directie verantwoordelijk voor Finance & Risk.

Verantwoordelijkheden

Jan Pieter is lid van het Managementteam en verantwoordelijk voor de aansturing van Finance & Risk, Legal & Compliance, Marketing & Communicatie, Human Resources, ICT, facilitaire zaken en het secretariaat.



Joanne de Jonge (1977, Nederlands)

Directeur Strategy en statutair bestuurder Invest-NL Business Development B.V.

Directielid sinds 13 december 2019
Eerste termijn loopt af op
13 december 2023

Achtergrond

Heeft brede technische, commerciële en financiële ervaring in de energiesector. Joanne vervulde uiteenlopende technische en commerciële functies bij Shell in binnen- en buitenland. Voordat ze bij Invest-NL in dienst kwam, werkte Joanne als Business Development Manager bij Oranje-Nassau Energie B.V., waarbij zij zich onder meer richtte op acquisities, financiering en joint venture management.

Verantwoordelijkheden

Joanne is lid van het Managementteam en verantwoordelijk voor de aansturing van Strategie & Impact en Maatschappelijk Verantwoord Ondernemen.

Managementteam

**Leo Holwerda**
(1969, Nederlands)

Directeur Capital en statutair bestuurder Invest-NL Capital N.V.

Directielid sinds 13 december 2019
Eerste termijn loopt af op
13 december 2023

Achtergrond

Heeft ruime ervaring als ondernemer en investeerder. Hij werkte onder andere bij ABN AMRO Participaties, Waterland en De Hoge Dennen, waar hij aan de basis heeft gestaan van uiteenlopende investeringen in venture capital en private equity. Leo was later directeur-eigenaar van een confectiebedrijf met vestigingen in diverse landen en eigenaar van een zakelijk financieel-strategisch adviesbureau, dat onder meer bedrijven in de energiesector adviseerde. Sinds juni 2017 is Leo betrokken bij de oprichting van Invest-NL.

Verantwoordelijkheden

Leo is lid van het Managementteam en geeft als directeur van Invest-NL Capital N.V. leiding aan het team investmentprofessionals.

**Anne Mieke van der Werf**
(1971, Nederlands)

Directeur Business Development en statutair bestuurder Invest-NL Business Development B.V.

Directielid sinds 13 december 2019
Eerste termijn eindigt op
13 december 2023

Achtergrond

Heeft meer dan 20 jaar business development-ervaring, met name binnen de schone-energiesector. Anne Mieke werkte als zelfstandig ondernemer, investeerder en in diverse functies bij multinationale ondernemingen. Ze was onder andere directeur Energie & Klimaat bij Triodos Investment Management en Business Developer bij Shell Renewables. Voordat zij startte bij Invest-NL richtte ze een investeringsfonds op voor de verduurzaming van voedselketens.

Verantwoordelijkheden

Anne Mieke is lid van het Managementteam en verantwoordelijk voor de aansturing van het Business Development-team.

Raad van Commissarissen



Jan Nooitgedagt
(1953, Nederlands)

- Huidige zittingsperiode: 2019 – 2023
- Voorzitter van de Raad van Commissarissen sinds 12 december 2019
- Lid van de Remuneration & Nomination Committee en lid van de Audit & Risk Committee

Achtergrond en nevenfuncties

Jan Nooitgedagt bekleedde diverse functies binnen EY, waaronder bestuursvoorzitter van Ernst & Young Nederland en België. Ook was hij werkzaam als CFO van Aegon. Nu is hij onder andere voorzitter van de Raad van Commissarissen van PostNL, commissaris bij Rabobank en bestuurslid van de Fiep Westendorp Foundation.



Marilou van Golstein Brouwers
(1958, Nederlands)

- Huidige zittingsperiode: 2020 – 2024
- Lid van de Raad van Commissarissen sinds 1 april 2020
- Voorzitter van de Remuneration & Nomination Committee

Achtergrond en nevenfuncties

Marilou van Golstein Brouwers heeft circa 30 jaar via verschillende functies bijgedragen aan het succes van Triodos Bank. Haar laatste functie was die van directievoorzitter van Triodos Investment Management. Op dit moment is zij onder andere voorzitter van de Raad van Commissarissen van BRAC International Holdings BV, lid Raad van Toezicht Stichting BRAC International en voorzitter van de Raad van Toezicht van Qredits.



Ruud Hendriks
(1959, Nederlands)

- Huidige zittingsperiode: 2020 – 2024
- Lid van de Raad van Commissarissen sinds 1 april 2020

Achtergrond en nevenfuncties

Ruud Hendriks is medeoprichter van business accelerator Start-up bootcamp, Innoleaps en The Talent Institute. Ruud begon zijn carrière als radio-dj en had vervolgens uiteenlopende medirollen, zoals (de eerste) programmadirecteur van RTL Nederland, lid van de Raad van Bestuur van Endemol en president-commissaris van Radio 538.

Raad van Commissarissen

**Karin Bisschop**
(1968, Nederlands)

- Huidige zittingsperiode: 2020 – 2024
- Lid van de Raad van Commissarissen sinds 3 september 2020
- Voorzitter van de Audit & Risk Committee

Achtergrond en nevenfuncties

Karin Bisschop heeft tijdens haar loopbaan ruime ervaring opgedaan op het gebied van Finance & Risk, bij onder meer Ernst & Young, Politie Amsterdam-Amstelland en Cordares. Sinds 2009 is zij werkzaam bij APG in verschillende rollen, waaronder die van Directeur Group Risk & Compliance. Sinds 2019 houdt zij zich hier bezig met de sturing op de realisatie van de strategie, als Directeur Group Performance Management. Karin is lid van de Raad van Commissarissen van Woonzorg Nederland en lid van de Supervisory Committee PPI bij Zwitserleven PPI NV.

**Peter Molengraaf**
(1965, Nederlands)

- Huidige zittingsperiode: 2020 – 2024
- Lid van de Raad van Commissarissen sinds 3 september 2020
- Lid van de Audit & Risk Committee en lid van de Remuneration & Nomination Committee

Achtergrond en nevenfuncties

Peter Molengraaf is voormalig CEO van netwerkbeheerder Alliander (2009-2017). Daarvoor heeft hij diverse directiefuncties vervuld bij onder andere Nuon en Shell, waar hij zijn carrière in 1990 startte. Naast zijn voorzitterschap bij Holland Solar is Peter onder meer voorzitter van de Raad van Commissarissen bij Greenflux, Ecovat en het Amsterdamse Afvalbedrijf AEB Amsterdam. Ook is hij lid van de Raad van Commissarissen van Vopak, lid van de Raad van Toezicht bij Kadaster en zelfstandig investeerder in groene energie.

Verlag van de Raad van Commissarissen

De Raad van Commissarissen (RvC) houdt toezicht op het beleid van de directie en op de algemene gang van zaken van Invest-NL. In dit verslag legt de RvC verantwoording af aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders en andere stakeholders over het uitgeoefende toezicht in het verslagjaar.

Toezicht

2021 in vogelvlucht

2021 stond in het teken van het verder uitbouwen van de activiteiten van Invest-NL na het eerste jaar in 2020. In 2021 is een grote stap gezet met de groei en het professionaliseren van de organisatie. Invest-NL heeft zich daarbij, om in levensfasen van een onderneming te spreken, van start-up naar scale-up ontwikkeld. De organisatie heeft ondanks de coronabeperkingen haar activiteiten goed kunnen uitoefenen en volgens planning kunnen uitbreiden. De RvC is onder de indruk van de professionaliteit, de energie en de toewijding waarmee aansprekende resultaten zijn behaald. Invest-NL durft in te stappen op risicovolle projecten die het verschil kunnen maken voor de toekomst van Nederland. De verdere keuzes in de strategie zorgen voor steeds meer focus op de juiste projecten. Invest-NL weet beter richting te geven aan zijn complexe mandaat in het publiek-private speelveld. Dit komt bijvoorbeeld tot uiting in de constructieve gesprekken over de samenwerking met het Nationaal Groeifonds, de samenwerking met het ministerie van EZK over bijvoorbeeld de Delta Corridor en de € 30 miljoen financiering in de nieuwe bio-plastics fabriek van Avantium die zich bevindt in het hart van onze strategische focus op de circulaire economie. Wij zijn ook verheugd over het dit jaar vastgestelde impactbeleid en het ESG (Environmental, Social, Governance) due diligence proces voor nieuwe investeringen.



Verslag van de Raad van Commissarissen

De groeiende volwassenheid van Invest-NL bleek ook uit de kwaliteit van de verslaglegging en verdere ontwikkeling van het beleid, de interne procedures en de rapportages aan de RvC en aandeelhouder. Hiermee acht de RvC zich goed geïnformeerd en in staat gesteld om haar toezichtstaak naar behoren uit te oefenen.

Vergaderingen in 2021

De RvC vergaderde in 2021 in totaal zes keer in reguliere vergaderingen. Bij vrijwel alle vergaderingen was het voltallige managementteam (MT) aanwezig. Tijdens de vergadering in het derde en vierde kwartaal werd tevens vergaderd zonder het MT. Elke maand vond overleg plaats tussen de voorzitter van de RvC en de CEO. De voorzitter van de RvC was bovendien aanwezig bij de reguliere maandelijkse overleggen tussen Invest-NL en het ministerie van Financiën. De RvC en het ministerie van Financiën vergaderden daarnaast twee keer samen in afwezigheid van de directie. Het merendeel van de vergaderingen vond in verband met de coronabeperkingen net als in 2020 online via een videoverbinding plaats.

Verslag van de commissies

De RvC heeft twee commissies, die beide zijn gestart in 2021: de Audit & Risk Committee en de Remuneration & Nomination Committee. De taken en verantwoordelijkheden van beide commissies zijn vastgelegd in commissiereglementen (zie [onze website](#)). Het voorzitterschap van de Remuneration & Nomination Committee is op 26 oktober 2021 overgegaan van Jan Nooitgedagt naar Marilou van Golstein Brouwers.

De samenstelling van de commissies was in 2021 als volgt:

Audit & Risk Committee:

Karin Bisschop (voorzitter), Jan Nooitgedagt en Peter Molengraaf

Remuneration & Nomination Committee:

Marilou van Golstein Brouwers (voorzitter), Jan Nooitgedagt en Peter Molengraaf



Verslag van de Raad van Commissarissen

Verslag van de Audit & Risk Committee

De Audit & Risk Committee kwam in 2021 zes keer bijeen. In de vergaderingen kwamen onder meer de onderwerpen uit de geldende reglementen en geldende charters aan de orde. De Audit & Risk Committee heeft goed toezicht kunnen houden op de cijfers, compliance-, risk- en auditplannen en verschillende finance-gerelateerde onderwerpen.

Verslag van de Remuneration & Nomination Committee

De Remuneration & Nomination Committee kwam in 2021 drie keer bijeen. Tijdens de eerste vergadering van de commissie heeft HR een toelichting gegeven op de achtergronden van de arbeidsvoorwaarden van de directie en het managementteam, de mogelijkheden tot het benchmarken van het salarisgebouw en de loonontwikkeling voor 2021. In 2021 is gestart met het wervingsproces voor een nieuwe CEO naar aanleiding van het aangekondigde vertrek van Wouter Bos.

Externe en interne accountant

Ernst & Young Accountants LLP (EY), als de externe accountant van Invest-NL, en Pricewaterhouse Coopers Accountants N.V. (PwC) als interne auditor hebben in november 2021 deelgenomen aan de kwartaalvergadering van de RvC en zijn gedurende het jaar bij de RvC-vergaderingen aanwezig geweest bij de relevante onderdelen voor de externe- en interne audit. Daarnaast zijn het auditplan en de controle-opdracht van EY besproken. Tijdens de vergadering van de Audit & Risk Committee op 2 februari 2021 is de Management Letter van EY besproken.

Kwaliteitsborging

Samenstelling, diversiteit en onafhankelijkheid

De RvC bestaat uit vijf leden: Jan Nooitgedagt (voorzitter), Karin Bisschop, Marilou van Golstein Brouwers, Ruud Hendriks en Peter Molengraaf.

De samenstelling van de RvC voldoet aan het in het [RvC-reglement](#) en in afstemming met de aandeelhouder vastgestelde [RvC-profiel](#). Twee van de vijf commissarissen zijn vrouw, waarmee wordt voldaan aan de gestelde richtlijn in de 'Wet evenwichtige verdeling van zetels van het bestuur en de raad van commissarissen' en het profiel van de raad van commissarissen dat de RvC heeft vastgesteld.

Alle leden van de RvC worden als onafhankelijk beschouwd in de zin van de Nederlandse Corporate Governance Code.

Diversiteitsprofiel

Naam	Geboortejaar	Nationaliteit	Expertise/ervaring	Geslacht
Jan Nooitgedagt	1953	Nederlandse	Financiële en verzekeringssector, diverse toezicht-houdende rollen	man
Karin Bisschop	1968	Nederlandse	Finance & Risk	vrouw
Marilou van Golstein Brouwers	1958	Nederlandse	Financiële sector, duurzaam bankieren	vrouw
Ruud Hendriks	1959	Nederlandse	Start- en scale-ups, industrie	man
Peter Molengraaf	1965	Nederlandse	Energiesector	man

Aftreed- en herbenoemingschema

Naam	Datum benoeming	Jaar eventuele herbenoeming	Laatste termijn eindigt in
Jan Nooitgedagt	12-12-2019	2023	2027
Karin Bisschop	03-09-2020	2024	2028
Marilou van Golstein Brouwers	01-04-2020	2024	2028
Ruud Hendriks	01-04-2020	2024	2028
Peter Molengraaf	03-09-2020	2024	2028

Voor Invest-NL geldt een (verlicht) structuurregime. Dat betekent onder andere dat voor een derde van het aantal leden van de RvC geldt dat de RvC een door de ondernemingsraad aanbevolen RvC-lid voordraagt. Ten aanzien van de huidige RvC-leden geldt dat Peter Molengraaf op voordracht van de ondernemingsraad is benoemd.

 [De uitgebreide biografieën van de RvC-leden staan op pagina 139 en 140.](#)

Zelfevaluatie, evaluatie managementteam en educatie

Door middel van een vragenlijst en een bijeenkomst met de RvC onderling heeft de RvC het afgelopen jaar zijn eigen functioneren, het functioneren van de afzonderlijke commissies van de RvC en dat van de individuele commissarissen geëvalueerd. Tevens is in een vergadering, in afwezigheid van het MT, het functioneren van het MT als collectief en de individuele MT-leden geëvalueerd en is daarover verslag uitgebracht aan de aandeelhouder. De RvC is tevreden over de deskundigheid en de diversiteit van het MT, ook in het licht van de coronapandemie, waarbij het voor een startende onderneming nog moeilijker is om te opereren en elkaar te leren kennen heeft de organisatie uitstekend gepresteerd.

Bij de RvC-vergaderingen vonden doorgaans ook sessies plaats in het kader van de permanente educatie van de RvC. De RvC inventariseert doorlopend de wensen en behoeften van de commissarissen en stemt - ondersteund door de bestuurssecretaris - het programma voor permanente educatie hierop af. Ook besprak de RvC regulier haar relatie met de directie, aandeelhouder, ondernemingsraad en de interne commissies. De vervanging van de CEO kwam aan het einde van het jaar aan de orde.



Verlag van de Raad van Commissarissen

Verlag van de jaarlijkse Algemene Vergadering van Aandeelhouders

De eerste jaarlijkse Algemene Vergadering van Aandeelhouders van Invest-NL heeft plaatsgevonden op 27 mei 2021. In deze vergadering werd de jaarrekening 2020 vastgesteld door de aandeelhouder en is decharge verleend aan het bestuur.

Jaarverslag 2021

De RvC heeft kennisgenomen van het bestuursverslag over het boekjaar 2021. De jaarrekening is door EY gecontroleerd en op 24 mei 2022 van een goedkeurende controleverklaring voorzien. Deze is toegevoegd aan de overige gegevens bij de jaarrekening op [pagina 242](#). De directie zal de jaarrekening 2021 op 25 mei 2022 presenteren aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders.

Vertrek Wouter Bos

Per 1 april 2022 heeft Wouter Bos Invest-NL op eigen initiatief verlaten wegens een aanstelling elders. Wij zijn hem zeer erkentelijk en dankbaar voor de enorme bijdrage die hij heeft geleverd.

De RvC bedankt alle medewerkers en de directie voor hun inzet en spreekt haar waardering uit voor de behaalde resultaten en het getoonde enthousiasme, de flexibiliteit en de goede vorderingen in een zeer uitdagend en dynamisch tweede jaar.

Amsterdam, 24 mei 2022

Namens de RvC,

J. Nooitgedagt

K. Bisschop

M. van Golstein Brouwers

R. Hendriks

P. Molengraaf

Remuneratierapport 2021

Invest-NL heeft een bijzondere maatschappelijke opgave en is een organisatie in ontwikkeling. Leren, bijsturen, herformuleren en aanscherpen zijn de eerste jaren eerder regel dan uitzondering. Bij onze missie hoort een duurzaam beloningsbeleid met onder meer een passend salaris.

Beloningsbeleid directie

Het beloningsbeleid van Invest-NL, dat door de aandeelhouder is vastgesteld op 14 januari 2021, is van toepassing op de directie van Invest-NL N.V., Invest-NL Business Development B.V. en Invest-NL Capital N.V.

De RvC stelt de beloning van de directieleden van Invest-NL vast binnen de grenzen van het door de Algemene Vergadering van Aandeelhouders (AVA) vastgestelde beloningsbeleid. De AVA wordt ten minste 14 dagen voor vaststelling van de initiële beloning geïnformeerd over de bezoldiging van een lid van de Raad van Bestuur (tot op heden alleen de CEO).

Vaste beloning

Voor de CEO bedraagt de maximale primaire bezoldiging € 214.148 bruto per jaar, exclusief pensioenbijdrage en onkostenvergoeding. Voor de overige (toekomstige) bestuurders van Invest-NL N.V. bedraagt het totale salaris maximaal 85% van de maximale totale beloning van de CEO, en van de overige bestuurders van Invest-NL Business Development B.V. en Invest-NL Capital N.V. (allen momenteel MT-leden) bedraagt het totale salaris maximaal 80% van de maximale totale beloning van de CEO. De vaste beloning kan jaarlijks worden geïndexeerd met maximaal de structurele indexatie voor het personeel van Invest-NL. Hierin wordt in principe de CAO Banken gevolgd. Per juli 2021 heeft er een indexatie plaatsgevonden van 1,4%.

Remuneratierapport 2020

Variabele beloning

Er bestaat geen recht op variabele beloning, maar de RvC kan in uitzonderlijke omstandigheden besluiten tot het toekennen van maximaal één maandsalaris. Hiervan was in 2021 geen sprake.

Pensioenregeling

Invest-NL biedt een moderne en flexibele pensioenregeling, die geldt voor alle medewerkers inclusief bestuurders. De regeling is ondergebracht bij een premiepensioeninstelling (BeFrank) en is een zogeheten beschikbare-premieregeling waarin maandelijks een premie wordt ingelegd. De regeling omvat ouderdomspensioen, nabestaandenpensioen en premievrijstelling bij arbeidsongeschiktheid. De regeling bevat een eigen bijdrage van de deelnemers van 2% van de pensioengrondslag. In de pensioenregeling zijn de geldende wettelijke bepalingen opgenomen ten aanzien van de maximale opbouw- en premiepercentages en de maximering van het pensioengevend inkomen. In 2021 bedroeg de maximering € 112.189. Voor salarissen boven deze maximering biedt Invest-NL een netto-pensioenregeling aan, waarin medewerkers – voor eigen rekening – pensioen opbouwen over het salaris boven dit maximum.

Overige emolumenten

Directieleden komen in aanmerking voor een leaseauto of vervangende bruto- mobiliteitsvergoeding en een zakelijke onkostenvergoeding.

Invest-NL verstrekke in het boekjaar 2021 geen leningen, voorschotten en garanties ten behoeve van bestuurders en/of commissarissen.

Ontslagvergoeding

Conform het Staatsdeelnemingenbeleid van het ministerie van Financiën en het beloningsbeleid van Invest-NL mag een eventuele ontslagvergoeding van een bestuurder maximaal één vast (bruto) jaarsalaris zijn. Deze vergoeding is eventueel alleen van toepassing bij een voor de bestuurder onvrijwillig ontslag voor het einde van een benoemingstermijn.

Remuneratierapport 2020

Directiebeloningen 2021

De beloningen van de directieleden in het verslagjaar zijn toegelicht in de geconsolideerde jaarrekening onder [toelichting 19](#) Verbonden partijen.

Beloningsbeleid en overige arbeidsvoorwaarden medewerkers

Het beloningsbeleid voor medewerkers is vastgelegd in de Personeelsgids. Het salarishuis is gebenchmarkt op de mediaan van de markt financiële dienstverlening. De vaste beloning bestaat uit 12 maandsalarissen, een vakantietoeslag van 8% en een 13e maand, die in 12 gelijke delen maandelijks wordt uitbetaald. Indexering gebeurt in principe volgens de structurele inkomensaanpassingen uit de CAO Banken. Voor medewerkers gelden diverse secundaire arbeidsvoorwaarden, zoals een persoonlijk budget, vrijwillige arbeidsongeschiktheidsverzekering (50% voor rekening Invest-NL), een fietsplan en vergoeding voor sport en bewegen.

Beloningsverhouding

De beloningsverhouding is de ratio tussen de beloning van de CEO en de mediaan van het loon van alle overige medewerkers (inclusief overige leden van de directie). De totale bezoldiging bestaat uit de vaste en variabele beloning en de pensioenkosten (alleen ouderdomspensioen).

Gebaseerd op bovenstaande uitgangspunten komt de ratio beloningsverhouding tussen de directievoorzitter en de mediaan van de overige medewerkers van Invest-NL over 2021 uit op 2,5 (2020: 2,4) Hierbij is de verhouding zoals deze gold in de laatste kalendermaand van het boekjaar als uitgangspunt genomen.

Beloningen Raad van Commissarissen

De AVA stelt de beloningen van de commissarissen vast en kan de RvC verzoeken daartoe een voorstel te doen. Het beloningsbeleid van Invest-NL bepaalt dat de vergoeding voor leden van de RvC € 25.000 per jaar en die van de voorzitter € 35.000 per jaar bedraagt. De vergoeding van de RvC is niet afhankelijk van de resultaten van Invest-NL. Aan een commissaris worden bij wijze van bezoldiging geen aandelen en/of rechten op aandelen toegekend. Het beloningsbeleid van de RvC kent geen variabele componenten in de vorm van bijvoorbeeld bonussen of winstdeling.



Remuneratierapport 2020

De vergoeding van de RvC mag jaarlijks stijgen met hetzelfde percentage als indexatie die voor de medewerkers van Invest-NL van toepassing is. Hierin wordt in principe de CAO Banken gevolgd.

Voor hun zitting in de commissies ontvangen de betreffende commissarissen geen additionele vergoeding.

De beloningen van de RvC-leden in 2021 bedroegen:

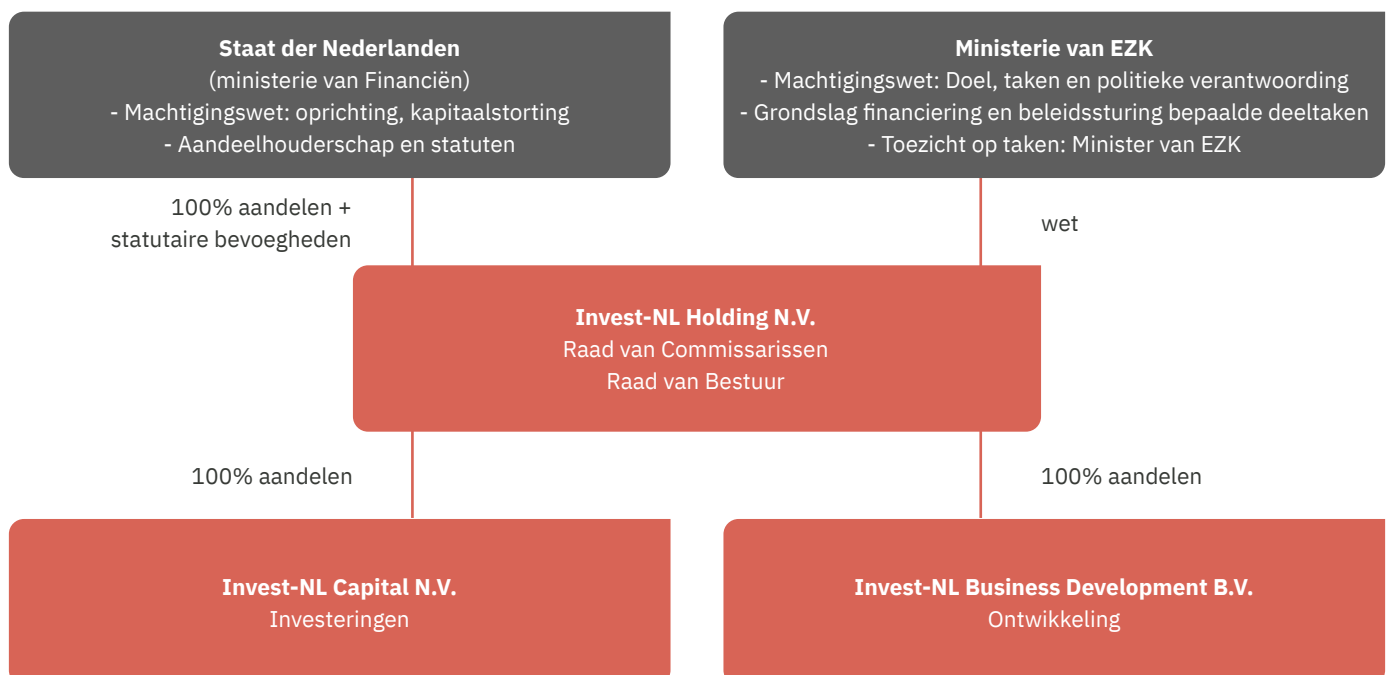
in €	Totale vaste beloning
Voorzitter	35.000
Overige leden Raad van Commissarissen	25.000

Corporate governance

Vanuit onze maatschappelijke rol als impact investor en als staatsdeelneming zijn wij transparant over de manier waarop wij de eisen en richtlijnen op het gebied van corporate governance invullen. In dit hoofdstuk lichten wij toe hoe wij onze governance hebben ingericht.

Algemeen

Invest-NL is een groep vennootschappen die bestaat uit Invest-NL N.V. (holding), de (investerings)dochtermaatschappij Invest-NL Capital N.V. (Capital) en de (ontwikkel)dochtermaatschappij Invest-NL Business Development B.V. (Business Development). De holding is een naamloze vennootschap met als enig aandeelhouder de Staat der Nederlanden. Invest-NL N.V. is publiek gefinancierd. Namens de Staat der Nederlanden worden alle aandelen gehouden door het ministerie van Financiën. Het ministerie van Economische Zaken en Klimaat is de beleidsopdrachtgever van Invest-NL Business Development.





Corporate governance

[De Machtigingswet oprichting Invest-NL](#) beschrijft de opdracht van Invest-NL volgens het wettelijk kader, die de basis is voor onze strategische keuzes en operationele activiteiten.

Invest-NL houdt zich aan de Nederlandse wet- en regelgeving, de richtlijnen van relevante toezichthouders (zie verderop in dit hoofdstuk) en interne richtlijnen.

Als staatsdeelneming zijn we bovendien gebonden aan de principes en de best practices van de Corporate Governance Code. In onze verantwoording hierover hanteren wij het principe ‘pas toe of leg uit’ (comply or explain). Vanwege het aandeelhouderschap van de Staat der Nederlanden, vertegenwoordigd door het ministerie van Financiën, is het Deelnemingenbeleid Rijksoverheid van toepassing.

Onze governance-structuur

Invest-NL kent een verlicht structuurregime. De vennootschappen van Invest-NL hebben verschillend samengestelde statutaire directies:

- Directie van de holding bestaande uit de CEO, als enig bestuurder;
- Directie Business Development bestaande uit de CEO, de directeur Business Development en de directeur Strategy;
- Directie Capital bestaande uit de CEO, de directeur Capital en de directeur Finance & Risk.

Er is per 1 april een a.i. CEO die statutair bestuurder is van Invest-NL N.V.

Managementteam

Het managementteam van Invest-NL is het gemeenschappelijk overlegorgaan waarin alle managementbesluiten ten aanzien van Invest-NL worden besproken. Het managementteam bestaat uit de CEO en de directeuren Strategy, Capital, Business Development en Finance & Risk. Het managementteam fungeert als dagelijks bestuur, dat verantwoordelijk is voor strategie, realisatie van doelstellingen, resultaatontwikkeling, naleving van relevante wet- en regelgeving en risicobeheersing. De overlegstructuur, taken en bevoegdheden van het managementteam zijn vastgelegd in een MT-reglement. Het managementteam stelt over een periode van ten minste drie jaar een strategisch plan op dat na het horen van de Algemene Vergadering van Aandeelhouders wordt goedgekeurd door de Raad van Commissarissen.

Corporate governance

Statutaire directieleden van de holding worden door het ministerie van Financiën, op bindende voordracht van de Raad van Commissarissen, benoemd voor een periode van vier jaar, met een mogelijkheid tot een herbenoeming van vier jaar. Statutaire directieleden van Business Development en Capital worden benoemd door de holding. Dit benoemingsbesluit van (de directie van) de holding is aan de goedkeuring van de Algemene Vergadering van Aandeelhouders onderworpen. Ook voor de statutaire directieleden van Business Development en Capital geldt dat zij worden benoemd voor een periode van vier jaar, met een mogelijkheid tot een herbenoeming van vier jaar.

 [Lees meer over de leden van ons managementteam op pagina 137 en 138.](#)

Raad van Commissarissen

De Raad van Commissarissen houdt toezicht op het gevoerde beleid, op de algemene gang van zaken van Invest-NL en op het functioneren van het managementteam. Daarnaast staat de Raad van Commissarissen het managementteam met raad terzijde. Bij het vervullen van hun taak richten de commissarissen zich naar het belang van Invest-NL. De Raad evalueert jaarlijks, buiten de aanwezigheid van het managementteam, het functioneren van het managementteam als collectief en dat van de individuele leden. De Raad van Commissarissen bestaat uit vijf leden. Commissarissen worden op voordracht van de Raad benoemd door de Algemene Vergadering voor een periode van maximaal vier jaar. Een periodiek aftredende commissaris is ten hoogste éénmaal hernoembaar, tenzij de AvA anders bepaalt.

Bij het uitoefenen van toezicht op het managementteam richt de Raad van Commissarissen zich onder meer op:

- realisatie van de doelstellingen van Invest-NL;
- wijze waarop het managementteam de strategie uitvoert met langetermijnwaardecreatie als doel en de daarmee samenhangende voornaamste risico's;
- verhouding met het ministerie van Financiën als aandeelhouder;
- beloningsbeleid;
- cultuur binnen Invest-NL;
- voor de onderneming relevante maatschappelijke aspecten van ondernemen (zoals ESG);

Corporate governance

- wijze waarop het risicomanagement is ingericht, de risico-bereidheid en de beheersing van alle verschillende risico's en risicogebieden in onderlinge samenhang.
- wijze waarop Invest-NL invulling geeft aan de Machtigingswet;
- mogelijke misstanden en onregelmatigheden;
- integriteit en kwaliteit van de financiële verslaggeving.

De verantwoordelijkheden en bevoegdheden staan beschreven in het Reglement Raad van Commissarissen.

Onafhankelijkheid en belangenverstrengeling

Voor de onafhankelijke opstelling van de Raad van Commissarissen is het uitgangspunt dat elke vorm en schijn van belangenverstrengeling tussen vennootschap en commissarissen moet worden vermeden. Mocht (de schijn van) belangenverstrengeling zich onverhoopt toch voordoen, dan meldt een commissaris dit terstond aan de voorzitter van de Raad en verschaft daarover alle relevante informatie. Indien er sprake is van een (potentieel) tegenstrijdig belang van de voorzitter van de Raad van Commissarissen, dat van materiële betekenis is voor de vennootschap en/of voor zichzelf, dan meldt hij of zij dit terstond aan de vicevoorzitter van de Raad en verschaft daarover alle relevante informatie. De wijze van besluitvorming wordt waar nodig aangepast zoals vastgelegd in de tegenstrijdig-belangregeling in het [RvC-reglement](#). In 2021 hebben er geen zaken gespeeld ten aanzien van onafhankelijkheid of belangenverstrengeling van de Raad van Commissarissen.

Commissies van de Raad van Commissarissen

Bij de uitoefening van haar toezichtrol laat de Raad van Commissarissen zich adviseren door twee commissies: de Audit & Risk Committee en de Remuneration & Nomination Committee, waarvan de bevoegdheden en verantwoordelijkheden zijn vastgelegd in aparte [commissiereglementen](#).

Corporate governance

Audit & Risk Committee

Deze commissie bereidt de besluitvorming in de Raad van Commissarissen voor over de opzet en werking van de interne risicobeheersings- en controlesystemen, het interne en externe auditproces, materiële overwegingen inzake de financiële verslaggeving en materiële risico's en onzekerheden van de vennootschap en de met haar verbonden ondernemingen, de wijze waarop de vennootschap en de met haar verbonden ondernemingen het (financiële) risicomanagement hebben ingericht en de beheersing van alle verschillende risico's en risicogebieden in onderlinge samenhang. Ieder kwartaal worden de (financiële) risico-ontwikkelingen gerapporteerd aan en besproken in deze commissie.

Remuneration & Nomination Committee

De Remuneratie- en benoemingscommissie adviseert de Raad van Commissarissen en bereidt de besluitvorming van de Raad van Commissarissen voor ter zake van de selectie en benoeming van de leden van de directie van Invest-NL N.V. en de leden van de Raad van Commissarissen en de beloning van de directieleden.

 [Lees meer over de achtergrond van de leden van onze Raad van Commissarissen op pagina 139 en 140.](#)

Diversiteitsbeleid

Bij de invulling van onze governance-structuur wordt bewust gestuurd op diversiteit in sekse, achtergrond, leeftijd, kennis en ervaring. De directieleden beschikken als team over een breed kennispectrum op het gebied van financieringen, innovaties en transitievraagstukken, zowel in de publieke als de private sector. Zij waren voorheen werkzaam als bestuurder, beleidsmaker en investeerder.

Het managementteam en de Raad van Commissarissen bestaan elk uit twee vrouwen en drie mannen (40-60%). Hiermee voldoen beide aan het streefcijfer zoals vastgelegd in de Wet evenwichtige verdeling van zetels (minimaal 30% vrouw).

Algemene Vergadering

De jaarlijkse Algemene Vergadering wordt binnen zes maanden na afloop van het boekjaar (kalenderjaar) gehouden. Op de agenda voor deze vergadering staan in ieder geval de vaststelling van de jaarrekening, de bepaling van de winstbestemming en de verlening van decharge aan bestuurders voor hun bestuur over het afgelopen boekjaar.



Corporate governance

Als enig aandeelhouder van Invest-NL heeft het ministerie van Financiën de bevoegdheid tot benoeming, na een bindende voordracht daartoe van de Raad van Commissarissen, en ontslag, op basis van een niet-bindend voorstel van de Raad van Commissarissen of op eigen initiatief na raadpleging van de Raad van Commissarissen, van de directie van de holding. De Algemene Vergadering van Aandeelhouders stelt op voorstel van de Raad van Commissarissen het beloningsbeleid vast.

Geen Afwijkingen van de Code

Invest-NL wijkt niet af van de Nederlandse Corporate Governance Code. Alle relevante publicaties conform de Code zoals reglementen en de speak-up regeling, zijn sinds december 2021 te vinden op [de website](#).

Gedragscode

Invest-NL heeft een eigen gedragscode opgesteld, die voorschrijft waaraan medewerkers en directie zich moeten houden om professioneel, integer en respectvol te handelen. Bij indiensttreding ontvangen alle medewerkers de gedragscode. Daarnaast moeten medewerkers jaarlijks verklaren of zich potentiële belangenverstrengelingen hebben voorgedaan, in algemene zin of bijvoorbeeld bij privétransacties, giften, uitnodigingen en nevenfuncties.

Sinds begin 2021 heeft Invest-NL eveneens een SpeakUp-regeling (klokkenluidersregeling). Daarnaast werd in 2021 een vertrouwenspersoon benoemd. In 2021 hebben zich geen meldingen voorgedaan.



Jaarrekening 2021



Inhoud

Geconsolideerde jaarrekening

Geconsolideerde balans	159
Geconsolideerde winst-en-verliesrekening	160
Geconsolideerd overzicht totaalresultaat	161
Geconsolideerd overzicht mutaties eigen vermogen	162
Geconsolideerd kasstroomoverzicht	163

Toelichting op de geconsolideerde jaarrekening

Algemene toelichting op de geconsolideerde jaarrekening	165
Toelichting op de geconsolideerde balans	187
Toelichting op de geconsolideerde winst-en-verliesrekening	213
Overige toelichtingen op de geconsolideerde jaarrekening	216

Enkelvoudige jaarrekening

Enkelvoudige balans	231
Enkelvoudige winst-en-verliesrekening	233
Enkelvoudig overzicht mutaties eigen vermogen	234
Toelichting op de enkelvoudige jaarrekening	235
Toelichting op de enkelvoudige balans en winst-en-verliesrekening	237

Overige gegevens

Statutaire bepalingen inzake winst- en verliesbestemming	240
Controleverklaring van de onafhankelijke accountant	242



Geconsolideerde balans

per 31 december 2021 vóór resultaatbestemming

x € 1.000	Toelichting	2021	2020
Activa			
Kasmiddelen	1	26.697	21.404
Financiële activa tegen reële waarde via winst-en-verliesrekening	2	134.071	21.513
Derivaten	3	2.500	-
Overige activa	4	6.000	5.862
Materiële vaste activa	5	800	1.006
Recht van gebruik	6	906	1.256
Overlopende activa en overige vorderingen	7	9.601	543
Actieve belastinglatentie	8	4.850	-
Totaal activa		185.424	51.584
Passiva			
Te betalen vennootschapsbelasting	8	30	-
Huur- en leaseverplichtingen	6	999	1.428
Voorzieningen	11	8.164	1.568
Overige verplichtingen	9	1.285	931
Overlopende passiva	10	3.688	3.242
Passieve belastinglatentie	8	580	-
Totaal schulden		14.747	7.170
Eigen vermogen			
Aandelenkapitaal		50.000	50.000
Agioreserve		125.695	695
Cumulatief resultaat		-5.018	-6.281
Eigen vermogen toe te schrijven aan de aandeelhouder	12	170.678	44.414
Totaal passiva		185.424	51.584

De toelichtingen op pagina 165 - 230 maken integraal onderdeel uit van de geconsolideerde jaarrekening.



Geconsolideerde winst-en-verliesrekening

voor het jaar eindigend op 31 december 2021

x € 1.000	Toelichting	2021	2020
Baten			
Rentebaten uit financiële activa tegen reële waarde via de winst-en-verliesrekening		1.188	109
Rentelasten		-378	-211
Nettorentebaten	14	810	-102
Provisiebatens			
Provisiebatens		539	585
Provisielasten		-177	-698
Nettoprovisiebatens	15	362	-112
Bijdrage ministerie van Economische Zaken en Klimaat	16	7.636	6.821
Gerealiseerde waardeverandering op investeringen	2	2.815	-
Ongerealiseerde waardeverandering op investeringen	2	6.839	-86
Operationele batens		17.290	6.735
Lastens			
Personeelskosten	18	-9.176	-7.472
Afschrijvingen op materiële vaste activa	5	-241	-185
Afschrijvingen op recht van gebruik	6	-260	-321
Overige operationele lastens	19	-5.164	-3.256
Dotatie voorziening garanties en toezegging leningen	11	-6.596	-1.568
Operationele lastens		-21.438	-12.802
Resultaat uit bedrijfsactiviteiten vóór belastingens		-2.977	-6.281
Belastinglatentie (netto)	8	4.270	-
Belastingens	8	-30	-
Nettoresultaat toe te rekenen aan de aandeelhouder		1.263	-6.281

De toelichtingsen op pagina 165 - 230 maken integraal onderdeel uit van de geconsolideerde jaarrekening.



Geconsolideerd overzicht totaalresultaat

voor het jaar eindigend op 31 december 2021

x € 1.000	Toelichting	2021	2020
Nettoresultaat toe te rekenen aan de aandeelhouder		1.263	-6.281
Totaalresultaat te reclassificeren naar winst-en-verliesrekening in volgende perioden		-	-
Totaalresultaat niet te reclassificeren naar winst-en-verliesrekening in volgende perioden		-	-
Totaalresultaat toe te rekenen aan de aandeelhouder		1.263	-6.281

De toelichtingen op pagina 165 - 230 maken integraal onderdeel uit van de geconsolideerde jaarrekening.



Geconsolideerd overzicht mutaties eigen vermogen

voor het jaar eindigend op 31 december 2021

x € 1.000	Toelichting	Aandelen- kapitaal	Agio- reserve	Cumulatief resultaat	Totaal eigen vermogen
Op 12 december 2019	12	50.000	-	-	50.000
Storting door aandeelhouder rechtstreeks in eigen vermogen verwerkt	12	-	695	-	695
Resultaat voor de verslagperiode	12	-	-	-6.281	-6.281
Op 31 december 2020		50.000	695	-6.281	44.414
Storting door aandeelhouder rechtstreeks in eigen vermogen verwerkt	12	-	125.000	-	125.000
Resultaat voor de verslagperiode	12	-	-	1.263	1.263
Op 31 december 2021		50.000	125.695	-5.018	170.678

De toelichtingen op pagina 165 - 230 maken integraal onderdeel uit van de geconsolideerde jaarrekening.



Geconsolideerd kasstroomoverzicht

voor het jaar eindigend op 31 december 2021

x € 1.000	Toelichting	2021	2020
Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten			
Resultaat voor de verslagperiode		1.263	-6.281
<i>Aanpassingen voor 'non-cash items' verantwoord in Resultaat voor de verslagperiode:</i>			
Afschrijving materiële vaste activa en recht van gebruik	5, 6	501	506
Ongerealiseerde resultaten beleggingen via winst-en-verliesrekening	2	-6.839	236
Vennootschapsbelasting	8	-4.270	-
<i>Andere aanpassingen:</i>			
Toename overige activa	4	-138	-5.862
Toename overlopende activa en overige vorderingen	7	-9.058	-543
Toename te betalen vennootschapsbelasting		30	-
Toename voorziening garanties en toezegging leningen	11	6.596	1.568
Toename overige verplichtingen	9	354	931
Toename overlopende passiva	10	446	3.242
Nettokasstroom uit bedrijfsactiviteiten		-11.115	-6.202
Kasstroom uit investeringsactiviteiten			
Verkoop en aflossingen van beleggingen	2	1.600	-
Verwerving van materiële vaste activa en betalingen op geactiveerde leases	5, 6	-360	-1.191
Verwerving van beleggingen (na bijdrage EZK)	2	-109.728	-21.750
Nettokasstroom uit investeringsactiviteiten		-108.488	-22.941



Kasstroomoverzicht vervolg

x € 1.000	Toelichting	2021	2020
Kasstroom uit financieringsactiviteiten			
Storting aandelenkapitaal	12	-	50.000
Storting agio	12	125.000	695
Betaald dividend		-	-
Huur- en leaseverplichtingen	6	-104	-148
Nettokasstroom uit financieringsactiviteiten		124.896	50.547
Nettomutatie kasmiddelen		5.293	21.404
Kasmiddelen op 1 januari		21.404	-
Mutatie van kasmiddelen		5.293	21.404
Kasmiddelen op 31 december	1	26.697	21.404

De toelichtingen op pagina 165 - 230 maken integraal onderdeel uit van de geconsolideerde jaarrekening.

De betaalde rente over de verslagperiode bedraagt € 378.000 (2020: € 211.000).

Voor details zie [toelichting 14](#).

Algemene toelichting op de geconsolideerde jaarrekening

Bedrijfsinformatie

De holdingmaatschappij Invest-NL N.V. (hierna te noemen ‘Invest-NL’ of ‘de vennootschap’), opgericht en gevestigd in Nederland, is een naamloze vennootschap naar Nederlands recht. Het adres van de statutaire zetel van Invest-NL is Kingsfordweg 43-117, 1043 GP te Amsterdam en deze is geregistreerd bij de Kamer van Koophandel onder nummer 76635457.

Invest-NL is de moedermaatschappij van Invest-NL Capital N.V. (100%) en Invest-NL Business Development B.V. (100%). Alle aandelen in Invest-NL worden gehouden door de Staat der Nederlanden (hierna te noemen ‘de Nederlandse Staat’), vertegenwoordigd door het ministerie van Financiën. Het ministerie van Financiën is geregistreerd bij de Kamer van Koophandel onder nummer 27365323. De geconsolideerde jaarrekening van de vennootschap over de verslagperiode 2021 omvat de vennootschap en haar groepsmaatschappijen (hierna te noemen ‘Groep’). Invest-NL houdt kantoor op Kingsfordweg 43-117, 1043 GP Amsterdam.

Invest-NL is een ontwikkel- en financieringsinstelling met het doel om, daar waar de markt hierin onvoldoende voorziet, investeringen in maatschappelijke transitiedomeinen te vergroten en de groei van het MKB en scale-ups te stimuleren. Ondernemers kunnen via Invest-NL terecht voor risicokapitaal in de vorm van eigen en vreemd vermogen en Invest-NL zal ook via participaties in fondsen zijn doelstellingen realiseren.

Algemene toelichting op de geconsolideerde jaarrekening

Verslaggevingsperiode

Het boekjaar begint op 1 januari 2021 en eindigt op 31 december 2021. Aangezien de onderneming op 12 december 2019 is opgericht, betreft het voorgaande boekjaar een verlengd boekjaar, startend op 12 december 2019 en eindigend op 31 december 2020.

Continuïteit

De jaarrekening is opgesteld uitgaande van de continuïteitsveronderstelling. Bij oprichting heeft de Nederlandse Staat onder het wettelijke mandaat een bedrag van € 50 miljoen gestort, in het jaar 2021 is additioneel € 125 miljoen gestort ten behoeve van investeringen.

Overeenstemmingsverklaring

De geconsolideerde jaarrekening van Invest-NL is opgesteld in overeenstemming met de International Financial Reporting Standards, zoals bekrachtigd binnen de Europese Unie (EU-IFRS) en de wettelijke bepalingen zoals opgenomen in Titel 9 Boek 2 BW. Op grond van de geboden mogelijkheid in het Burgerlijk Wetboek 2, Titel 9, stelt Invest-NL zijn enkelvoudige jaarrekening op volgens dezelfde grondslagen als die worden gebruikt in de geconsolideerde jaarrekening.

Vaststelling jaarrekening

De geconsolideerde jaarrekening van Invest-NL voor het jaar eindigend op 31 december 2021 is opgesteld door het bestuur. Deze is goedgekeurd door de Raad van Commissarissen op 24 mei 2022 en is ter vaststelling voorgelegd aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders (AVA) op 25 mei 2022. De AVA heeft de mogelijkheid om de jaarrekening te wijzigen.

Algemene waarderingsgrondslagen

De jaarrekening is opgesteld op basis van historische kostprijs met uitzondering van financiële activa die tegen reële waarde via de winst-en-verliesrekening worden verantwoord.

De kosten en opbrengsten worden toegerekend aan de periode waarop ze betrekking hebben.

Algemene toelichting op de geconsolideerde jaarrekening

Functionele en rapporteringsvaluta

De geconsolideerde jaarrekening luidt in euro's (€). Dit is tevens de functionele en rapporteringsvaluta van Invest-NL.

Bedragen zijn opgenomen in duizenden euro's tenzij anders vermeld. Afrondingsverschillen zijn daarbij niet gecorrigeerd. Voor zover nodig zijn vergelijkende toelichtingen aangepast.

Gebruik van oordelen en schattingen

Bij het opstellen van de jaarrekening heeft het managementteam oordelen gevormd en schattingen en veronderstellingen gemaakt, gebaseerd op complexe en subjectieve aannames en inschattingen. Oordelen en schattingen zijn van toepassing bij de waardering van investeringen ([toelichting 2](#)) en bij de berekening van een ECL-voorziening (toelichtingen [11](#) en [21](#)). De schattingen en onderliggende veronderstellingen worden periodiek beoordeeld. De impact hiervan wordt verantwoord in de periode waarin de schatting wordt herzien, of in de periode van herziening en toekomstige perioden, indien de herziening gevolgen heeft voor zowel de verslagperiode als toekomstige perioden.

Oordelen

Informatie over de gevormde oordelen bij de toepassing van de grondslagen die het meest van invloed zijn op de in de jaarrekening opgenomen bedragen, is opgenomen in de volgende onderdelen van de toelichting:

- classificatie en vervolgwaardering van investeringen, in [toelichting 2](#);
- bepaling van de ECL stage en ECL-berekening voor financiële instrumenten, in [toelichting 21](#).

Veronderstellingen en schattingen

Informatie over veronderstellingen en schattingen betreft met name de scenario's die gebruikt zijn om de investeringen te waarderen. De meest relevante veronderstellingen en assumpties zijn gerelateerd aan de waarderingen van de investeringen van Invest-NL. Deze waarderingen zijn gebaseerd op algemeen geaccepteerde methoden zoals multiples, DCF en PWERM en kennen inherente onzekerheden ten aanzien van onder andere cash flow inschattingen in hoogte en tijd, discount factoren en scenario-kans-inschattingen.

Algemene toelichting op de geconsolideerde jaarrekening

Grondslagen geconsolideerde jaarrekening

De hierna uiteengezette grondslagen voor financiële verslaggeving zijn consistent toegepast. De grondslagen voor financiële verslaggeving zijn ook door de twee groepsmaatschappijen uniform gehanteerd.

De grondslagen zijn breed opgezet voor een helder beeld van de verslaggeving, waarbij nog niet alle grondslagen van toepassing zijn in dit tweede verslagjaar.

Basis voor consolidatie

In overeenstemming met IFRS 10 Consolidated Financial Statements zijn in de geconsolideerde jaarrekening betrokken Invest-NL en zijn groepsmaatschappijen, dat wil zeggen de vennootschappen en andere entiteiten waarover Invest-NL direct of indirect zeggenschap uitoefent. Invest-NL houdt 100% van het aandelenkapitaal in Invest-NL Capital N.V. en Invest-NL Business Development B.V.

Groepsmaatschappijen worden integraal in de consolidatie betrokken vanaf het moment waarop Invest-NL zeggenschap heeft, tot aan het moment waarop deze eindigt. De groepsmaatschappijen Invest-NL Capital N.V. en Invest-NL Business Development B.V. worden integraal geconsolideerd, waarbij gebruik wordt gemaakt van de grondslagen voor waardering en resultaatbepaling van Invest-NL.

Eliminatie van transacties bij consolidatie

Intragroepstransacties, -verhoudingen en niet-gerealiseerde resultaten op transacties tussen groepsmaatschappijen worden geëlimineerd bij het opstellen van de geconsolideerde jaarrekening.

Niet-gerealiseerde verliezen worden op dezelfde wijze geëlimineerd als niet-gerealiseerde winsten, maar slechts voor zover er geen aanwijzing is voor een bijzondere waardevermindering.

Algemene toelichting op de geconsolideerde jaarrekening

Vreemde valuta

Indien van toepassing worden transacties in vreemde valuta bij de eerste verwerking omgerekend naar euro's tegen de koers op transactiedatum. Monetaire balansposten in vreemde valuta worden omgerekend naar euro's tegen de wisselkoers per balansdatum. Alle valutakoersverschillen van monetaire activa en passiva worden verantwoord in de winst-en-verliesrekening.

Financiële instrumenten

Verwerking en eerste waardering

Handelsvorderingen worden initieel verwerkt wanneer ze ontstaan en worden initieel gewaardeerd tegen de transactieprijs. Alle andere financiële activa en financiële verplichtingen worden initieel verwerkt wanneer Invest-NL partij wordt bij de contractuele bepalingen van het instrument. Een financieel actief of financiële verplichting wordt initieel gewaardeerd tegen de reële waarde plus of min, voor een instrument dat niet wordt gewaardeerd tegen FVTPL, transactiekosten die rechtstreeks zijn toe te rekenen aan de verwerving of uitgifte van het instrument.

Classificatie en vervolgwaardering

Bij de eerste verwerking worden eigen-vermogeninstrumenten geclassificeerd naar waardering tegen reële waarde met waardewijzigingen in de winst-en-verliesrekening (FVPL) of reële waarde met waardewijzigingen door OCI (FVOCI).

Schuldinstrumenten worden bij eerste verwerking geclassificeerd naar waardering tegen geamortiseerde kostprijs, reële waarde met waardewijzigingen in de winst-en-verliesrekening (FVPL), of reële waarde met waardewijzigingen door OCI (FVOCI).

Ultimo 2021 bezat Invest-NL eigen-vermogeninstrumenten, converteerbare leningen en leningen. Daarnaast zijn er investeringen via fondsmandaten in eigen-vermogeninstrumenten en schuldinstrumenten.

Ultimo 2021 zijn alle eigen-vermogeninstrumenten en schuldinstrumenten gewaardeerd tegen reële waarde met waardewijzigingen in de winst-en-verliesrekening (FVPL).

Algemene toelichting op de geconsolideerde jaarrekening

Eigen-vermogeninstrumenten worden na eerste verwerking gewaardeerd tegen reële waarde met waardewijzigingen in de winst-en-verliesrekening. Dividenden worden verwerkt als baten in de winst-en-verliesrekening, tenzij het dividend duidelijk een terugbetaling vertegenwoordigt van een deel van de kosten van de investering.

IFRS 9 onderscheidt ten aanzien van schuldinstrumenten drie verschillende doelstellingen van een business model:

1. Hold to Collect ('HTC'): het onderliggende doel wordt bereikt door het ontvangen van contractuele kasstromen van bijbehorende financiële activa tot einde looptijd, behoudens specifieke omstandigheden;
2. Hold to Collect and Sell ('HTCS'): naast ontvangen van contractuele kasstromen vinden ook tussentijdse verkopen plaats om het onderliggende doel te bereiken;
3. Overig: hierbij kan worden gedacht aan handelsportefeuilles die in hoofdzaak worden beheerd op basis van aan- en verkooptransacties.

Financiële activa worden niet geherclassificeerd na hun eerste verwerking, tenzij Invest-NL zijn bedrijfsmodel voor het beheer van financiële activa wijzigt, in welk geval alle betreffende financiële activa worden geherrubriceerd op de eerste dag van de eerste verslagperiode volgend op de verandering in het bedrijfsmodel. De waarderingsgrondslag is afhankelijk van het businessmodel waarbinnen het financiële actief valt en de kasstroomkarakteristieken.

Naast de bovenstaande businessmodel-analyse wordt de classificatie en waardering van financiële activa bepaald op basis van de kasstroomkarakteristieken van de individuele schuldinstrumenten. Essentieel hierbij is de vraag of de kasstromen op gespecificeerde data enkel bestaan uit rente-betalingen en aflossingen op de uitstaande hoofdsom ('Solely Payments of Principal and Interest', oftewel SPPI). Ultimo 2021 zijn alle schuldinstrumenten 'SPPI fail' en gewaardeerd tegen FVPL.

Algemene toelichting op de geconsolideerde jaarrekening

Beoordeling bedrijfsmodel

Invest-NL beoordeelt de doelstelling van het bedrijfsmodel waarbinnen een financieel actief wordt aangehouden op portefeuilleniveau, omdat dit het best de manier weerspiegelt waarop het bedrijf wordt aangestuurd en hoe informatie aan het management wordt gerapporteerd. De in beschouwing genomen informatie omvat:

- de vermelde beleidslijnen en doelstellingen voor de portefeuille en de werking van dat beleid in de praktijk. Invest-NL stelt zich ten doel op lange termijn een nader te stellen normrendement te realiseren. Kortere-termijnkasstromen zijn daarbij minder relevant;
- de manier waarop de prestaties van de portefeuille worden geëvalueerd en gerapporteerd aan het managementteam van Invest-NL. Invest-NL rapporteert maandelijks over de ontwikkelingen van de portefeuille, waardoor verduidelijkt zal worden hoe het rendement zich ontwikkelt ten opzichte van het normrendement zodra dat bekend is;
- de risico's die van invloed zijn op de prestaties van het bedrijfsmodel (en de financiële activa binnen dat bedrijfsmodel) en hoe deze risico's worden beheerst. Invest-NL heeft een zeer hoge risicobereidheid ten aanzien van het investeringsrisico, waardoor de resultaten van de investeringsportefeuille naar verwachting volatiel zullen zijn. Het bedrijfsmodel blijft echter gericht op het realiseren van het langetermijnnormrendement waarbij kortetermijn-schommelingen in het resultaat worden geaccepteerd;
- de wijze waarop managers van het bedrijf worden gecompenseerd - bijvoorbeeld of de vergoeding is gebaseerd op de reële waarde van de beheerde activa of de contractuele kasstromen die worden verzameld. Invest-NL kent geen variabele beloningscomponent die afhankelijk is van de waardeontwikkeling van de investeringsportefeuille;
- de frequentie, het volume en de timing van verkopen van financiële activa in voorgaande perioden, de redenen voor dergelijke verkopen en verwachtingen over toekomstige verkoopactiviteiten. Invest-NL heeft tot en met het einde van het boekjaar geen posities verkocht, wel heeft conversie van twee converteerbare leningen naar aandelen plaatsgevonden.

Algemene toelichting op de geconsolideerde jaarrekening

Beoordeling kasstroomkarakteristieken

Ten behoeve van deze beoordeling wordt ‘hoofdsom’ gedefinieerd als de reële waarde van het financiële actief bij eerste verwerking. ‘Rente’ wordt gedefinieerd als een vergoeding voor de tijdwaarde van geld en voor het kredietrisico dat is verbonden aan de uitstaande hoofdsom gedurende een bepaalde periode en voor andere elementaire kredietrisico’s en kosten (bijvoorbeeld liquiditeitsrisico en administratieve kosten), evenals een winstmarge.

Bij de beoordeling of de contractuele kasstromen uitsluitend betalingen van hoofdsom en rente zijn, neemt Invest-NL de contractuele bepalingen van het instrument in overweging. Dit omvat het beoordelen of het financiële actief een contractuele termijn kent die het tijdstip of bedrag van contractuele kasstromen zodanig zou kunnen wijzigen dat het niet aan deze voorwaarde zou voldoen.

Bij het maken van deze beoordeling overweegt Invest-NL:

- voorwaardelijke gebeurtenissen die het bedrag of het tijdstip van kasstromen zouden wijzigen;
- voorwaarden die de contractuele couponrente kunnen aanpassen, inclusief bepalingen ten aanzien van variabele rente;
- vooruitbetalings- en verlengingsbepalingen; en
- voorwaarden die het recht van Invest-NL op kasstromen van specifieke activa beperken (bijvoorbeeld onderpandbepalingen).

Bijzondere waardevermindering (Expected Credit Losses)

Een expected credit loss (ECL-)model wordt toegepast op financiële activa gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs en op niet uit de balans blijvende verplichtingen zoals onherroepelijke toezeggingen inzake leningen en financiële garantiecontracten. Onder het ECL-model berekent Invest-NL de kans dat een default optreedt op verschillende tijdstipmomenten om dit vervolgens te vermenigvuldigen met het verschil (‘tekorten’) tussen de contractuele kasstromen en de verwachte te ontvangen kasstromen. De voorziening uit hoofde van bijzondere waardevermindering is de som van al deze tekorten vermenigvuldigd met de kans op default over de verschillende tijdstipmomenten. De ECL-berekeningen bevatten informatie over het verleden, heden en de toekomst.



Algemene toelichting op de geconsolideerde jaarrekening

Invest-NL past een $PD \times EAD \times LGD^1$ inclusief verdiscontering toe om de ECL in stage 1 en 2 te berekenen. Discontering van ECL vindt plaats tegen de effectieve rentevoet van het instrument.

Voor stage 3 voorzieningen wordt een leningspecifieke voorzieningen berekend. Deze voorziening wordt bepaald op basis van ingeschatte leningspecifieke ontwikkelingsscenario's. Vervolgens wordt de voorziening bepaald als het verschil tussen de contante waarde van de contractuele kasstromen en de verwachte te ontvangen contant gemaakte kasstromen op basis van deze specifieke scenario's.

Probability at default: Invest-NL bepaalt de kans op default op basis van een synthetische credit rating en bijbehorende probability of default. Deze rating wordt bepaald aan de hand van de S&P credit analytics rating tool waarbij de rating wordt bepaald op basis van de financiële kenmerken van een bedrijf, de sector en het land waarin het bedrijf opereert waarbij deze afgezet wordt tegen de ratinginformatie uit de S&P data van vergelijkbare bedrijven.

Exposure at default: betreft een inschatting van de exposure op een investering op een moment in de toekomst, rekening houdende met eventuele rente en aflossingsbedragen en geplande trekkingen. Ontvangen garanties van overheidsinstanties welke het risico dekken van investeringen worden van de EAD afgetrokken.

Loss given default: een inschatting van het verlies op bepaalde datum, als er op die datum een default plaatsvindt. Het verlies is het verschil tussen de contractuele kasstromen en de verwachte te ontvangen kasstromen van een investering.

¹ PD: probability of default
EAD: exposure at default
LGD: loss given default

Algemene toelichting op de geconsolideerde jaarrekening

Onder IFRS 9 wordt gebruik gemaakt van een ‘three-stage’ model.

- In stage 1 worden posities opgenomen waar geen sprake is van een significante verslechtering van het kredietrisico sinds eerste opname en wordt een 12-maands ECL bepaald;
- Posities waarbij sprake is van een significante verslechtering van het kredietrisico ten opzichte van eerste opname, maar niet credit-impaired, worden opgenomen in stage 2. Een eerste indicatie hiervan kan onder andere zijn een betalingsachterstand van > 30 dagen of een verslechtering van de credit rating. Voor posities in stage 2 wordt een ‘lifetime’ ECL bepaald;
- Posities die credit-impaired zijn, worden opgenomen in stage 3 en voor deze posities wordt eveneens een ‘lifetime’ ECL bepaald. Investeringen in default worden vanuit IFRS 9-optiek beschouwd als ‘credit impaired’ en komen in stage 3. In geval van een betalingsachterstand van >90 dagen is er sprake van een (weerlegbare) default trigger.

Derivaten

Derivaten betreft instrumenten die in samenhang met een lening worden verstrekt. Derivaten worden verantwoord tegen reële waarde met waardewijzigingen in de winst-en-verliesrekening. De waardering van derivaten geschiedt op basis van de Probability-Weighted Expected Return Method. Invest-NL maakt geen gebruik van hedge-accounting.

Voorzieningen

Een ECL-voorziening wordt getroffen voor financiële garantiecontracten, leningen op amortised cost-basis en onherroepelijke toezeggingen inzake leningen. Onder het ECL-model berekent Invest-NL de kans dat een default optreedt op verschillende tijdstipmomenten om dit vervolgens te vermenigvuldigen met het verschil (‘tekorten’) tussen de contractuele kasstromen en de verwachte te ontvangen kasstromen. De voorziening uit hoofde van bijzondere waardevermindering is de som van al deze tekorten vermenigvuldigd met de kans op default over de verschillende tijdstipmomenten.

Algemene toelichting op de geconsolideerde jaarrekening

In de winst-en-verliesrekening wordt de toename in de voorziening geboekt onder dotatie voorziening garanties en toezegging leningen.

Reële waarde van financiële instrumenten

De reële waarde is het bedrag waarvoor een actief kan worden verhandeld of een passief kan worden afgewikkeld op de waardingsdatum in een ordelijke transactie tussen ter zake goed geïnformeerde partijen op de primaire of, indien deze niet aanwezig is, de meest voordelige markt die voor Invest-NL toegankelijk is op die datum. De reële waarde van een actief en een verplichting weerspiegelt ook het risico op niet-nakoming.

Bij eerste opname worden alle financiële activa en passiva gewaardeerd tegen reële waarde. Bij de classificatie tegen reële waarde met verwerking van (ongerealiseerde) waardeveranderingen in de winst-en-verliesrekening worden de direct gerelateerde transactiekosten direct ten laste van de winst-en-verlies-rekening gebracht.

Voor de overige classificaties worden de direct gerelateerde transactiekosten in de transactieprijs opgenomen. Waar de reële waarde van financiële activa en passiva niet van prijsnoteringen in actieve markten kunnen worden afgeleid, worden zij vastgesteld met waarderingstechnieken waarbij onder meer gebruik wordt gemaakt van kasstroommodellen of andere waardingsmodellen. Waar mogelijk wordt input van waarneembare markten meegenomen.

Een van de waardingsmodellen die gebruikt wordt is het “Probability-Weighted Expected Return Method” model. Hierbij worden aan verschillende scenario's een waarde en een kans toegekend. De scenario's zijn gebaseerd op de verschillende mogelijkheden die bij de verstrekking van het instrument zijn voorzien en worden als het nodig is bij revisies herzien, dit geldt ook voor de waardes en de kansen.

Algemene toelichting op de geconsolideerde jaarrekening

Hierarchie reële waardebeoordeling bij financiële instrumenten

Een belangrijk deel van de financiële instrumenten wordt in de balans opgenomen tegen reële waarde. Daarnaast wordt de reële waarde van de overige financiële instrumenten toegelicht. Er wordt een level-indeling gegeven van de financiële activa en passiva.

Nadere toelichting van de level-indeling

Voor financiële instrumenten die tegen reële waarde op de balans staan of waarvoor de reële waarde wordt toegelicht, wordt deze reële waarde ingedeeld in een level. Dit level is afhankelijk van de parameters die gebruikt worden om de reële waarde te bepalen en geeft verder inzicht in de waardering. Hieronder worden de verschillende levels uiteengezet:

Level 1 – Reële waarde gebaseerd op gepubliceerde koersen in een actieve markt

Van alle financiële instrumenten in deze waarderingscategorie zijn gepubliceerde koersen afkomstig van een beurs, broker of prijsinstelling. Bovendien is bij deze financiële instrumenten sprake van een actieve markt. Hierdoor vormen de koersen een goede afspiegeling van actuele en regelmatig voorkomende markttransacties tussen onafhankelijke partijen. De beleggingen in deze categorie omvatten voornamelijk beursgenoteerde aandelen en obligaties.

Level 2 – Reële waarde gebaseerd op beschikbare marktinformatie

Deze categorie bevat financiële instrumenten waarvoor geen afgegeven prijzen beschikbaar zijn, maar waarvan de reële waarde is bepaald met behulp van modellen waarbij de parameters bestaan uit beschikbare marktinformatie. Het gaat bij deze instrumenten met name om onderhands afgesloten derivaten. In deze categorie vallen verder beleggingen waarvan prijzen zijn afgegeven door brokers, maar waarvan tevens is geconstateerd dat sprake is van inactieve markten. In dat geval zijn de beschikbare koersen grotendeels onderbouwd en gevalideerd met behulp van marktinformatie waaronder marktrentes en actuele risico-opslagen behorende bij de verschillende creditratings en sectorindelingen.

Algemene toelichting op de geconsolideerde jaarrekening

Level 3 – Reële waarde niet gebaseerd op beschikbare marktinformatie

De financiële instrumenten in deze categorie zijn voor een significant deel bepaald aan de hand van niet in de markt waarneembare aannames en parameters. Dit zijn bijvoorbeeld veronderstelde defaultpercentages behorend bij een bepaalde rating. De level 3-waarderingen van beleggingen (aandelen) kunnen daarnaast gebaseerd zijn op quotes afkomstig uit niet-liquide markten.

Niet langer opnemen in de balans (derecognition)

Een financieel actief wordt niet langer opgenomen wanneer de rechten op de kasstromen uit het actief zijn verlopen. Invest-NL neemt deze activa ook niet op indien het zowel het actief heeft overgedragen als de overdracht in aanmerking komt voor verwijdering van de balans. Een overdracht komt in aanmerking voor verwijdering van de balans, indien Invest-NL:

- nagenoeg alle risico's en voordelen van het actief heeft overgedragen;
- de risico's en voordelen niet heeft overgedragen noch behouden, echter de zeggenschap over dit actief wel is overgedragen.

Een financiële verplichting wordt niet langer op de balans opgenomen wanneer aan de verplichting is voldaan, deze is geannuleerd of is verlopen. Indien een bestaande financiële verplichting wordt vervangen door een andere verplichting van dezelfde geldgever tegen wezenlijk andere voorwaarden, of als de voorwaarden van een bestaande verplichting aanzienlijk worden gewijzigd, wordt een dergelijke vervanging of wijziging behandeld als niet langer opnemen van de oorspronkelijke verplichting in de balans en is de opname van een nieuwe verplichting in de balans vereist.

Het verschil tussen de boekwaarde van de oorspronkelijke financiële verplichting en de betaalde vergoeding wordt in de winst-en-verliesrekening opgenomen.

Afgeleide financiële instrumenten en hedge-accounting

Invest-NL past geen hedge-accounting toe en Invest-NL heeft in zeer beperkte mate derivaten.

Algemene toelichting op de geconsolideerde jaarrekening

Saldering van financiële activa en financiële passiva

Een financieel actief en een financiële verplichting worden gesaldeerd en tegen het nettobedrag in de balans opgenomen als er een juridisch afdwingbaar recht is om de verantwoorde bedragen te salderen en als het voornemen bestaat om de verwachte toekomstige kasstromen op nettobasis te verrekenen, of simultaan met het actief te realiseren en de verplichting af te wikkelen.

Kasmiddelen

Deze post omvat alle met de bedrijfsuitoefening samenhangende kasmiddelen aangehouden bij kredietinstellingen (rekening courant bij banken). Op de banktegoeden wordt rente verrekend tegen een variabele marktrente. De banktegoeden staan ter vrije beschikking. De waardering van de kasmiddelen is tegen geamortiseerde kostprijs.

Overige activa

Overige activa betreft 'capital called' door de fondsbeheerder EIF ten bate van fondsinvesteringen.

Materiële vaste activa

De post materiële vaste activa is onderverdeeld in de categorie verbeteringen aan het pand en overige bedrijfsmiddelen (inventaris en auto).

De materiële vaste activa worden gewaardeerd tegen kostprijs, onder aftrek van cumulatieve afschrijvingen en, indien van toepassing, cumulatieve bijzondere waardeverminderingen. De kostprijs omvat de uitgaven die direct toewijsbaar zijn aan de verwerving van de activa en wordt lineair afgeschreven gedurende de gebruiksduur, waarbij rekening wordt gehouden met een eventuele restwaarde.

Algemene toelichting op de geconsolideerde jaarrekening

Afschrijvingen worden berekend teneinde de kosten van materiële vaste activa minus hun geschatte restwaarde lineair af te schrijven over hun geschatte gebruiksduur. Afschrijvingen worden in principe ten laste van de winst-en-verliesrekening gebracht. De geschatte gebruiksduur voor verbeteringen aan het kantoorpand dat Invest-NL huurt is vijf jaar. Voor overige bedrijfsmiddelen ligt de geschatte gebruiksduur tussen drie tot vijf jaar.

Op iedere rapportagedatum wordt de boekwaarde van de niet-financiële activa van Invest-NL opnieuw bezien om te bepalen of er aanwijzingen zijn voor bijzondere waardeverminderingen. Indien dergelijke aanwijzingen bestaan, wordt een schatting gemaakt van de realiseerbare waarde van het actief. Voor de toetsing op bijzondere waardeverminderingen worden activa samengevoegd in de kleinst te onderscheiden groep activa die uit voortgezet gebruik kasstromen genereert die in hoge mate onafhankelijk zijn van de inkomende kasstromen van andere activa of kasstroomgenererende eenheden (KGE's). De realiseerbare waarde van een actief of een KGE is de hoogste van de bedrijfswaarde en de reële waarde minus kosten van afstoting. Bij het bepalen van de bedrijfswaarde wordt de contante waarde van de geschatte toekomstige kasstromen berekend met behulp van een disconteringsvoet vóór belasting, die een afspiegeling is van zowel de actuele marktinschattingen van de tijdswaarde van geld als van de specifieke risico's met betrekking tot het actief of de KGE. Een bijzonder waardeverminderingverlies wordt verwerkt als de boekwaarde van een actief of de KGE waartoe het actief behoort, hoger is dan de geschatte realiseerbare waarde. Bijzondere waardeverminderingverliezen worden verwerkt in de winst-en-verliesrekening. Zij worden eerst in mindering gebracht op de boekwaarde van eventueel aan de KGE toegerekende goodwill en vervolgens naar rato in mindering gebracht op de boekwaardes van de overige activa van de KGE.

Verbeteringen aan het pand

Indien Invest-NL als huurder kosten maakt voor het moderniseren van de gehuurde kantoorruimte, is sprake van een investering in een huurrecht. Deze investering wordt geactiveerd. De actiefpost kwalificeert voor de (kleinschaligheid) investeringsaftrek. Invest-NL schrijft de investering in vijf jaar lineair af ten laste van het resultaat.

Algemene toelichting op de geconsolideerde jaarrekening

Overige bedrijfsmiddelen

Aangeschafte bedrijfsmiddelen met een minimum van € 1.000 (incl. niet terugvorderbare BTW) per item, die gedurende een langere periode worden gebruikt, worden geactiveerd.

Invest-NL schrijft de investering in drie tot vijf jaar lineair af ten laste van het resultaat.

Leaseovereenkomsten

Invest-NL is lessee in leasecontracten voor pand, inventaris en auto. Voor deze leases wordt een activum op de balans opgenomen op de ingangsdatum van de leaseovereenkomst, daarnaast wordt een financiële verplichting opgenomen als de betalingen over meerdere periodes gaan.

De post 'Recht van gebruik' op de balans bestaat uit de aangegane verplichting voor alle lease- en huurverplichtingen die voortvloeien uit een overeenkomst. Het actief reflecteert het recht op gebruik van het actief gedurende de overeengekomen leasetermijn en wordt gewaardeerd tegen kostprijs. Objecten met een waarde lager dan € 5.000 of waarvan de resterende leasetermijn minder dan 12 maanden is, worden niet meegenomen.

De post 'Leaseverplichtingen' (schuld op de balans) reflecteert alle leasebetalingen die gepaard gaan met de leaseovereenkomst. Er zijn geen leases met een looptijd van korter dan een jaar en/of met een waarde van minder dan € 5.000 per activa.

De leaseverplichting wordt initieel gewaardeerd tegen de contante waarde van de leasebetalingen op de ingangsdatum, verdisconteerd op basis van de impliciete rentevoet van de leaseovereenkomst of, als die disconteringsvoet niet praktisch te bepalen is, de marginale rentevoet van Invest-NL. Over het algemeen gebruikt Invest-NL de marginale rentevoet als disconteringsvoet. De leaseverplichting wordt geherwaardeerd wanneer er een wijziging is in toekomstige leasebetalingen als gevolg van een wijziging in een index of koers, als er een wijziging is in de schatting van Invest-NL van het bedrag dat naar verwachting zal worden betaald onder een restwaardegarantie, als Invest-NL zijn beoordeling wijzigt of het een aankoop-, verlengings- of beëindigingsoptie zal uitoefenen, of bij een

Algemene toelichting op de geconsolideerde jaarrekening

herziening van een in wezen vaste leasebetaling. De gehanteerde IBR is vermeld in [toelichting 6](#). Wanneer de leaseverplichting op deze manier wordt geherwaardeerd, wordt een overeenkomstige wijziging aangebracht in de boekwaarde van het gebruiksrecht, of wordt deze opgenomen in de winst-en-verliesrekening als de boekwaarde van het gebruiksrecht is verlaagd tot nul.

Overlopende activa en overige vorderingen

Deze post bestaat uit debiteuren, overige vorderingen en overlopende activa en wordt gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs onder aftrek van een voorziening voor oninbaarheid. Debiteuren en overige vorderingen worden niet langer opgenomen als de gelden zijn ontvangen of als oninbaarheid is vastgesteld.

Belastingen

Vennootschapsbelasting

Acute belastingvorderingen en -schulden worden gewaardeerd tegen de nominale bij wet vastgestelde belastingtarieven en geldende belastingwetgeving, dan wel waartoe materieel op verslagdatum is besloten. Voor voorwaartse verliescompensatie en tijdelijke verschillen tussen de fiscale boekwaarde van activa en verplichtingen en de commerciële boekwaarde worden uitgestelde belastingvorderingen en -verplichtingen gevormd. Hierbij wordt uitgegaan van de belastingtarieven die gelden per balansdatum en de tarieven die zullen gelden in de periode waarin de uitgestelde belastingvorderingen of verplichtingen worden afgewikkeld waartegen afgerekend zal worden.

Uitgestelde belastingen

Uitgestelde belastingvorderingen uit hoofde van verliescompensatie worden alleen opgenomen indien het waarschijnlijk wordt geacht dat in de nabije toekomst voldoende fiscale winsten worden gerealiseerd ter compensatie van de uitgestelde belastingvorderingen.

Uitgestelde belastingvorderingen en uitgestelde belastingverplichtingen worden tegen het nominale bedrag gewaardeerd.

Algemene toelichting op de geconsolideerde jaarrekening

Niet uit de balans blijvende verplichtingen

Onherroepelijke toezeggingen en financiële garantiecontracten

Onherroepelijke toezeggingen zijn verplichtingen die niet worden opgenomen in de balans, omdat het bestaan afhankelijk is van het zich in de toekomst al dan niet voordoen van een of meer onzekere gebeurtenissen zonder dat Invest-NL daarop doorslaggevende invloed kan uitoefenen. Voor Invest-NL vallen hieronder committeringen aan fondsen, onherroepelijke toezeggingen inzake leningen en verplichtingen wegens verstrekte garanties.

Voor de bepaling van het maximale potentiële kredietrisico wordt verondersteld dat alle tegenpartijen hun contractuele verplichtingen niet meer nakomen en alle bestaande zekerheden geen waarde hebben.

Overige verplichtingen

De overige verplichtingen bestaan uit crediteuren, omzet- en loonbelasting, premie pensioen en premie sociale verzekeringen. De crediteuren, premie pensioen en premie sociale verzekeringen worden gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs. De omzet- en loonbelasting worden gewaardeerd tegen kostprijs.

Eigen vermogen

Aandelenkapitaal en agioreserve

Het uitgegeven aandelenkapitaal is het bedrag betaald op de uitgegeven aandelen voor de nominale waarde. De agioreserve betreft het bedrag dat is gestort boven het geplaatste en gestorte kapitaal.

Cumulatief resultaat

Conform artikel 30 van de statuten van de vennootschap bepaalt de Algemene Vergadering van Aandeelhouders de bestemming van een eventueel voordelig saldo van de winst-en-verliesrekening.



Algemene toelichting op de geconsolideerde jaarrekening

Rentebaten en -lasten

Rentebaten uit financiële activa tegen reële waarde via de winst- en-verliesrekening

De rentebaten hebben betrekking op financiële activa en worden verantwoord op basis van de effectieve-rentemethode.

Rentelasten

Negatieve creditrente op kasmiddelen is opgenomen onder rentelasten.

Rentelasten worden opgenomen op basis van de effectieve-rentemethode.

Provisiebaten en -lasten

Provisiebaten omvatten de ontvangen provisiebaten uit hoofde van verstrekte financiële garanties. Provisiebaten uit hoofde van verstrekte financiële garanties worden toegerekend op basis van de periode waar ze betrekking op hebben.

In 2020 omvatten provisielasten de betaalde management fees ten behoeve van door Invest-NL uitbestede mandaten. Deze worden met ingang van dit boekjaar opgenomen in de gerealiseerde herwaardering als het fondskosten zijn die via de Net Asset Value van het fonds worden verrekend. Als het algemene kosten betreft die niet op een specifieke investering betrekking hebben, worden deze verantwoord onder operationele lasten. Deze wijziging betreft een presentatiewijziging. Deze presentatiewijziging leidt tot beter inzicht in de gerealiseerde herwaardering en de waardering van de investeringen en heeft geen impact op vermogen of resultaat.

Algemene toelichting op de geconsolideerde jaarrekening

Bijdrage ministerie van Economische Zaken en Klimaat

Van het ministerie van Economische Zaken en Klimaat wordt een bijdrage ontvangen ter dekking van de kosten voor Invest-NL Business Development. De subsidie wordt toegerekend aan de periode waarin de kosten worden gemaakt. De bijdrage en de gerelateerde kosten worden in de winst-en-verliesrekening bruto gepresenteerd. Op basis van een eindafrekening na jaareinde wordt een eventueel te veel ontvangen bijdrage per jaareinde opgenomen als overlopende passiva.

Resultaat uit financiële activa

Resultaat uit financiële activa betreft gerealiseerde en ongerealiseerde waardeveranderingen op investeringen. Deze worden rechtstreeks in de winst-en-verliesrekening verwerkt. In de verslagperiode betreft dit naast de regel 'Ongerealiseerde waardeveranderingen op investeringen' in de winst-en-verliesrekening ook de regel 'Gerealiseerde waardeveranderingen op investeringen'. De gerealiseerde waardeveranderingen betreffen fondskosten die via de Net Asset Value van de fondsen worden verrekend, resultaten behaald op conversie van leningen naar aandelen en een resultaat behaald op de verkoop van een equity-positie van een fonds.

De rentebaten uit hoofde van financiële activa gewaardeerd tegen reële waarde met waardewijzigingen door de winst-en-verliesrekening worden gepresenteerd onder de rentebaten.

Personeelskosten

De personeelskosten bevatten salarissen, sociale lasten en pensioenlasten en overige personeel-gerelateerde kosten. Personeelskosten worden verantwoord in de periode waarin de dienst is ontvangen en waarop de betaling betrekking heeft. De pensioenrechten van de medewerkers van Invest-NL zijn ondergebracht in de toegezegde-bijdrageregeling bij de zelfstandige premiepensioeninstelling BeFrank.



Algemene toelichting op de geconsolideerde jaarrekening

De pensioenlasten van Invest-NL bestaan uit een jaarlijkse vaste bijdrage voor de opbouw van nieuwe rechten, waarbij een leeftijdsgebonden premiepercentage wordt betaald.

Overige personeelskosten bestaan grotendeels uit kosten van tijdelijk ingehuurd personeel en werving.

Grondslagen geconsolideerd kasstroomoverzicht

Het kasstroomoverzicht wordt opgesteld volgens de indirecte methode, waarbij onderscheid wordt gemaakt tussen kasstromen uit bedrijfs-, investerings- en financieringsactiviteiten. Kasstromen in vreemde valuta worden omgerekend tegen de wisselkoers op de transactiedatum. Bij de kasstroom uit bedrijfsactiviteiten wordt het resultaat vóór belastingen gecorrigeerd voor baten en lasten die niet hebben geresulteerd in ontvangsten en uitgaven in dezelfde verslagperiode en voor wijzigingen in voorzieningen en overlopende posten.

Investeringsactiviteiten worden vermeld onder de kasstroom uit investeringsactiviteiten.

Nieuwe standaarden en wijzigingen in standaarden die verplicht zijn met ingang van 2021

De volgende wijziging in de standaarden met ingangsdatum 1 januari 2021 hebben geen significante impact op de geconsolideerde jaarrekening van de Groep:

- wijzigingen in IFRS 9, IAS 39, IFRS 7, IFRS 4 en IFRS 16: Rentebenchmark-hervorming fase 2 (effectief 1 januari 2021);
- IFRS 16 Leases is aangepast om het voor lessees eenvoudiger te maken om Covid-19-gerelateerde huurconcessies te verwerken (waaronder tijdelijke huurverlaging). In dit boekjaar is geen sprake van huurconcessies.

Algemene toelichting op de geconsolideerde jaarrekening

Nieuwe standaarden en wijzigingen in standaarden die verplicht zijn met ingang van 2022 of later

De volgende nieuwe standaarden en wijzigingen in standaarden hebben naar verwachting geen significante impact op de geconsolideerde jaarrekening van de Groep:

- wijzigingen in IAS 37: verlieslatende contracten - kosten van nakoming van een contract (effectief 1 januari 2022);
- wijzigingen in IAS 16: opbrengsten vóór beoogd gebruik (effectief 1 januari 2022);
- wijzigingen in IFRS 3: verwijzing naar conceptueel raamwerk (effectief 1 januari 2022, nog niet 'endorsed');
- wijzigingen in IAS 1: classificatie van verplichtingen als kortlopend of langlopend (effectief 1 januari 2023, nog niet 'endorsed');
- IFRS 17: verzekeringscontracten (uitgegeven 18 mei 2017, effectief vanaf 2023, nog niet 'endorsed');
- wijziging in IAS 8: definitie van schattingen (effectief 1 januari 2023, nog niet 'endorsed').



Toelichting op de geconsolideerde balans

1. Kasmiddelen

Deze post omvat de direct opeisbare wettige betaalmiddelen (rekening courant bij banken).

x € 1.000	31 december 2021	31 december 2020
Rekening courant Rabobank	26.688	18.903
Beleggingsrekening Caceis	9	2.501
Totaal kasmiddelen	26.697	21.404

Toelichting op de geconsolideerde balans

2. Financiële activa tegen reële waarde via de winst-en-verliesrekening

De mutaties in de financiële activa tegen reële waarde via de winst-en-verliesrekening waren:

x € 1.000	Reële waarde
Boekwaarde op 12 december 2019	-
Aankopen en mutatie opgelopen rente	21.859
Ongerealiseerde waardeveranderingen	-346
Boekwaarde op 1 januari 2020	21.513
Aankopen en mutatie opgelopen rente	128.992
Ongerealiseerde waardeveranderingen op investeringen	7.418
Gerealiseerde waardeveranderingen op investeringen	2.815
EZK-overdracht ¹	-6.826
Verkopen	-20.644
Opgelopen rente in verkopen	803
Boekwaarde op 31 december 2021	134.071

¹ Betreft de risicoparticipatie van het ministerie van EZK op de inleg van 50% op DACI en van 16,67% op DFF.

De post 'Verkopen' betreft twee conversies van converteerbare leningen naar aandelen en een verkoop van een fondsinvestering door het betreffende fonds.

De aansluiting van de ongerealiseerde waardeveranderingen op investeringen naar de winst-en-verliesrekening is als volgt:

x € 1.000	Reële waarde
Ongerealiseerde waardeverandering op investeringen	7.418
Deel toekomstend aan derden ²	-579
Ongerealiseerd resultaat in winst-en-verliesrekening	6.839

² Betreft ongerealiseerde waardeverandering toekomstend aan EIF (€ 300) en aan het ministerie van EZK (€ 279).

Toelichting op de geconsolideerde balans

De post 'Gerealiseerde waardeveranderingen op investeringen' kan als volgt worden gespecificeerd:

x € 1.000	Reële waarde
Fondskosten lopend via de gerealiseerde herwaardering	-2.832
Gerealiseerde herwaarderingen op conversies en verkopen	5.647
Gerealiseerde waardeveranderingen op investeringen	2.815

De balanswaarde kan als volgt worden gespecificeerd:

x € 1.000	31 december 2021	31 december 2020
Aandelen	62.276	7.500
Aandelen EIF	2.500	2.211
(Converteerbare) leningen	30.468	2.909
Investeringen via fondsmandaat in samenwerking met EIF en andere fondsen	38.827	8.893
Boekwaarde op 31 december 2021	134.071	21.513

De investeringen bestaan uit bovenstaande financiële instrumenten.

De investeringen in aandelen en investeringen via fondsmandaat (voor zover investeringen in eigen-vermogensinstrumenten) betreffen investeringen in eigen vermogen-instrumenten waarin Invest-NL geen significante invloed heeft.

Invest-NL heeft een langetermijnvisie op investeringen in aandelen wat betekent dat eigen vermogen-instrumenten doorgaans binnen een periode van 5 tot 15 jaar worden verkocht. Deze eigen vermogen-instrumenten worden daarom niet aangehouden om te verhandelen en worden tegen reële waarde gewaardeerd, waarbij waardeveranderingen in de winst-en-verlies-rekening worden verantwoord.

De schuldinstrumenten (converteerbare leningen en leningen) zijn 'SPPI fail' en zijn gewaardeerd tegen FVPL.

Toelichting op de geconsolideerde balans

Investerings via fondsmandaat in samenwerking met EIF en andere fondsen betreft investeringen in eigen-vermogensinstrumenten en schuldinstrumenten via fondsen. De schuldinstrumenten via fondsen zijn “SPPI fail”. De eigen-vermogensinstrumenten en schuldinstrumenten via fondsmandaat zijn gewaardeerd tegen FVPL.

Waarderingsproces financiële activa tegen reële waarde

Voor alle categorieën geldt dat deze in level 3 vallen en dat er geen transfers vanuit andere levels hebben plaatsgevonden. Dit met uitzondering van een beursgenoteerde equity-positie die uit conversie van een lening is verkregen, deze positie wordt nu als level 1 geclassificeerd.

De waarde van de investeringen wordt bepaald door het gebruik van waarderings technieken die deels zijn gebaseerd op gegevens die niet in de markt zijn waar te nemen.

Voor aandelen en converteerbare leningen wordt in beginsel gebruikgemaakt van:

- waarderings van private (co) investeerders in recente financieringsrondes;
- een discounted cash flow (DCF)/multiple waarderingsmethode;
- een probability weighted expected return model (PWERM);
- de beurskoers als er sprake is van een publieke notering.

De investeringen van Invest-NL worden tegen reële waarde gewaardeerd.

Iedere investering wordt tenminste drie maal per jaar gereviseerd (of vaker indien significante ontwikkelingen mogelijk substantiële impact hebben op de waarde van de investering) waarbij wordt vastgesteld of met voldoende zekerheid kan worden bepaald of de waarde van de investering is gewijzigd waarna een herwaardering wordt doorgevoerd na akkoord van de investeringscommissie.

Voor waarderings van aandelenposities wordt in beginsel de Multiple/DCF methode gehanteerd.

Toelichting op de geconsolideerde balans

Voor waardering van converteerbare leningen wordt gebruik gemaakt van een “Probability-Weighted Expected Return Method” model. Hierbij worden aan verschillende scenario's een waarde en een kans toegekend. De scenario's zijn gebaseerd op kwalitatief ingeschatte meest kansrijke ontwikkelingen van de onderhavige investering en deze scenario's worden als het nodig is bij revisies herzien.

De reële waarde van een aantal investeringen is gelijk aan de initiële aankoopprijs in de gevallen dat deze aankoopprijs de beste benadering is van de reële waarde. De reële waarde van de andere investeringen is op basis van een revisieproces vastgesteld en heeft in een aantal gevallen geleid tot een opwaardering ten opzichte van de initiële aankoopprijs.

Voor de aandelen in EIF wordt door een externe auditor periodiek een net asset value (NAV) gecontroleerd, die wordt gebruikt voor de waardering van de aandeleninvestering van Invest-NL.

Voor de investeringen in fondsen wordt de meest recente waardering van de fondsmanagers overgenomen op basis van het meest recente kwartaalwaarderingsrapport. Contractueel is overeengekomen dat de fondsmanagers hun fonds waarderen in lijn met IPEV-standaarden. Zodra de gecontroleerde jaarrekeningen van de fondsen over het betreffende boekjaar zijn ontvangen, wordt door middel van backtesting vastgesteld of er sprake is van significante verschillen tussen de kwartaalwaarderingen van de fondsmanagers en de officiële jaarrekening. Op basis daarvan zal worden vastgesteld of toekomstige waarderingmethoden moeten worden aangepast.

Toelichting op de geconsolideerde balans

Mutaties in financiële instrumenten gewaardeerd op fair value gebaseerd op level 3 zijn als volgt:

2021	Investeringen via fondsmandaat in samenwerking met EIF en andere fondsen				Totaal
x € 1.000	Aandelen	Aandelen EIF	(Converteerbare) leningen		
Boekwaarde op 31 december 2020	7.500	2.211	2.909	8.893	21.513
EZK-overdracht	-	-	-	-6.826	-6.826
Investeringen	33.899	-	38.940	36.737	109.576
Desinvesteringen/aflossingen	-	-	-	-1.600	-1.600
Ongerealiseerde herwaardering (P&L, niet via OCI)	1.833	289	2.248	3.048	7.418
Opgelopen rente	-	-	371	-	371
Conversie van leningen naar aandelen	19.044	-	-19.044	-	-
Opgelopen rente in geconverteerde leningen	-	-	803	-	803
Resultaat door fondskosten via gerealiseerde herwaardering (P&L, niet via OCI)	-	-	-	-2.832	-2.832
Resultaat op conversie naar aandelen of op verkopen (P&L, niet via OCI)	-	-	4.241	1.406	5.647
Boekwaarde op 31 december 2021	62.276	2.500	30.468	38.827	134.071

Toelichting op de geconsolideerde balans

2020	Investeringen via fondsmandaat in samenwerking met EIF en andere fondsen				Totaal
x € 1.000	Aandelen	Aandelen EIF	(Converteerbare) leningen		
Boekwaarde op 12 december 2019	-	-	-	-	-
EZK-overdracht	-	-	-	-	-
Investeringsen	7.500	2.211	2.800	9.239	21.750
Desinvesteringen/aflossingen	-	-	-	-	-
Ongerealiseerde herwaardering (P&L, niet via OCI)	-	-	-	-346	-346
Opgelopen rente	-	-	-	-	-
Conversie van leningen naar aandelen	-	-	-	-	-
Opgelopen rente in geconverteerde leningen	-	-	109	-	109
Resultaat door fondskosten via gerealiseerde herwaardering	-	-	-	-	-
Resultaat op conversie naar aandelen of op verkopen	-	-	-	-	-
Boekwaarde op 31 december 2020	7.500	2.211	2.909	8.893	21.513

Toelichting op de geconsolideerde balans

De waarderingsmethoden en sensitiviteitsanalyse van investeringen luiden als volgt:

2021				
Type investering ultimo 2021	Reële waarde per 31 december 2021 (in euro's)	Waarderingsmethode	Range (gewogen gemiddelde) van significante niet-waarneembare inputs	Gevoeligheid reële waardering ten aanzien van significante niet-waarneembare inputs
Aandelen	51.190	DCF	Free cash flow (FCF) en discount-factor	Een verhoging/verlaging van 10% van de gebruikte niet-waarneembare inputs leidt in geval van verhoging tot een 28% hogere waardering en in het geval van verlaging tot een 23% lagere waardering van de investeringen
Aandelen EIF	2.500	NAV	n.v.t.	n.v.t.
(Converteerbare) leningen	30.468	DCF en PWERM	Free cash flow (FCF) en discount factor en voor waarschijnlijkheid gecorrigeerde scenario's	Een verhoging/verlaging van 10% van de gebruikte niet-waarneembare inputs leidt in geval van verhoging tot een 27% hogere waardering en in het geval van verlaging tot een 22% lagere waardering van de investeringen
Investerings via fondsmandaat in samenwerking met EIF en andere fondsen	38.827	NAV	n.v.t.	n.v.t.
Publieke aandelen	11.086	Mid-Price COB	n.v.t.	n.v.t.
Warrants	2.500	PWERM	Free cash flow (FCF) en discount factor en voor waarschijnlijkheid gecorrigeerde scenario's	Een verhoging/verlaging van 10% van de gebruikte niet-waarneembare inputs leidt in geval van verhoging tot een 13% hogere waardering en in het geval van verlaging tot een 12% lagere waardering van de investeringen
2020				
Type investering ultimo 2020	Reële waarde per 31 december 2020 (in euro's)	Waarderingsmethode	Range (gewogen gemiddelde) van significante niet-waarneembare inputs	Gevoeligheid reële waardering ten aanzien van significante niet-waarneembare inputs
Aandelen	7.500	DCF	Free cash flow (FCF) en discount-factor	Een verhoging/verlaging van 10% van de gebruikte niet-waarneembare inputs leidt in geval van verhoging tot een 25% hogere waardering en in het geval van verlaging tot een 21% lagere waardering van de investeringen
Aandelen EIF	2.211	NAV	n.v.t.	n.v.t.
(Converteerbare) leningen	2.909	DCF en PWERM	Free cash flow (FCF) en discount factor en voor waarschijnlijkheid gecorrigeerde scenario's	Een verhoging/verlaging van 10% van de gebruikte niet-waarneembare inputs leidt in geval van verhoging tot een 21% hogere waardering en in het geval van verlaging tot een 22% lagere waardering van de investeringen
Investerings via fondsmandaat in samenwerking met EIF en andere fondsen	8.893	NAV	n.v.t.	n.v.t.



Toelichting op de geconsolideerde balans

3. Derivaten

De specificatie van de post over de verslagperiode is als volgt:

x € 1.000	31 december 2021	31 december 2020
Derivaten gerelateerd aan de investeringsportefeuille	2.500	-
Totaal derivaten	2.500	-

‘Derivaten’ betreft instrumenten (warrants) die in samenhang met een lening worden verstrekt.

4. Overige activa

De specificatie van de post over de verslagperiode is als volgt:

x € 1.000	31 december 2021	31 december 2020
Middelen fonds MKB	-	100
Middelen bij EIF	6.000	5.762
Totaal overige activa	6.000	5.862

‘Middelen bij EIF’ betreft capital called door de fondsbeheerder EIF ten bate van fondsinvesteringen (stage 1).

Toelichting op de geconsolideerde balans

5. Materiële vaste activa

Deze post bestaat uit geactiveerde uitgaven gerelateerd aan het gehuurde pand (verbeteringen pand) en kantoorinventaris.

De specificatie van het verloop van deze post in de verslagperiode is als volgt:

x € 1.000	Verbeteringen pand	Inventaris	Totaal
Boekwaarde op 12 december 2019	-	-	-
Investerings	766	425	1.191
Desinvesteringen	-	-	-
Afschrijvingen	-122	-63	-185
Boekwaarde op 31 december 2020	644	363	1.006
<i>Mutaties in 2021</i>			
Investerings	-	35	35
Desinvesteringen	-	-	-
Afschrijvingen	-153	-88	-241
Boekwaarde op 31 december 2021	490	310	800
Kostprijs op 31 december 2021	766	460	1.226
Geaccumuleerde amortisatie op 31 december 2020	-276	-151	-426
Boekwaarde op 31 december 2021	490	309	800

Per 31 december 2021 zijn er geen bijzondere waardeverminderingen op materiële vaste activa.

Toelichting op de geconsolideerde balans

6. Recht van gebruik

Deze post omvat het recht van gebruik van pand, inventaris en auto.

De specificatie in de verslagperiode is als volgt:

x € 1.000	Pand	Inventaris	Auto	Totaal
Op 12 december 2019	-	-	-	-
Toevoegingen	1.547	13	17	1.577
Afschrijvingskosten	-309	-2	-9	-321
Op 31 december 2020	1.237	11	7	1.256
Overige mutaties	-90	-	-	-90
Afschrijvingskosten	-250	-3	-7	-260
Op 31 december 2021	897	8	-	906

De gehanteerde IBR is 0%, afgeleid van geldende marktrentes.

Overige mutaties betreffen een aanpassing aan de nieuwe huurprijzen en onder meer een aanpassing voor parkeerplaatsen met een korte looptijd.

Onderstaand is de boekwaarde weergegeven van de huur- en leaseverplichtingen en mutaties gedurende de verslagperiode:

x € 1.000	Boekwaarde
Op 12 december 2019	-
Toevoegingen	1.577
Oprenting	-
Betalingen	-149
Op 31 december 2020	1.428
Overige mutaties	-104
Oprenting	-
Betalingen	-325
Op 31 december 2021	999



Toelichting op de geconsolideerde balans

Het huurcontract van het pand loopt tot en met 31 december 2024 met een optie tot verlenging van twee aansluitende perioden van drie jaar, derhalve tot en met 31 december 2027, respectievelijk 31 december 2030.

Overige mutaties betreffen een aanpassing aan de nieuwe huurprijs en onder meer een aanpassing voor parkeerplaatsen met een korte looptijd.

Toekomstige huurverplichtingen pand

x € 1.000	31 december 2021	31 december 2020
< 1 jaar	307	294
1-5 jaar	615	883
> 5 jaar	-	-
Totaal toekomstige huurverplichtingen pand	922	1.177

Het huurcontract van inventaris heeft een looptijd vanaf einde boekjaar van 3 jaar en 10 maanden.

Toekomstige huurverplichtingen inventaris

x € 1.000	31 december 2021	31 december 2020
< 1 jaar	3	3
1-5 jaar	6	9
> 5 jaar	-	-
Totaal toekomstige huurverplichtingen inventaris	9	12

Toelichting op de geconsolideerde balans

7. Overlopende activa en overige vorderingen

De specificatie van deze post over de verslagperiode is als volgt:

x € 1.000	31 december 2021	31 december 2020
Debiteuren	207	176
Te vorderen van ministerie van EZK inzake subsidielening ³	8.708	-
Overlopende activa en overige vorderingen	686	367
Totaal overlopende activa en overige vorderingen	9.601	543

³ Betreft € 1,3 miljoen subsidie voor de kosten van Business Development betrekking hebbend op 2021 die nog ontvangen moet worden. De overige € 7,5 miljoen bestaat uit een vordering inzake de risicoparticipatie van het ministerie van Economische Zaken en Klimaat in het DACI fonds (voor 50%) en in het DFF fonds (voor 16,67%).

Het effect van ECL op de waardering van de post debiteuren is immaterieel.

Alle vorderingen hebben een looptijd korter dan 1 jaar. De overlopende activa betreffen met name vooruitbetaalde bedragen voor verzekeringen, vooruitbetaalde IT-licenties en onderhoudsovereenkomsten.

8. Belastingen

Het resultaat vóór belastingen over 2021 is € 2,977 miljoen negatief (2020: € 6,281 miljoen negatief). Het nettoresultaat van Invest-NL N.V. over 2021 is € 1,263 miljoen positief.

Het fiscale resultaat is negatief door vrijgestelde herwaarderingen en een aantal tijdelijke verschillen onder meer doordat positieve herwaarderingen fiscaal nog niet gevolgd worden.

Toelichting op de geconsolideerde balans

De portefeuille van Invest-NL bestaat ultimo 2021 uit aandelenbelangen, fondsbeleggingen, converteerbare leningen, leningen en garanties. De verwachting is dat de portefeuillegroei die in 2021 zichtbaar was zich zal voortzetten in de komende jaren.

Commercieel zullen rendementen worden behaald uit een mix van aandelenbelangen en schuldinstrumenten, zoals converteerbare leningen.

Het is de verwachting dat deze mix van activiteiten uiteindelijk ook voldoende fiscale baten zal opleveren om de fiscale verliezen te compenseren. Deze verwachting gecombineerd met het onbeperkt worden van de termijn van voorwaartse verliescompensatie heeft geleid tot het opnemen van een actieve belastinglatentie. Deze latentie is opgenomen tegen de nominale waarde tegen het belastingpercentage dat wordt verwacht en van toepassing is in de jaren van de realisatie.

Vennootschapsbelasting

De onderdelen van de belastingpositie per jaareinde luiden als volgt:

x € 1.000	31 december 2021	31 december 2020
Vennootschapsbelasting boekjaar	-30	-
Belastinglatentie	4.270	-
Totaal	4.240	-

In 2021 is een actieve belastinglatentie gevormd ten bedrage van ruim € 4 miljoen. De acute belastingdruk is verwaarloosbaar en betrof € 30.000 in 2021 vanwege en verschil in de verwerking van huren die aan Business Development was toe te rekenen.



Toelichting op de geconsolideerde balans

De specificatie van de actieve belastinglatentie luidt als volgt:

x € 1.000	31 december 2021	31 december 2020
Bedrijfseconomisch resultaat voor belastingen	-2.977	-6.281
Verschillen fiscaal - bedrijfseconomisch	-6.017	2.000
Totaal	-8.994	-4.281
Cumulatief fiscaal resultaat	-13.275	-
Actieve latentie verliescompensatie tegen 25% ⁴	3.319	-
Latentie voor tijdelijke verschillen	1.530	-
Totaal actieve belastinglatentie	4.850	-
Passieve latentie voor tijdelijke verschillen	-580	-
Per saldo actieve belastinglatentie	4.270	-

⁴ 25% is een gemixed tarief op basis van 15% voor de eerste € 395.000 en 25,8% voor daarboven.

De belastinglatentie is als volgt weergegeven in de geconsolideerde balans:

x € 1.000	31 december 2021	31 december 2020
Actieve belastinglatentie	4.850	-
Passieve belastinglatentie	-580	-
Actieve belastinglatentie, netto	4.270	-

Fiscale eenheid voor BTW

De vennootschap en haar dochtermaatschappijen Invest-NL Capital N.V. en Invest-NL Business Development B.V. vormen per 1 juni 2020 een fiscale eenheid voor de omzetbelasting vanaf 13 december 2019. Alle vennootschappen binnen deze fiscale eenheid zijn hoofdelijk aansprakelijk voor de schulden uit hoofde van de omzetbelasting.

Toelichting op de geconsolideerde balans

9. Overige verplichtingen

De specificatie van deze post over de verslagperiode is als volgt:

x € 1.000	31 december 2021	31 december 2020
Crediteuren	657	416
Overige schulden	614	505
Te betalen BTW	14	10
Totaal overige verplichtingen	1.285	931

De overige verplichtingen bestaan uit crediteuren, overige schulden (omzet- en loonbelasting, premie pensioen en premie sociale verzekering) en te betalen BTW.

10. Overlopende passiva

x € 1.000	31 december 2021	31 december 2020
Overlopende passiva	3.688	3.242
Totaal overlopende passiva	3.688	3.242

De overlopende passiva hebben in 2021 voornamelijk betrekking op een nog uit te betalen deel van een eigen-vemogen-investering en op nog te betalen kosten.

De overlopende passiva hadden in 2020 voornamelijk betrekking op een te veel ontvangen bijdrage van het ministerie van Economische Zaken en Klimaat op basis van de eindafrekening over de verslagperiode.



Toelichting op de geconsolideerde balans

11. Voorzieningen

De specificatie van de voorzieningen over de verslagperiode is als volgt:

x € 1.000	31 december 2021	31 december 2020
Voorziening inzake garanties	5.806	909
Voorziening inzake onherroepelijke toezeggingen leningen en overbruggingskredieten	2.358	659
Totaal voorzieningen	8.164	1.568

De mutaties in de post over de verslagperiode zijn als volgt:

x € 1.000	31 december 2021	31 december 2020
Op 1 januari	1.568	-
Dotatie aan garantievoorzieningen	4.238	909
Dotatie aan voorziening op onherroepelijke toezeggingen leningen	2.358	659
Op 31 december	8.164	1.568
<i>Uitsplitsing naar stages</i>		
stage 1	2.263	1.568
stage 2	1.315	-
stage 3	4.586	-
Op 31 december	8.164	1.568



Toelichting op de geconsolideerde balans

Invest-NL treft ECL-voorzieningen op financiële garantiecontracten, op onherroepelijke toezeggingen inzake leningen en op overbruggingskredieten conform IFRS 9.

De voorzieningen kunnen als volgt worden gespecificeerd:

x € 1.000	31 december 2021		31 december 2020	
	Bedrag	ECL	Bedrag	ECL
Financiële garantiecontracten	10.101	5.806	10.300	909
Onherroepelijke toezeggingen	34.500	2.358	13.600	659
Overbruggingskredieten	140	-	-	-
Kasmiddelen	26.697	Immaterieel	21.404	Immaterieel
Overige activa	6.000	Immaterieel	5.862	Immaterieel
Totaal voorzieningen		8.164		1.568

Mutaties in de exposure worden toegelicht in [toelichting 21](#).



Toelichting op de geconsolideerde balans

12. Eigen vermogen

Het aantal geplaatste gewone aandelen bedraagt 50.000.000. De nominale waarde van de aandelen bedraagt € 1,- waarop verplicht 100% is gestort. Voor elk aandeel kan tijdens een aandeelhoudersvergadering één stem worden uitgebracht. Er gelden geen restricties op de aandelen.

De specificatie van het eigen vermogen ultimo 2021 is als volgt:

x € 1.000	31 december 2021	31 december 2020
Aandelenkapitaal	50.000	50.000
Agioreserve	125.695	695
Cumulatief resultaat	-5.018	-6.281
Totaal eigen vermogen	170.678	44.414

De specificatie van de agioreserve over de verslagperiode is als volgt:

x € 1.000	2021	2020
Op 1 januari	695	-
Storting door aandeelhouder	125.000	695
Op 31 december	125.695	695

In 2021 vond een storting door de aandeelhouder plaats van totaal € 125 miljoen. In 2020 bestond de agioreserve uit het effect van de eerste opname van de financiële garanties door Invest-NL die overgenomen werden van de Staat op een later moment dan het moment van aangaan van de financiële garanties. De door Invest-NL ontvangen provisie bij overname is daarom verwerkt als storting door aandeelhouder in de agioreserve. De provisie ontvangen na eerste opname wordt verwerkt in de winst-en-verliesrekening.

Toelichting op de geconsolideerde balans

13. Onherroepelijke toezeggingen en andere niet uit de balans blijvende verplichtingen

Per jaareinde heeft Invest-NL de volgende onherroepelijke toezeggingen gedaan.

x € 1.000	31 december 2021	31 december 2020
Mandaatcommittering Dutch Future Fund	135.943	150.000
Mandaatcommittering co-investment vehicle EIF	9.922	35.000
Onherroepelijke toezeggingen inzake leningen	34.500	13.600
Verstreckte financiële garanties	10.158	10.300
Onherroepelijke verplichting tot volstorting EIF aandelenbelang	4.000	4.000
Mandaatcommittering Dutch Security Tech Fund	3.429	-
Mandaatcommittering Innovation Industries Fund II	5.625	-
Mandaatcommittering CapitalT Fund	3.794	-
Mandaatcommittering Dutch Alternative Credit Instrument	91.500	-
Mandaatcommittering Unovis NCAP Fund II	6.705	-
Onherroepelijke toezeggingen inzake aandelen	20.121	-
Totaal onherroepelijke toezeggingen en andere niet uit de balans blijvende verplichtingen	325.698	212.900

Conform IAS 37 worden de onherroepelijke toezeggingen toegelicht:

Mandaatcommittering Dutch Future Fund

Dit mandaat heeft als doel om innovatieve MKB ondernemingen in Nederland te ondersteunen middels investeringen in fondsen (energietransitie, agri-food, innovatieve technologie en medische innovaties). Invest-NL en EIF hebben zich ieder gecommitteerd voor € 150 miljoen. Het doel is om in circa 15 fondsen te investeren. De resterende toezegging per jaareinde bedraagt € 135,9 miljoen.

Toelichting op de geconsolideerde balans

Mandaatcommittering EIF

Dit betreft een co-investeringsprogramma met EIF van in totaal € 20 miljoen waarvan per jaareinde 2021 € 10,1 miljoen is geïnvesteerd in het co-investment vehicle (zie [toelichting 2](#)). De resterende toezegging per jaareinde bedraagt € 9,9 miljoen.

Onherroepelijke toezeggingen inzake leningen

Dit betreft onherroepelijke toezeggingen tot het verstrekken van leningen aan in totaal drie ondernemingen. Per jaareinde bedragen deze toezeggingen in totaal € 34,5 miljoen.

Verstreckte financiële garanties

Dit betreft de verstreckte ETFF financiële garanties, voor 80% van de hoofdsom van achtergestelde leningen verstrekt door BNG.

Onherroepelijke verplichting tot volstorting van het EIF aandelenbelang

Dit betreft de toezegging tot volstorting van een aandeleninvestering in EIF.

Mandaatcommittering Dutch Security Tech Fund

Invest-NL en TIIN Capital werken middels dit fonds samen aan een dataveiligere Nederland. Invest-NL is toegetreden tot het 'Dutch Security TechFund' en committeert € 5 miljoen aan het fonds. Het 'Dutch Security TechFund' investeert in innovatieve Nederlandse start-ups en scale-ups die zich richten op data-veiligheid en cybersecurity in het algemeen. De resterende toezegging per jaareinde bedraagt € 3,4 miljoen.

Mandaatcommittering Innovation Industries Fund II

Invest-NL committeerde in 2021 € 10 miljoen aan het Innovation Industries Fonds II. In 2021 zijn door de fondsen commitments getrokken en per jaareinde bedraagt het openstaande commitment aan het Innovation Industries Fonds II € 5,6 miljoen. De totale omvang van het fonds komt met de investering vanuit Invest-NL uit op € 184 miljoen. De bedrijven waarin het fonds investeert zijn vooral actief in de High Tech, Med Tech en Agro-Food Tech. Andere investeerders in het fonds zijn o.a. de pensioenfondsen PME (Metalektro) en PMT (Metaal en Techniek), de Rabobank en enkele andere professionele investeerders.

Toelichting op de geconsolideerde balans

Mandaatcommittering CapitalT Fund

Invest-NL committeerde in 2021 € 5 miljoen aan CapitalT. In 2021 zijn commitments getrokken en per jaareinde bedraagt het openstaande commitment aan CapitalT € 3,8 miljoen. CapitalT is een venture capital fonds dat zich richt op start-ups in de (pre-)seed fase. Het fonds investeert in AI-gedreven tech-ondernemingen met een impactvolle toepassing in sectoren zoals educatie, digitale gezondheidszorg en klimaattechnologie. Met deze investering stimuleert Invest-NL de doorgroei van start-ups in een risicovolle fase in Nederland.

Mandaatcommittering Dutch Alternative Credit Instrument

Invest-NL en het ministerie van Economische Zaken en Klimaat lanceren samen met het Europees Investeringsfonds het Dutch Alternative Credit Instrument (DACI). Invest-NL committeert € 100 miljoen aan het DACI mandaat en het ministerie een offsetting commitment aan Invest-NL van € 50 miljoen. Hiermee leggen Invest-NL en het ministerie elk € 50 miljoen in, waar het EIF nog eens € 100 miljoen bij doet. Met deze € 200 miljoen aan kapitaal zal DACI fondsen verstrekken aan niet-bancaire financiers, die op hun beurt het Nederlandse MKB zullen bedienen. Samen met het Europees Investeringsfonds (EIF) wordt namelijk het DACI gelanceerd, met als doel niet-bancaire financiers te voorzien van de nodige fondsen om het MKB te bedienen. De resterende toezegging per jaareinde bedraagt € 91,5 miljoen.

Mandaatcommittering Unovis NCAP Fund II

Invest-NL committeert € 10 miljoen aan het New Crop Alternative Protein Fund II (NCAP II) van Unovis Asset Management. Unovis is een impact investeringsfonds dat streeft naar een transitie van de consumptie van dierlijke eiwitten naar plantaardige en alternatieve eiwitbronnen. De resterende toezegging per jaareinde bedraagt € 6,7 miljoen.

Onherroepelijke toezeggingen inzake aandelen

Dit betreft onherroepelijke toezeggingen tot het investeren in aandelen van in totaal zes ondernemingen. Deze toezeggingen per jaareinde bedragen in totaal € 20,1 miljoen.



Toelichting op de geconsolideerde balans

De mutaties in de exposure ten aanzien van verstrekte financiële garanties en ECL-toevoegingen zijn als volgt:

x € 1.000	ECL-voorziening Stage 1	ECL-voorziening Stage 2	ECL-voorziening Stage 3	Nominaal bedrag uitstaande exposures
Op 12 december 2019				
Toevoegingen	909	-	-	10.300
Afgelopen financiële garanties	-	-	-	-
Transfer naar stage 1	-	-	-	-
Transfer naar stage 2	-	-	-	-
Transfer naar stage 3	-	-	-	-
Herberekening n.a.v. stage transfer	-	-	-	-
Impact van modelwijzigingen	-	-	-	-
Afschrijvingen	-	-	-	-
Stand op 31 december 2020	909	-	-	10.300
Toevoegingen	-	-	-	-
Afgelopen financiële garanties	-	-	-	-2
Transfer naar stage 1	-	-	-	-10.298
Transfer naar stage 2	-909	909	-	3.537
Transfer naar stage 3	-	-838	838	6.621
Herberekening n.a.v. stage transfer	-	1.244	3.653	-
Impact van modelwijzigingen	-	-	-	-
Afschrijvingen	-	-	-	-
Stand op 31 december 2021	-	1.315	4.491	10.158

De transfer naar stage 3 betreft garanties waarbij de kans dat de gegarandeerde leningen niet terugbetaald worden is toegenomen, waarmee de kans dat op de garantie getrokken wordt is gestegen.



Toelichting op de geconsolideerde winst-en-verliesrekening

De mutaties in de exposure ten aanzien van onherroepelijke toezeggingen inzake leningen en ECL-toevoegingen zijn als volgt:

x € 1.000	ECL-voorziening Stage 1	ECL-voorziening Stage 2	ECL-voorziening Stage 3	Nominaal bedrag uitstaande exposures
Op 12 december 2019				
Toevoegingen	659	-	-	13.600
Afgelopen onherroepelijke toezeggingen	-	-	-	-
Transfer naar stage 1	-	-	-	-
Transfer naar stage 2	-	-	-	-
Transfer naar stage 3	-	-	-	-
Herberekening n.a.v. stage transfer	-	-	-	-
Impact van modelwijzigingen	-	-	-	-
Afschrijvingen	-	-	-	-
Stand op 31 december 2020	659	-	-	13.600
Toevoegingen	2.263	-	-	34.500
Afgelopen onherroepelijke toezeggingen	-659	-	-	-13.600
Transfer naar stage 1	-	-	-	-
Transfer naar stage 2	-	-	-	-
Transfer naar stage 3	-	-	-	-
Herberekening n.a.v. stage transfer	-	-	-	-
Impact van modelwijzigingen	-	-	-	-
Afschrijvingen	-	-	-	-
Stand op 31 december 2021	2.263	-	-	34.500



Toelichting op de geconsolideerde winst-en-verliesrekening

De mutaties in de exposure ten aanzien van on-balance exposures door uitgegeven leningen zijn als volgt:

x € 1.000	ECL-voorziening Stage 1	ECL-voorziening Stage 2	ECL-voorziening Stage 3	Nominaal bedrag uitstaande exposures
Op 12 december 2019				
Toevoegingen	-	-	-	-
Afgelopen onherroepelijke toezeggingen	-	-	-	-
Transfer naar stage 1	-	-	-	-
Transfer naar stage 2	-	-	-	-
Transfer naar stage 3	-	-	-	-
Herberekening n.a.v. stage transfer	-	-	-	-
Impact van modelwijzigingen	-	-	-	-
Afschrijvingen	-	-	-	-
Stand op 31 december 2020	-	-	-	-
Toevoegingen	95	-	-	140
Afgelopen onherroepelijke toezeggingen	-	-	-	-
Transfer naar stage 1	-95	-	-	-140
Transfer naar stage 2	-	-	-	-
Transfer naar stage 3	-	-	95	140
Herberekening n.a.v. stage transfer	-	-	-	-
Impact van modelwijzigingen	-	-	-	-
Afschrijvingen	-	-	-	-
Stand op 31 december 2021	-	-	95	140

Scenario significante verslechtering in kredietkwaliteit ten aanzien van ECL-voorzieningen

De verplichtingen voortvloeiend uit garanties en leningen betreffen risicovolle exposures aan innovatieve bedrijven. Significante verslechtering van kredietkwaliteit is daarmee sterk gerelateerd aan specifieke ontwikkelingen van de desbetreffende exposure.

Toelichting op de geconsolideerde winst-en-verliesrekening

In dat kader hanteert Invest-NL een prudente aanname van de Loss Given Default van 100%, tenzij de exposure wordt gedekt door een overheidsinstelling.

De onderstaande tabellen 2021 en 2020 tonen de gevoeligheid van deze voorzieningen ten aanzien van een mogelijke verslechtering van de kredietkwaliteit. Het scenario dat hierbij wordt gehanteerd, betreft een verslechtering van de ratings van de exposures met 1 notch waar dat mogelijk is en gebaseerd op de indicatieve S&P-rating. Daarnaast wordt aangenomen dat de exposures migreren naar een hoger gelegen stage waar dat mogelijk is.

2021		
x € 1.000	Nominaal bedrag uitstaande exposures	ECL-voorziening
Base case scenario		
Onherroepelijke toezeggingen inzake leningen	34.500	2.263
Verstreckte financiële garanties	10.158	5.806
Downward scenario		
Onherroepelijke toezeggingen inzake leningen	34.500	3.274
Verstreckte financiële garanties	10.158	6.083
Upward scenario		
Onherroepelijke toezeggingen inzake leningen	34.500	1.320
Verstreckte financiële garanties	10.158	3.582

2020		
x € 1.000	Nominaal bedrag uitstaande exposures	ECL-voorziening
Base case scenario		
Onherroepelijke toezeggingen inzake leningen	13.600	659
Verstreckte financiële garanties	10.300	909
Downward scenario		
Onherroepelijke toezeggingen inzake leningen	13.600	1.026
Verstreckte financiële garanties	10.300	2.381
Upward scenario		
Onherroepelijke toezeggingen inzake leningen	13.600	300
Verstreckte financiële garanties	10.300	113



Toelichting op de geconsolideerde winst-en-verliesrekening

14. Netto rentebaten/-lasten

x € 1.000	31 december 2021	31 december 2020
Rentebaten uit financiële activa tegen reële waarde via winst-en-verliesrekening	1.188	109
Rentelasten	-378	-211
Netto rentebaten/-lasten	810	-102

De rentebaten betreffen de rentebaten op een verstrekte converteerbare lening.

De rentelasten betreffen negatieve creditrente op tegoeden bij banken.

15. Netto provisiebaten/-lasten

x € 1.000	31 december 2021	31 december 2020
Provisiebaten	539	585
Provisielasten ¹	-177	-698
Netto provisiebaten/-lasten	362	-112

¹ Het bedrag van € 698.000 bestaat voor € 500.000 uit EIF-kosten die in 2020 in provisiekosten zijn geboekt. Vanaf 2021 worden deze onder managementfees geboekt.

Provisiebaten betreffen provisie-inkomsten uit hoofde van verstrekte financiële garanties. Provisielasten betreffen management fees voor fondsbeheer en provisielasten ten aanzien van aangewende Innovfin garanties.

Overige toelichtingen op de geconsolideerde jaarrekening

16. Bijdrage ministerie van Economische Zaken en Klimaat

Deze post heeft betrekking op de ontvangen bijdrage van € 7,6 miljoen (2020: € 6,8 miljoen) van het ministerie van Economische Zaken en Klimaat voor ontwikkelactiviteiten in de verslagperiode.

17. Personeelskosten

Aantal medewerkers

	31 december 2021	31 december 2020
Aantal fulltime-equivalenten ultimo boekjaar	77,9	62,7
Gemiddeld gedurende het boekjaar (in fte)	70,8	49,9
Aantal medewerkers ultimo boekjaar	74,0	59,0

De personeelskosten bevatten salarissen, sociale lasten en pensioenlasten en overige personeel-gerelateerde kosten. De specificatie van de personeelskosten over de verslagperiode is als volgt:

x € 1.000	31 december 2021	31 december 2020
Salariskosten	5.782	4.431
Sociale lasten	629	490
Pensioenlasten	967	700
Werkkostenregeling	402	237
Overige personeelskosten	1.397	1.615
Totaal personeelskosten	9.176	7.472

De pensioenlasten bestaan uit ouderdomspensioen (eigen bijdrage: 2% van de pensioengrondslag), nabestaandenpensioen, premievrijstelling bij arbeidsongeschiktheid en administratiekosten.

Overige personeelskosten bestaan grotendeels uit kosten van tijdelijk ingehuurd personeel.

Overige toelichtingen op de geconsolideerde jaarrekening

18. Overige operationele lasten

De specificatie van overige operationele lasten over de verslagperiode is als volgt:

x € 1.000	31 december 2021	31 december 2020
Accountants- en advieskosten	2.619	2.143
Management fees ten aanzien van beheer EIF mandaten	1.111	-
ICT-kosten	669	412
Marketing-en-communicatiekosten	374	313
Huisvestingskosten	150	283
Kantoorkosten	188	64
Assurantiekosten	46	38
Autokosten	7	3
Totaal overige operationele lasten	5.164	3.256

Accountants- en advieskosten betreffen voornamelijk kosten die gemaakt zijn in het kader van de Business Development- en Capital-activiteiten. Het betreft hier onder andere kosten voor marktonderzoek en technisch en juridisch advies als onderdeel van specifieke ontwikkelprojecten, alsmede kosten voor due dilligence advies ten aanzien van specifieke investeringstransacties.

Honoraria accountants

De volgende honoraria met betrekking tot de wettelijke controle van de jaarrekening door Ernst & Young Accountants LLP zijn ten laste gebracht van de vennootschap en haar dochtermaatschappijen, een en ander zoals bedoeld in artikel 2:382a lid 1 en 2 BW.

x € 1.000	2021	2020
Onderzoek van de jaarrekening	110	90

Deze bedragen zijn gebaseerd op de totale honoraria voor het onderzoek van de jaarrekeningen 2021 en 2020, ongeacht of de werkzaamheden door de externe accountant reeds gedurende de verslagperiode zijn verricht.

Overige toelichtingen op de geconsolideerde jaarrekening

Overige toelichtingen op de geconsolideerde jaarrekening

19. Informatie over verbonden partijen

Identiteit van verbonden partijen

De verbonden partijen van Invest-NL zijn de Nederlandse Staat, de directie, de Raad van Commissarissen en de groepsmaatschappijen Invest-NL Capital N.V. en Invest-NL Business Development B.V.

De meegegeven ETFF-provisie van het ministerie van Economische Zaken en Klimaat staat los van de provisie op het instrument en is niet marktconform en is derhalve als informele kapitaalstorting verantwoord in 2020. De ETFF-garanties zijn per 1 maart 2020 overgenomen van de Nederlandse Staat.

Normaliter is voor financiële garantiecontracten onder IFRS 9 de reële waarde op het moment van aangaan gelijk aan de ontvangen premie. De eerste opname van de financiële garanties door Invest-NL ligt echter later dan het moment van aangaan van de financiële garanties. De door Invest-NL ontvangen provisie bij overname is daarom verwerkt als storting door aandeelhouder in de agioreserve ([toelichting 12](#)). Overige transacties met verbonden partijen hebben plaatsgevonden op marktconforme voorwaarden.

Posities en transacties verbonden partijen

Van het ministerie van Financiën zijn agiostortingen ontvangen van in totaal € 125 miljoen. Van het ministerie van Economische Zaken en Klimaat is een bijdrage ontvangen van € 7,6 miljoen voor de uitvoeringskosten, met dit ministerie is ook een risk-sharing/funding overeengekomen voor het DFF en DACI fonds voor respectievelijk 16,67% en 50%.



Overige toelichtingen op de geconsolideerde jaarrekening

Bestuurdersbeloning

De beloning van het managementteam over het boekjaar is als volgt:

2021					
in €	Periodiek betaalbare beloningen	Overige korte-termijn employee benefits	Totaal korte termijn beloningen	Pensioen-opbouw	Totaal 2021
W. Bos	212.669	2.400	215.069	28.512	243.581
L. Holwerda	165.847	16.932	182.779	25.388	208.167
J. de Jonge	165.847	14.448	180.295	20.310	200.605
J.P. Postma	165.847	18.899	184.746	22.654	207.400
A.M. van der Werf	165.847	18.347	184.194	22.654	206.848
Totaal	876.057	71.026	947.083	119.517	1.066.600

2020					
in €	Periodiek betaalbare beloningen	Overige korte-termijn employee benefits	Totaal korte termijn beloningen	Pensioen-opbouw	Totaal 2020
W. Bos	221.714 ⁵	2.523	224.237	29.415	253.652
L. Holwerda	163.875	16.695	180.570	24.495	205.065
J. de Jonge	163.875	13.542	177.417	19.956	197.373
J.P. Postma	163.875	19.946	183.821	20.724	204.545
A.M. van der Werf	163.875	15.706	179.581	22.259	201.840
Totaal	877.214	68.412	945.626	116.849	1.062.475

⁵ Dit betreft de primaire bezoldiging over het verlengde boekjaar.

In de toelichting op de bestuurdersbeloning in de jaarrekening 2020 is voor een aantal bestuurders ten onrechte het uitbetaalde vakantiegeld opgenomen in plaats van de totale vergoeding voor vakantiegeld. In het vergelijkend overzicht is dit aangepast.

De bezoldiging van de Raad van Commissarissen is als volgt:

	Totale vaste beloning 2021	Totale vaste beloning 2020
J. Nooitgedagt	35.000	35.000
K. Bisschop	25.000	25.000
M. van Golstein Brouwers	25.000	25.000
R. Hendriks	25.000	25.000
P. Molengraaf	25.000	25.000
Totaal	135.000	135.000

Overige toelichtingen op de geconsolideerde jaarrekening

20. Gebeurtenissen na balansdatum

Er hebben zich geen gebeurtenissen na balansdatum voorgedaan die tot materiële wijzigingen hebben geleid. De gebeurtenissen in Oekraïne hebben gezien de focus van de investeringen op Nederland geen directe invloed op de activiteiten van Invest-NL.

21. Risicomanagement

Invest-NL is opgericht om maatschappelijke impact te realiseren. Ten aanzien van zijn investeringsactiviteiten wil Invest-NL investeren waar de markt dat nog niet doet. Dit impliceert dat Invest-NL significante risico's moet lopen om zijn doelen te bereiken. Tegelijkertijd werkt Invest-NL met overheidskapitaal voor de investeringsactiviteiten en met overheidssubsidies voor de business development-activiteiten. Dit betekent dat Invest-NL zijn risico's in beeld moet hebben en onder controle moet houden, omdat alleen zo deze gelden verantwoord kunnen worden ingezet om impact te maken.

Invest-NL gebruikt het kapitaal van de aandeelhouder voor de investeringsactiviteiten en de bijdrage van het ministerie van Economische Zaken en Klimaat voor de business development-activiteiten. Op basis van de Machtigingswet dient Invest-NL met zijn investeringsactiviteiten een normrendement te behalen. Dit normrendement wordt door de aandeelhouder in 2022, drie jaar na oprichting, vastgesteld. Investeringsactiviteiten dienen daarnaast zoveel mogelijk marktconform gedaan te worden. Invest-NL heeft een langetermijnvisie ten aanzien van investeringen en kan daardoor wachten op goede exit-momenten.

Voor iedere investering wordt door een dealteam van Capital een investeringsvoorstel gemaakt waarin voor het investeringsbesluit relevante aspecten worden uitgewerkt zoals: het management, de business case, het ontwikkelstadium van het bedrijf, de markt, concurrentie en de co-investeerders. Het investeringsbesluit



Overige toelichtingen op de geconsolideerde jaarrekening

wordt samen met een ‘know your client’-opinie van Compliance, een staatsteun-opinie van Legal, een risk-opinie van Financial Risk en een ESG-opinie van de ESG Officer voorgelegd aan de Investment Committee. De Investment Committee besluit of, en zo ja, tegen welke voorwaarden de investering kan worden gedaan.

Invest-NL heeft ten aanzien van deze activiteiten relevante risico's geïdentificeerd en geclassificeerd in verschillende risicocategorieën. De financiële risico's die worden onderkend en de risicobereidheid van Invest-NL zijn onderstaand weergegeven.

Investeringsrisico/kredietrisico

Definitie	Risicobereidheid
Het risico dat moet worden afgeboekt op de waarde van een investering als gevolg van bedrijfsspecifieke (sector-) ontwikkelingen.	<i>Zeer hoog:</i> Invest-NL is opgericht om te investeren waar de markt dat niet doet. Onderdeel daarvan is openstaan voor investeringsmogelijkheden met een zeer hoog risico/rendementsprofiel.

De on-balance en off-balance exposures ten aanzien van kredietrisico als onderdeel van het investeringsrisico, kunnen als volgt worden weergegeven. Dit is tevens de maximum krediet exposure.

x € 1.000	31 december 2021	31 december 2020
On-balance nominaal exposure (stage 1)		
Nederlandse banken	26.697	21.404
(Converteerbare) leningen	30.468	2.909
Overige vorderingen	156	6.405
Totaal on-balance nominaal exposure	57.321	30.718
Off-balance nominaal exposure		
Onherroepelijke verplichtingen leningen	34.500	13.600
Verstrekke garanties	10.158	10.300
Totaal off-balance nominaal exposure	44.658	23.900

Er is geen sprake van effecten van onderpand.



Overige toelichtingen op de geconsolideerde jaarrekening

Invest-NL stelt een credit rating vast voor de genoemde exposures. Ten aanzien van de on- en off-balance exposure kan de volgende kredietwaardigheidsanalyse gemaakt worden. Voor de exposures bij Nederlandse banken wordt de credit rating van S&P als uitgangspunt genomen.

Voor de leningportefeuille wordt per investering op basis van het Standard & Poor credit analytics model een credit rating vastgesteld op basis van onder andere de financiële kenmerken en de sector van de exposure.

Nederlandse banken

x € 1.000	31 december 2021 stage 1	31 december 2020 stage 1
On-balance exposure		
BB of hoger	26.697	21.404
B- tot BB	-	-
CCC+ of lager	-	-
ECL-voorziening	-	-
Netto-exposure	26.697	21.404

(Converteerbare) leningen

x € 1.000	31 december 2021 stage 1	31 december 2020 stage 1
Indicatieve exposure rating op S&P-schaal		
BB of hoger	-	-
B- tot BB	6.003	-
CCC+ of lager	24.465	2.909
Reële waardeaanpassing	-	-
Netto-exposure	30.468	2.909



Overige toelichtingen op de geconsolideerde jaarrekening

Overige vorderingen

x € 1.000	31 december 2021 stage 1	31 december 2020 stage 1
Indicatieve exposure rating op S&P-schaal		
BB of hoger	6	5.762
B- tot BB	-	-
CCC+ of lager	-	-
Geen rating	150	643
Reële waardeaanpassing	-	-
Netto-exposure	156	6.405

Onherroepelijke toezeggingen leningen

x € 1.000	31 december 2021 stage 1	31 december 2020 stage 1
Indicatieve exposure rating op S&P-schaal		
BB of hoger	-	-
B- tot BB	-	5.000
CCC+ of lager	34.500	8.600
ECL-voorziening	- 2.263	-659
Netto-exposure	32.237	12.941

Verstreckte garanties

x € 1.000	31 december 2021, stage 1	31 december 2021, stage 2	31 december 2021, stage 3	31 december 2020, stage 1
Indicatieve exposure rating op S&P-schaal				
BB of hoger	-	-	-	-
B- tot BB	-	-	-	-
CCC+ of lager	-	3.537	6.621	10.300
ECL-voorziening	-	-1.315	-4.491	-909
Netto-exposure	-	2.222	2.130	9.391

Overige toelichtingen op de geconsolideerde jaarrekening

Overzicht krediet exposures direct/indirect per sector

x € 1.000	Direct/indirect	31 december 2021		31 december 2020	
		On-balance	Off-balance	On-balance	Off-balance
Financiële instellingen	Direct	26.697	-	27.165	-
Life sciences	Direct	11.501	4.000	2.909	-
Multi-sector fondsinvesteringen	Indirect	-	-	-	1.200
Landbouw en voeding (AgriFood)	Direct	5.278	-	-	4.900
Energietransitie	Direct	-	-	643	7.000
Circulaire economie	Direct	9.175	40.658	-	-
Deep Tech	Direct	4.514	-	-	-
Mobiliteit	Direct	-	-	-	-
Overig	Direct	156	-	-	-
Totaal bruto kredietexposure		57.321	44.658	30.718	13.100

Investeringsrisico op aandeleninvesteringen

Invest-NL hanteert een langetermijnvisie als het gaat om aandeleninvesteringen. De risicobereidheid is zeer hoog. Investeringen worden zowel direct als indirect via fondsen uitgevoerd.

De exposures die zijn aangegaan in het co-investment mandaat met EIF, worden als aparte investeringscategorie verantwoord in deze sectie. Het gaat hier namelijk enerzijds om een investering met een vaste looptijd met schuldkenmerken en anderzijds betreft het een investering die de risico- en rendementskarakteristieken heeft van een aandeleninvestering in een fonds. Het co-investment-mandaat met EIF betreft alleen aandeleninvesteringen.

Overige toelichtingen op de geconsolideerde jaarrekening

Overzicht aandelenexposure direct/indirect per sector

Dit overzicht betreft de committeringen op investeringen in aandelen, die nog niet door Invest-NL gestort zijn.

x € 1.000	Direct/indirect	31 december 2021		31 december 2020	
		On-balance	Off-balance	On-balance	Off-balance
Financiële instellingen	Direct	2.500	4.000	2.211	4.000
Life sciences	Direct	19.543	1.750	-	-
Multi-sector fondsinvesteringen	Indirect	28.450	246.996	-	150.000
Co-investment mandaat EIF (multi-sector)	Indirect	10.377	9.922	8.893	35.000
Landbouw en voeding (AgriFood)	Direct	5.000	-	-	-
Energietransitie	Direct	4.662	5.338	-	-
Circulaire economie	Direct	11.605	11.495	-	-
Deeptech / Hi-tech systemen en materialen	Direct	10.961	1.538	7.500	-
Mobiliteit	Direct	10.505	-	-	-
Totaal aandelenexposure		103.603	281.040	18.604	189.000

Marktrisico

Definitie	Risicobereidheid
Het risico van waarderingsverlies of vermindering van verwachte inkomsten als gevolg van ongunstige veranderingen in de macro-economie zoals rente en conjunctuurschommelingen.	Zeer hoog: Invest-NL is opgericht met een langetermijn-focus. De funding zal bestaan uit 100% kapitaal. Invest-NL wil zijn mandaat uitvoeren en zich niet onnodig laten limiteren door het marktrisico te beperken of tegen kosten te mitigeren. Invest-NL kan investeren op de lange termijn en accepteert daarmee effecten van kortere economische (rente)schommelingen op het resultaat.

Invest-NL wordt voor 100% gefinancierd vanuit de Nederlandse Staat (eigen vermogen) waardoor Invest-NL ten aanzien van de funding niet blootstaat aan kortetermijnrenterisico's. Wel zal in de bepaling van het normrendement voor Invest-NL de lange rentevoet als een van de factoren voor de bepaling van dit rendement worden meegenomen. Ten aanzien van de rentedragende financiële activa geldt dat deze activa geen tussentijdse renteherziening kennen.

Overige toelichtingen op de geconsolideerde jaarrekening

Conjunctuurschommelingen kunnen effect hebben op de (krediet)waardigheid van de financiële activa en onherroepelijke verplichtingen van Invest-NL. De toelichtingen 2 en 12 illustreren de gevoeligheid van de financiële activa en onherroepelijke verplichtingen als gevolg van deze bedrijfsspecifieke of bredere marktontwikkelingen.

Concentratierisico

Definitie	Risicobereidheid
Het risico dat verband houdt met een grote concentratie van de beleggingen in bepaalde activa, activa-categorieën, op bepaalde markten of met bepaalde tegenpartijen.	<i>Hoog:</i> Invest-NL is opgericht om te investeren waar de markt dat niet doet. Onderdeel daarvan is openstaan voor grotere geconcentreerde volume-investeringen die nodig zijn voor de maatschappelijke transitie waarin Invest-NL opereert. Tegelijkertijd wil Invest-NL vanwege zijn langetermijnfocus niet overmatig afhankelijk worden van het succes van een of enkele investeringen.

De portefeuille van Invest-NL kent aan het eind van de verslagperiode nog een relatief geringe omvang, waardoor er in absolute zin nog geen sprake is van grote concentratierisico's.

Invest-NL heeft een investeringsafbakening opgesteld, waarbij wordt gewaarborgd dat de groei van de portefeuille in verschillende sectoren plaatsvindt waarbij er zowel direct als indirect kan worden geïnvesteerd; per categorie zijn daarbij maximale exposures opgesteld.

Daarnaast heeft Invest-NL in het investeringsbeleid concentratielimieten vastgesteld, waarbij de exposure op een enkele tegenpartij niet meer mag zijn dan € 50 miljoen. Ook mogen de 25 grootste exposures niet meer bedragen dan de helft van het totaal begrote kapitaal voor Invest-NL. Gedurende de verslagperiode bleef Invest-NL ruim binnen deze limieten.

Invest-NL brengt in zijn strategie focus aan ten aanzien van investeringen gericht op een carbonneutrale en circulaire economie. Ook binnen deze focus zijn de exposures divers van aard, wat een verdere spreiding van risico's met zich mee brengt en zal brengen.

Overige toelichtingen op de geconsolideerde jaarrekening

Liquiditeitsrisico

Definitie	Risicobereidheid
Het risico dat Invest-NL op enig moment niet aan zijn financiële verplichtingen kan voldoen.	<i>Zeer laag:</i> Invest-NL wil prudent opereren als staatsdeelneming en in staat zijn te allen tijde aan zijn verplichtingen te kunnen voldoen.

De funding van Invest-NL over de verslagperiode ten aanzien van de investeringsactiviteiten, bestond voor 100% uit kapitaalstortingen vanuit het ministerie van Financiën. Deze kapitaalstortingen worden uitsluitend aangehouden bij Nederlandse banken totdat de gelden nodig zijn voor investeringsactiviteiten. De ontwikkelactiviteiten van Business Development werden bekostigd vanuit een bijdrage van het ministerie van Economische Zaken en Klimaat. Invest-NL heeft zijn liquiditeitsproces zo ingericht dat de organisatie in staat is om aan zijn financiële verplichtingen te kunnen voldoen, gegeven de zeer lage risicobereidheid op dit risico. Uitgangspunt daarbij is dat Invest-NL tijdig additionele kapitaalstortingen vanuit de ministeries begroot en opvraagt, maar tegelijkertijd voorkomt dat onnodig hoge kasoverschotten moeten worden aangehouden bij Nederlandse banken tegen een negatieve creditrente.

Liquiditeitspositie

De volgende tabel geeft inzicht in de contractuele looptijden van de financiële verplichtingen in de geconsolideerde balans. Verwachte kasstromen resulterend uit onherroepelijke toezeggingen zijn niet meegenomen in deze tabel. Voor interne liquiditeitplanning en management worden deze kasstromen uit onherroepelijke toezeggingen meegenomen in de kasstroomvoorspellingen.

Overige toelichtingen op de geconsolideerde jaarrekening

2021							
x € 1.000	< 3 maanden	3-12 maanden	1-5 jaar	5-10 jaar	Looptijd onge-definieerd	Totaal	
Te betalen vennootschapsbelasting	30	-	-	-	-	30	
Huur- en leaseverplichtingen	-	330	669	-	-	999	
Vorzieningen	-	-	-	-	8.164	8.164	
Overige verplichtingen	1.285	-	-	-	-	1.285	
Overlopende passiva	3.688	-	-	-	-	3.688	
Totaal	4.973	330	669	-	8.164	14.137	

2020							
x € 1.000	< 3 maanden	3-12 maanden	1-5 jaar	5-10 jaar	Looptijd onge-definieerd	Totaal	
Huur- en leaseverplichtingen	-	357	1.071	-	-	1.428	
Vorzieningen	-	-	-	-	1.568	1.568	
Overige verplichtingen	931	-	-	-	-	931	
Overlopende passiva	3.242	-	-	-	-	3.599	
Totaal	4.173	357	1.071	-	1.568	7.526	



Overige toelichtingen op de geconsolideerde jaarrekening

De volgende tabel toont de uiterlijke contractuele looptijden van onherroepelijke toezeggingen (alle off-balance).

2021					
x € 1.000	< 3 maanden	3-5 maanden	1-5 jaar	5 - 10 jaar	Totaal
Mandaatcommittering Dutch Future Fund	-	-	-	135.943	135.943
Mandaatcommittering co-investment vehicle EIF	-	-	-	9.922	9.922
Onherroepelijke toezeggingen inzake leningen	-	34.500	-	-	34.500
Verstreckte financiële garanties	-	-	10.158	-	10.158
Onherroepelijke verplichting tot volstorting EIF-aandelenbelang	-	4.000	-	-	4.000
Mandaatcommittering Dutch Security Tech Fund	-	-	-	3.429	3.429
Mandaatcommittering Innovation Industries Fund II	-	-	-	5.625	5.625
Mandaatcommittering CapitalT Fund	-	-	-	3.794	3.794
Mandaatcommittering Dutch Alternative Credit Instrument	-	-	-	91.500	91.500
Mandaatcommittering Unovis NCAP Fund II	-	-	-	6.705	6.705
Onherroepelijke toezeggingen inzake aandelen	-	-	-	20.121	20.121
Totaal onherroepelijke toezeggingen	-	38.500	10.158	277.040	325.698
2020					
x € 1.000	< 3 maanden	3-5 maanden	1-5 jaar	5 - 10 jaar	Totaal
Mandaatcommittering Dutch Future Fund	-	-	-	150.000	150.000
Mandaatcommittering co-investment vehicle EIF	-	-	-	35.000	35.000
Onherroepelijke toezeggingen inzake leningen	-	13.600	-	-	13.600
Verstreckte financiële garanties	-	-	10.300	-	10.300
Onherroepelijke verplichting tot volstorting EIF-aandelenbelang	-	4.000	-	-	4.000
Totaal onherroepelijke toezeggingen	-	17.600	10.300	185.000	212.900

Overige toelichtingen op de geconsolideerde jaarrekening

Operationeel risico

Definitie	Risicobereidheid
Het niet-financiële risico dat de organisatie of haar positie verslechtert door incidenten en omstandigheden die invloed hebben op operationeel niveau.	Laag: Invest-NL wil als staatsdeelneming professioneel opereren en het beperken van operationele risico's hoort daarbij. Invest-NL wil daarbij proportioneel opereren en accepteert dat een zekere mate van operationeel risico onderdeel is van de operatie.

Invest-NL beheerst operationele risico's door middel van het registreren en opvolgen van risk events. Ieder kwartaal wordt daarover gerapporteerd aan het managementteam en de Audit & Risk Committee. In de verslagperiode heeft Invest-NL geen risk events geregistreerd met materiële impact op de winst-en-verliesrekening.

Naast het registreren van risk events besteedt Invest-NL aandacht aan informatiebeveiliging. Een belangrijke basis daarbij is dat Invest-NL medewerkers periodiek informeert over veilig werken en veilig omgaan met informatie. Invest-NL maakt afspraken met (ICT-)leveranciers in de vorm van verwerkersovereenkomsten, SLA's en onafhankelijke Assurance en business continuity-standaarden die mede betrekking hebben op informatiebeveiliging.

Interne Audit heeft daarnaast in 2021 een aantal audits uitgevoerd, waarbij een aantal aandachtspunten ten aanzien van operationeel risk zijn geconstateerd waarvan de opvolging is gepland en wordt gevolgd.

Strategisch risico

Definitie	Risicobereidheid
Het risico van het niet volgen van de juiste route die fasegewijs moet worden gevolgd om de doelstellingen van Invest-NL te bereiken. Het strategisch risico wordt beïnvloed door aannames over externe gebeurtenissen en/of ontwikkelingen op verschillende gebieden zoals: technologie, politiek, conjunctuur, competitie, markt of consumentengedrag.	Gemiddeld: Invest-NL is opgericht om impact te maken en is erop gericht om de juiste stappen te nemen om dit doel te bereiken. Invest-NL opereert echter in een complexe en dynamische omgeving, inherent daaraan is een zekere mate van strategisch executierisico.



Overige toelichtingen op de geconsolideerde jaarrekening

Invest-NL heeft aan het einde van het boekjaar zijn strategie en zijn strategische risicoanalyse geupdated. Deze update ondersteunt de aansluiting van de strategie met de externe omgeving waarmee het strategisch executierisico kan worden beheerst. De dynamische omgeving en ambitieuze doelen impliceren echter een inherent strategisch risico dat van toepassing blijft.

ESG-risico

Definitie	Risicobereidheid
Het risico dat Invest-NL's positie verslechtert omdat haar activiteiten blootstaan aan risico's op het gebied van milieu, duurzaamheid, sociale prestaties en behoorlijk bestuur.	Laag: Invest-NL is opgericht om positieve maatschappelijke impact te maken. Een hoog ESG-risico past daar niet bij. Invest-NL zal in zijn activiteiten en investeringen nooit 100% ESG-risico's kunnen vermijden maar wil deze risico's wel zorgvuldig afwegen en beperken.

Invest-NL voert bij iedere investering een ESG-assessment uit, waarin onder andere wordt getoetst aan uitsluitingscriteria en ketenverantwoordelijkheidsvereisten zoals benoemd in het impact- en ESG-beleid van Invest-NL en het breder geldende MVO-beleid voor staatsdeelnemingen.

Politiek risico

Definitie	Risicobereidheid
Het risico dat schade ontstaat bij Invest-NL (investeringen) door lokale of internationale politieke onrust of ontwikkelingen.	Gemiddeld: Invest-NL is een staatsdeelneming. Politiek risico is daardoor per definitie van toepassing. Invest-NL zal in het beheersen van dit risico aandacht blijven vragen voor de onafhankelijke opzet en het langetermijndoel van Invest-NL. In beginsel accepteert Invest-NL echter dat politieke veranderingen impact kunnen en zullen hebben op de organisatie.

Invest-NL besteedt aandacht aan de communicatie en samenwerking met diverse overheidsinstellingen. Periodieke voortgangsoverleggen en rapportages vormen daarbij de basis. Daarnaast is nadrukkelijk de samenwerking gezocht met het ministerie van Economische zaken en Klimaat op het gebied van 'deep tech', MKB-financiering en het ontwikkelen van het mandaat met EIF inzake het Dutch Future Fund. Tevens worden nauwe contacten onderhouden met de Regionale Ontwikkelingsmaatschappijen.

Overige toelichtingen op de geconsolideerde jaarrekening

Wet- en regelgevingsrisico

Definitie	Risicobereidheid
Het risico dat bepaalde gevolgen zich zullen voordoen doordat Invest-NL zich geen of onvoldoende rekenschap heeft gegeven van geldende wet- en regelgeving, gedragscodes en zelfregulering die op (delen van) de organisatie van toepassing zijn.	Zeer laag: Invest-NL wil als staatsdeelneming voldoen aan wet- en regelgeving en beoordeelt zijn zakenpartners ook op dit punt.

Invest-NL benadert het wet- en regelgevingsrisico door een brede opzet van de governance van Invest-NL waarin taken, verantwoordelijkheden en beleidsrichtlijnen zijn opgesteld die ondersteunen in de beheersing van het risico. Daarbij wordt actief overzicht gehouden van de relevante ontwikkelingen in wet en regelgeving en wordt door de afdelingen Legal en Compliance tijdige tijdige opvolging geïnitieerd.

Reputatierisico

Definitie	Risicobereidheid
Het niet-financiële risico dat de marktpositie verslechtert en/of de additionaliteit aan de markt afneemt, vanwege een negatieve naam, perceptie of reputatie onder stakeholders al dan niet veroorzaakt door risico's uit de andere categorieën.	Hoog: Invest-NL heeft ambitieuze doelen en veel stakeholders met diverse belangen. Daarnaast is er veel publieke belangstelling voor Invest-NL. Omdat Invest-NL opereert in een omgeving met hoge financiële risico's en complexe impactafwegingen zal negatieve berichtgeving over Invest-NL niet geheel te vermijden zijn. Invest-NL heeft daarom een hoge risicobereidheid als het gaat over reputatierisico's voortvloeiende uit het uitvoeren van zijn beleid en mandaat. Laag: Invest-NL streeft ernaar om met een professionele organisatie en een goede uitvoering van het adviserings- en investeringsproces zijn operationele risico te beperken. De risicobereidheid ten aanzien van reputatierisico's voortvloeiende uit operationele risicogebeurtenissen is daarom laag.

Alle manifestaties van risico's genoemd in deze sectie kunnen reputatierisico's tot gevolg hebben. Primair dient dit risico dan ook beheerst te worden door de beheersingsmaatregelen zoals deze zijn genoemd bij deze andere risico's.

Invest-NL monitort wat er over Invest-NL in de media wordt gezegd en bekijkt per geval of een uiting vraagt om een (re)actie.



Enkelvoudige balans

per 31 december vóór resultaatbestemming

x € 1.000	Toelichting	2021	2020
Vaste activa			
Materiële vaste activa			
Verbeteringen aan pand en inventaris	5	800	1.006
Recht van gebruik	6	906	1.256
Financiële vaste activa			
Deelnemingen in groepsmaatschappijen	22	167.322	41.059
Overige effecten	23	2.500	2.211
Totaal vaste activa		171.528	45.532
Vlottende activa			
Handelsdebiteuren		159	-
Vordering op groepsmaatschappijen		18	52
Overige vorderingen		5	13
Overlopende activa	24	231	201
Liquide middelen			
Kasmiddelen	25	586	1.903
Totaal vlottende activa		999	2.169
Totaal activa		172.527	47.701

De toelichtingen op pagina 235 - 239 maken integraal onderdeel uit van de enkelvoudige jaarrekening.



Enkelvoudige balans vervolg

x € 1.000	Toelichting	2021	2020
Kortlopende schulden			
Crediteuren		93	1.442
Schuld aan groepsmaatschappijen		296	-
Belastingen en premies sociale verzekeringen		125	109
Overige schulden		90	93
Overlopende passiva	26	246	215
Totaal kortlopende schulden		851	1.859
Uitkomst van activa min kortlopende schulden			
		171.676	49.560
Langlopende schulden			
Huur- en leaseverplichtingen	6	999	1.428
Eigen vermogen			
Aandelenkapitaal		50.000	50.000
Agioreserve		125.695	695
Herwaarderingsreserve		9.800	-
Algemene reserve		-9.800	-
Cumulatief resultaat		-5.018	-6.281
Eigen vermogen		170.677	44.414
Totaal passiva		172.527	47.701

De toelichtingen op pagina 235 - 239 maken integraal onderdeel uit van de enkelvoudige jaarrekening.



Enkelvoudige winst-en-verliesrekening

voor het jaar eindigend op 31 december 2021

x € 1.000	Toelichting	2021	2020
Overig resultaat		-	-
Resultaat groepsmaatschappijen na belastingen		1.263	-6.281
Nettoresultaat		1.263	-6.281

De toelichtingen op pagina 235 - 239 maken integraal onderdeel uit van de enkelvoudige jaarrekening.

Enkelvoudig overzicht mutaties eigen vermogen

voor het jaar eindigend op 31 december 2021

x € 1.000	Aandelen- kapitaal	Agio- reserve	Wettelijke reserve herwaardering financiële activa	Algemene reserve	Gecumuleerd resultaat	Totaal eigen vermogen
Op 12 december 2019	50.000	-	-	-	-	50.000
Storting door aandeelhouder rechtstreeks in eigen vermogen verwerkt	-	695	-	-	-	695
Resultaat voor de verslagperiode	-	-	-	-	-6.281	-6.281
Op 31 december 2020	50.000	695			-6.281	44.414
Storting door aandeelhouder rechtstreeks in eigen vermogen verwerkt	-	125.000	-	-	-	125.000
Resultaat voor de verslagperiode	-	-	-	-	1.263	1.263
Overige mutaties	-	-	9.800	-9.800	-	-
Op 31 december 2021	50.000	125.695	9.800	-9.800	-5.018	170.677

De toelichtingen op pagina 235 - 239 maken integraal onderdeel uit van de enkelvoudige jaarrekening.

De wettelijke reserve herwaardering financiële activa omvat de cumulatieve mutatie in de reële waarde van financiële activa tegen reële waarde met waardewijzigingen door winst-en-verliesrekening, totdat deze financiële activa niet langer in de (geconsolideerde) balans worden opgenomen.

De wettelijke reserve is gevormd conform art. 2:390 lid 1 BW.

Algemene toelichting op de enkelvoudige jaarrekening

Grondslagen voor de enkelvoudige jaarrekening

Invest-NL N.V. maakt voor de bepaling van de grondslagen voor de waardering van activa en passiva en resultaatbepaling van de enkelvoudige jaarrekening gebruik van de optie die wordt geboden in artikel 2:362 lid 8 BW. Dit houdt in dat de grondslagen voor de waardering van activa en passiva en resultaatbepaling van de enkelvoudige jaarrekening van Invest-NL N.V. gelijk zijn aan die voor de geconsolideerde EU-IFRS jaarrekening zijn toegepast. Hierbij worden deelnemingen waarop invloed van betekenis wordt uitgeoefend, bij eerste opname tegen kostprijs en daarna op basis van de equity-methode gewaardeerd. Onder toepassing van artikel 402 lid 1 Titel 9 Boek 2 BW is in de enkelvoudige jaarrekening van Invest-NL N.V. volstaan met een beknopte winst-en-verliesrekening.

Aanpassing enkelvoudig balansmodel

In de jaarrekening 2020 is voor de enkelvoudige balans een afwijkend balansmodel gehanteerd. Deze presentatie is in deze jaarrekening in lijn met RJ 150 aangepast naar model A van Besluit modellen jaarrekening, inclusief de vergelijkende cijfers. De aanpassing heeft geen impact op vermogen of resultaat.

Verslaggevingsperiode

Het boekjaar begint op 1 januari 2021 en eindigt op 31 december 2021. Aangezien de onderneming op 12 december 2019 is opgericht, betreft het voorgaande boekjaar een verlengd boekjaar, startend op 12 december 2019 en eindigend op 31 december 2020.

Bedragen zijn opgenomen in duizenden euro's tenzij anders vermeld.



Algemene toelichting op de enkelvoudige jaarrekening

Deelnemingen in groepsmaatschappijen

De deelnemingen in groepsmaatschappijen worden gewaardeerd volgens de equity-methode, waarbij verliezen slechts in aanmerking worden genomen voor zover de aandeelhouder gehouden is deze aan te zuiveren.

Resultaat groepsmaatschappijen

Het resultaat groepsmaatschappijen bestaat uit het resultaat na winstbelasting. De kosten van Invest-NL N.V. worden doorbelast aan de groepsmaatschappijen. Hierdoor is er enkelvoudig geen resultaat.



Toelichting op de enkelvoudige balans en winst-en-verliesrekening

22. Deelnemingen in groepsmaatschappijen

x € 1.000	2021	2020
Op 1 januari	41.059	-
Kapitaalstorting	-	45
Agio­storting	125.000	47.295
Resultaat groepsmaatschappij	1.263	-6.281
Op 31 december	167.322	41.059

De investering in de twee dochtermaatschappijen bestaat uit de volgende belangen in het aandelenkapitaal van:

- Invest-NL Capital N.V.: 100%
- Invest-NL Business Development B.V.: 100%

23. Overige effecten

x € 1.000	2021	2020
Op 1 januari	2.211	-
Aankopen	-	2.211
Herwaardering	289	-
Op 31 december	2.500	2.211

De post overige effecten betreft een 0,25%-aandelenbelang in EIF.

Toelichting op de enkelvoudige balans en winst-en-verliesrekening

24. Overlopende activa

De post overlopende activa ad. € 231.000 (2020: € 201.000) heeft betrekking op vooruitbetaalde kosten.

25. Kasmiddelen

De kasmiddelen omvatten de direct opeisbare wettige betaalmiddelen (rekening courant bij Rabobank).

26. Overlopende passiva

De specificatie van deze post over de verslagperiode is als volgt:

x € 1.000	31 december 2021	31 december 2020
Te betalen accountants- en advieskosten	134	50
Te betalen marketing en ICT-kosten	66	68
Te betalen huurkosten pand	-	10
Te betalen personeelskosten	44	84
Te betalen bankkosten	2	4
Totaal overlopende passiva	246	215

27. Accountantskosten

De accountantskosten hebben betrekking op de verslagperiode waarop de jaarrekening betrekking heeft, ongeacht of de werkzaamheden door de externe accountant en de accountantsorganisatie reeds gedurende de verslagperiode zijn verricht. De accountantskosten zijn toegelicht in de geconsolideerde jaarrekening in [toelichting 18](#).



[Toelichting op de enkelvoudige balans en winst-en-verliesrekening](#)

28. Belastingen

Alle groepsentiteiten zijn zelfstandig belastingplichtig voor vennootschapsbelasting. Invest-NL N.V. is het hoofd van de fiscale eenheid voor BTW. De BTW is opgenomen voor dat deel dat de onderneming als zelfstandig belastingplichtige verschuldigd zou zijn, rekening houdend met de toerekening van de voordelen van de fiscale eenheid. De verrekening binnen de fiscale eenheid tussen de vennootschap en haar dochtermaatschappijen vindt plaats via de rekening-courant verhoudingen.

29. Transacties met verbonden partijen

Specificaties met verbonden partijen zijn opgenomen in [toelichting 19](#) Informatie over verbonden partijen, in de geconsolideerde jaarrekening.

30. Informatie looptijden

Voor informatie over looptijden van activa en passiva in de balans in de enkelvoudige jaarrekening verwijzen wij naar de sectie Liquiditeitsrisico onder [toelichting 21](#) op pagina 218 - 230 in de geconsolideerde jaarrekening.

31. Resultaatbestemming

Het resultaat wordt toegevoegd aan het gecumuleerd resultaat.

Ondertekening

Amsterdam, 24 mei 2022

Directie

Jan Pieter Postma, CEO a.i.

Raad van Commissarissen

Jan Nooitgedagt, voorzitter

Karin Bisschop

Marilou van Golstein Brouwers

Ruud Hendriks

Peter Molengraaf

Overige gegevens

Statutaire bepalingen inzake de winst- en verliesbestemming

Artikel 30

1. De vennootschap stelt een beleid op, op het gebied van reserveringen en uitkeringen uit de winst. Het beleid wordt vastgesteld door de algemene vergadering op voorstel van de raad van bestuur en na goedkeuring van de raad van commissarissen.
2. Uitkering van winst geschiedt slechts na vaststelling van de jaarrekening, waaruit blijkt dat zij geoorloofd is.
3. De winst staat ter vrije beschikking van de algemene vergadering. Over de bestemming van de gereserveerde bedragen besluit de algemene vergadering op voorstel van de raad van bestuur en na goedkeuring van de raad van commissarissen.
4. De vennootschap kan aan de aandeelhouders en andere gerechtigden tot de voor uitkering vatbare winst slechts uitkeringen doen, voorzover haar eigen vermogen groter is dan het geplaatste kapitaal vermeerderd met de reserves die krachtens de wet moeten worden aangehouden.
5. Ten laste van de door de wet voorgeschreven reserves mag een tekort slechts worden gedelgd voor zover de wet dat toestaat.
6. Bij de berekening van de verdeling van een voor uitkering op aandelen bestemd bedrag tellen de aandelen die de vennootschap in haar kapitaal houdt niet mee.



Overige gegevens

Artikel 31

1. Dividenden zijn opeisbaar vier weken na vaststelling, tenzij de algemene vergadering daartoe op voorstel van de raad van bestuur een andere datum bepaalt.
2. De algemene vergadering kan besluiten dat dividenden geheel of gedeeltelijk in een andere vorm dan in geld zullen worden uitgekeerd.
3. Onverminderd lid 4 van artikel 30, kan de algemene vergadering besluiten tot gehele of gedeeltelijke uitkering van reserves.
4. De algemene vergadering kan, op voorstel van de raad van bestuur, welk voorstel is goedgekeurd door de raad van commissarissen, besluiten een (tussentijdse) uitkering ten laste van de reserves of van de winst van het lopende boekjaar (interim-dividend) te doen.

Overige gegevens



Ernst & Young Accountants LLP
Antonio Vivaldistraat 150
1083 HP Amsterdam, Nederland
Postbus 7883
1008 AB Amsterdam, Nederland

Tel: +31 88 407 10 00
Fax: +31 88 407 10 05
ey.com

Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: de aandeelhouder en de raad van commissarissen van Invest-NL N.V.

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening 2021

Ons oordeel

Wij hebben de jaarrekening 2021 van Invest-NL N.V. te Amsterdam gecontroleerd. De jaarrekening omvat de geconsolideerde en de enkelvoudige jaarrekening.

Naar ons oordeel:

- geeft de in dit jaarverslag opgenomen geconsolideerde jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van Invest-NL N.V. op 31 december 2021 en van het resultaat en de kasstromen over 2021 in overeenstemming met International Financial Reporting Standards zoals aanvaard binnen de Europese Unie (EU-IFRS) en met Titel 9 Boek 2 BW;
- geeft de in dit jaarverslag opgenomen enkelvoudige jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van Invest-NL N.V. op 31 december 2021 en van het resultaat over 2021 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

De geconsolideerde jaarrekening bestaat uit:

- de geconsolideerde balans per 31 december 2021;
- de volgende overzichten over 2021: de geconsolideerde winst-en-verliesrekening, het geconsolideerde overzicht totaalresultaat, het geconsolideerde mutatieoverzicht eigen vermogen en het geconsolideerde kasstroomoverzicht;
- de toelichting met een overzicht van de belangrijke grondslagen voor financiële verslaggeving en overige toelichtingen.

De enkelvoudige jaarrekening bestaat uit:

- de enkelvoudige balans per 31 december 2021;
- de volgende overzichten over 2021: de enkelvoudige winst-en-verliesrekening en het enkelvoudig overzicht mutaties eigen vermogen;
- de toelichting met een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en andere toelichtingen.

De basis voor ons oordeel

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

Wij zijn onafhankelijk van Invest-NL N.V. zoals vereist in de Wet toezicht accountantsorganisaties (Wta), de Verordening inzake de onafhankelijkheid van accountants bij assurance-opdrachten (ViO) en andere voor de opdracht relevante onafhankelijkheidsregels in Nederland. Verder hebben wij voldaan aan de Verordening gedrags- en beroepsregels accountants (VGBA).

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

Overige gegevens



Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen andere informatie

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

- het Bestuursverslag;
- de Overige gegevens en;
- Over Invest-NL, Cases, Governance en Aanvullende informatie.

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

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

Wij hebben de andere informatie gelezen en hebben op basis van onze kennis en ons begrip, verkregen vanuit de jaarrekeningcontrole of anderszins, overwogen of de andere informatie materiële afwijkingen bevat. Met onze werkzaamheden hebben wij voldaan aan de vereisten in Titel 9 Boek 2 BW en de Nederlandse Standaard 720. Deze werkzaamheden hebben niet dezelfde diepgang als onze controlewerkzaamheden bij de jaarrekening.

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

Beschrijving van verantwoordelijkheden met betrekking tot de jaarrekening

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

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

Bij het opmaken van de jaarrekening moet het bestuur afwegen of de onderneming in staat is om haar werkzaamheden in continuïteit voort te zetten. Op grond van genoemde verslaggevingsstelsels moet het bestuur de jaarrekening opmaken op basis van de continuïteitsveronderstelling, tenzij het bestuur het voornemen heeft om de vennootschap te liquideren of de bedrijfsactiviteiten te beëindigen of als beëindiging het enige realistische alternatief is. Het bestuur moet gebeurtenissen en omstandigheden waardoor gereede twijfel zou kunnen bestaan of de onderneming haar bedrijfsactiviteiten in continuïteit kan voortzetten, toelichten in de jaarrekening.

De raad van commissarissen is verantwoordelijk voor het uitoefenen van toezicht op het proces van financiële verslaggeving van de vennootschap.

Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening

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

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

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

Overige gegevens



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

- het identificeren en inschatten van de risico's dat de jaarrekening afwijkingen van materieel belang bevat als gevolg van fouten of fraude, het in reactie op deze risico's bepalen en uitvoeren van controlewerkzaamheden en het verkrijgen van controle-informatie die voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel. Bij fraude is het risico dat een afwijking van materieel belang niet ontdekt wordt groter dan bij fouten. Bij fraude kan sprake zijn van samenspanning, valsheid in geschrifte, het opzettelijk nalaten transacties vast te leggen, het opzettelijk verkeerd voorstellen van zaken of het doorbreken van de interne beheersing;
- het verkrijgen van inzicht in de interne beheersing die relevant is voor de controle met als doel controlewerkzaamheden te selecteren die passend zijn in de omstandigheden. Deze werkzaamheden hebben niet als doel om een oordeel uit te spreken over de effectiviteit van de interne beheersing van de entiteit;
- het evalueren van de geschiktheid van de gebruikte grondslagen voor financiële verslaggeving en het evalueren van de redelijkheid van schattingen door het bestuur en de toelichtingen die daarover in de jaarrekening staan;
- het vaststellen dat de door het bestuur gehanteerde continuïteitsveronderstelling aanvaardbaar is. Tevens het op basis van de verkregen controle-informatie vaststellen of er gebeurtenissen en omstandigheden zijn waardoor gereede twijfel zou kunnen bestaan of de onderneming haar bedrijfsactiviteiten in continuïteit kan voortzetten. Als wij concluderen dat er een onzekerheid van materieel belang bestaat, zijn wij verplicht om aandacht in onze controleverklaring te vestigen op de relevante gerelateerde toelichtingen in de jaarrekening. Als de toelichtingen inadequaat zijn, moeten wij onze verklaring aanpassen. Onze conclusies zijn gebaseerd op de controle-informatie die verkregen is tot de datum van onze controleverklaring. Toekomstige gebeurtenissen of omstandigheden kunnen er echter toe leiden dat een onderneming haar continuïteit niet langer kan handhaven;
- het evalueren van de presentatie, structuur en inhoud van de jaarrekening en de daarin opgenomen toelichtingen;
- het evalueren of de jaarrekening een getrouw beeld geeft van de onderliggende transacties en gebeurtenissen.

Gegeven onze eindverantwoordelijkheid voor het oordeel zijn wij verantwoordelijk voor de aansturing van, het toezicht op en de uitvoering van de groepscontrole. In dit kader hebben wij de aard en omvang bepaald van de uit te voeren werkzaamheden voor de groepsonderdelen. Bepalend hierbij zijn de omvang en/of het risicoprofiel van de groepsonderdelen of de activiteiten. Op grond hiervan hebben wij de groepsonderdelen geselecteerd waarbij een controle of beoordeling van de volledige financiële informatie of specifieke posten noodzakelijk was.

Wij communiceren met de raad van commissarissen onder andere over de geplande reikwijdte en timing van de controle en over de significante bevindingen die uit onze controle naar voren zijn gekomen, waaronder eventuele significante tekortkomingen in de interne beheersing.

Amsterdam, 24 mei 2022

Ernst & Young Accountants LLP

w.g. drs. R.A.J.H. Vossen RA



Aanvullende informatie



Over dit verslag

Met het jaarverslag 2021 leggen wij verantwoording af over de activiteiten in het tweede boekjaar.

De geconsolideerde jaarrekening van Invest-NL is opgesteld in overeenstemming met International Financial Reporting Standards, zoals bekrachtigd binnen de Europese Unie (EU-IFRS) en de wettelijke bepalingen zoals opgenomen in Titel 9 Boek 2 BW. Op grond van de geboden mogelijkheid in het Burgerlijk Wetboek 2, Titel 9, stelt Invest-NL zijn enkelvoudige jaarrekening op volgens dezelfde grondslagen als die worden gebruikt in de geconsolideerde jaarrekening.

Het geïntegreerde jaarverslag is opgesteld volgens de principes van het Integrated Reporting framework van de IIRC (International Integrated Reporting Council) en met referentie naar de GRI Standards 2021, de internationale standaard voor duurzaamheidsverslaggeving van het Global Reporting Initiative.

(Inter)nationale richtlijnen

Als staatsdeelneming wordt verwacht dat wij een ‘pas toe of leg uit’-principe hanteren met betrekking tot de volgende richtlijnen:

- OECD Guidelines for Multinational Enterprises: deze richtlijnen bieden handvatten om met kwesties als ketenverantwoordelijkheid, mensenrechten, kinderarbeid, milieu en corruptie om te gaan; in het hoofdstuk ESG-beleid gaan wij hierop in.
- UN Global Compact: tien ethische principes op het gebied van mensenrechten, arbeid, milieu en anti-corruptie; in het hoofdstuk ESG-beleid gaan wij hierop in.
- UN Guiding Principles on Business and Human Rights (UNGPR): internationaal geaccepteerde richtlijnen over de manier waarop bedrijven met mensenrechten om dienen te gaan; in het hoofdstuk ESG-beleid gaan wij hierop in.
- Corporate Governance Code: Nederlandse, wettelijk verankerde gedragsregels voor beursgenoteerde bedrijven die toezien op goed bestuur en de belangen van aandeelhouders, medewerkers en overige belanghebbenden beschermen; in het hoofdstuk Corporate governance gaan wij hierop in.

[Over dit verslag](#)

Daarnaast onderschrijven wij de volgende internationale conventies en richtlijnen:

- OECD Inclusive Framework on Base Erosion and Profit Shifting (BEPS);
- Financial Action Task Force on Money Laundering;
- International Labour Organization (ILO);
- Basel Convention.

Transparantierichtlijnen

In het kader van transparantie wordt van staatsdeelnemingen verwacht dat zij zich houden aan de volgende richtlijnen:

- **Transparantiebenchmark:** iedere twee jaar wordt door het ministerie van Economische Zaken en Klimaat de transparantie van verslaglegging getoetst; als staatsdeelneming doet Invest-NL daaraan automatisch mee; de uitslag van de benchmark zal Invest-NL handvatten bieden om de verslaggeving verder te verbeteren.
- **GRI Standards:** de internationaal erkende standaard voor duurzaamheidsverslaggeving; in het jaarverslag is een GRI content index opgenomen die laat zien hoe invulling is gegeven aan de GRI-rapportagestandaarden.

Aangezien Invest-NL pas in januari 2020 officieel van start is gegaan, voldoet de verslaggeving nog niet op alle punten aan de gestelde richtlijnen. Het is onze ambitie om zo transparant mogelijk te rapporteren over waardecreatie, strategie, impact en dilemma's en de verslaggeving verder te verbeteren in de komende jaren.

Stakeholders en materialiteit

Als impact investor stelt Invest-NL maatschappelijk rendement voorop.

Na een consultatieronde onder stakeholders in april 2020 is door het managementteam de materialiteitsmatrix vastgesteld. De materialiteitsmatrix toont zowel de relevantie van de thema's volgens stakeholders als de impact of invloed van Invest-NL op de thema's.

We zijn regelmatig in gesprek met onze stakeholders om te blijven toetsen wat voor hen het belangrijkste is, van hen te leren en om onze besluitvorming en rapportage te verbeteren.



[Over dit verslag](#)

Waardecreatie en impact

In dit geïntegreerde jaarverslag hebben we ons waardecreatiemodel opgenomen dat laat zien hoe wij de beschikbare middelen (input) gebruiken om waarde te creëren voor onze stakeholders (output) en hoe wij voor de maatschappij als geheel waarde toevoegen (outcome). Invest-NL staat aan het begin van het rapporteren over impact-doelstellingen, KPI's en het inzichtelijk maken van de manier waarop wordt bijgedragen aan relevante SDG's. In 2022 wordt dit raamwerk verder ontwikkeld.

Reikwijdte en afbakening van het jaarverslag

De afbakening van het verslag is vooralsnog vastgesteld aan de hand van de materialiteitsanalyse. Dit impliceert dat we rapporteren over de materiële thema's en ons bij het maken van de keuzes ten aanzien van de diepgang en afbakening van de rapportage over deze onderwerpen laten leiden door de inzichten uit de materialiteitsanalyse. Op de thema's waar Invest-NL minder effect heeft of die volgens stakeholders minder relevant zijn, wordt niet gerapporteerd.

In dit jaarverslag is niet-financiële informatie over het kalenderjaar 2021 opgenomen, gerelateerd aan onze missie, strategie en doelstellingen. De informatie in dit verslag heeft betrekking op Invest-NL N.V. (holding), de (investerings)dochtermaatschappij Invest-NL Capital N.V. en de (ontwikkel)dochtermaatschappij Invest-NL Business Development B.V.

Berekening CO₂-emissies, R&D-impact en fte-impact

Om de CO₂-bijdragen van onze financieringen te kunnen toewijzen aan Invest-NL, hebben we besloten om aan te sluiten bij de principes van het Platform Carbon Accounting Financials (PCAF). In 2020 zijn we lid geworden van PCAF. PCAF biedt een raamwerk en een geharmoniseerde carbon accounting-methodologie die de transparantie en het bewustzijn over broeikasgasuitstoot (equivalenten) bevordert. In 2020 is al gerapporteerd op R&D-impact van investeringen en fte-impact van investeringen. Daarbij is de PCAF-attributiemethodiek als uitgangspunt genomen.



Over dit verslag










In 2021 is de manier waarop wij impact op dit gebied definiëren en meten verder verfijnd en gestandaardiseerd. We rapporteren daarbij op absolute en vermeden CO₂-uitstoot door onze investeringen.

Externe verificatie

De niet-financiële informatie in dit verslag is niet door de externe accountant geverifieerd. Het is onze ambitie om in de toekomst, de duurzaamheidsinformatie in ons geïntegreerde verslag wel te laten voorzien van een (limited) assurance-verklaring door een externe accountant.

Connectiviteit

In onderstaande tabel wordt de samenhang weergegeven tussen de strategische pijlers en de materiële thema's, met de daaraan gekoppelde key performance indicators.

Strategische pijlers	Materiële thema's	Key Performance Indicators	Resultaat	Bijdrage aan SDG's ¹
Nederland duurzamer maken	 Klimaatvoetafdruk externe activiteiten	Actuele en vermeden CO ₂ door investeringen	6.400 ton	
	 Circulaire economie	Circular Transition Indicators per investering	50-100% ²	
Nederland innovatiever maken	 Innovatie en ondernemerschap	R&D-impact van investeringen	€ 21 miljoen	
		Fte-impact van investeringen	275 fte	
	 Betere, betaalbare ³ en toegankelijke zorg	-	-	

¹ Precieze definities en uitbreiding van indicatoren waarop impact wordt gemeten plus bijbehorend target, worden als onderdeel van de jaarplannen de komende jaren uitgewerkt.

² Gemeten voor projecten die primair gericht zijn op circulariteit zoals uitgewerkt in het hoofdstuk materialiteit en impact.

³ Indicatoren waarop impact wordt gemeten op dit thema worden in 2022 verder uitgewerkt.



GRI content index

Toepassings- verklaring GRI		
Invest-NL rapporteert de in deze GRI content index genoemde informatie voor de periode 1 januari tot en met 31 december 2021 met verwijzing naar de GRI Standaarden.		
GRI 1	GRI 1: Foundation 2021	
GRI Standaard	Disclosure	Locatie in jaarverslag
GRI 2: Algemene disclosures 2021	2-1 Bedrijfsinformatie	Algemene toelichting op de geconsolideerde jaarrekening (pagina 165)
	2-2 Entiteiten betrokken bij de duurzaamheidsrapportage	Over dit verslag (pagina 248)
	2-3 Verslagperiode, frequentie en contactgegevens	Algemene toelichting op de geconsolideerde jaarrekening (pagina 165) Contactgegevens (pagina 260)
	2-4 Herformuleringen van eerder verstrekte informatie	n.v.t.
	2-5 Externe verificatie	Over dit verslag (pagina 249)
	2-6 Activiteiten, waardeketen en andere zakelijke relaties	Profiel (pagina 10) Hoe wij waarde toevoegen (pagina 13-16) Onze stakeholders (pagina 34-41)
	2-7 Eigen medewerkers	Medewerkers en organisatie (pagina 77-85)
	2-8 Andere dan eigen medewerkers	Niet van toepassing
	2-9 Bestuursstructuur en -samenstelling	Verslag Raad van Commissarissen (pagina 144-145) Corporate Governance (pagina 151-156)
	2-10 Nominatie en selectie van het hoogste bestuursorgaan	Corporate Governance (pagina 152-155)
	2-11 Voorzitter van het hoogste bestuursorgaan	Voorwoord (pagina 8-9) Biografie (pagina 137)
	2-12 Rol van het hoogste bestuursorgaan bij toezicht op impact management	Invest-NL staat aan het begin van het rapporteren over impactdoelstellingen, KPI's en het inzichtelijk maken van de manier waarop wordt bijgedragen aan relevante SDG's. In 2022 wordt dit raamwerk verder ontwikkeld (pagina 248)
	2-13 Gedelegeerde verantwoordelijkheid impact management	Niet van toepassing
	2-14 Rol van het hoogste bestuursorgaan in duurzaamheidsverslaggeving	Invest-NL staat aan het begin van het rapporteren over impactdoelstellingen, KPI's en het inzichtelijk maken van de manier waarop wordt bijgedragen aan relevante SDG's. In 2022 wordt dit raamwerk verder ontwikkeld (pagina 248)
	2-15 Belangenverstrengeling	Verslag Raad van Commissarissen (pagina 144) Corporate Governance (pagina 154)



GRI content index

GRI Standaard	Disclosure	Locatie in jaarverslag
	2-16 Communicatie over kritieke punten	Dilemma's (pagina's 15, 26, 27, 28, 45)
	2-17 Gezamenlijke kennis van het hoogste bestuursorgaan	Verslag Raad van Commissarissen (pagina 144-145)
	2-18 Evaluatie van de prestaties van het hoogste bestuursorgaan	Verslag Raad van Commissarissen (pagina 144-145)
	2-19 Beloningsbeleid	Remuneratierapport (pagina 147-149)
	2-20 Proces rondom vaststelling beloningen	Remuneratierapport (pagina 147)
	2-21 Jaarlijkse totale beloningsverhouding	Remuneratierapport (pagina 149)
	2-22 Verklaring betreffende de duurzaamheidsstrategie	Ons eigen impact- en ESG-beleid (pagina 75)
	2-23 Naleving MVO-richtlijnen	Ons impact- en ESG-beleid (pagina 70-71)
	2-24 Verankering MVO-richtlijnen	Ons impact- en ESG-beleid (pagina 70-75)
	2-25 Aanpak klachten en andere negatieve impacts	Niet van toepassing
	2-26 Aanpak melding en advies ethiek en integriteit	Corporate Governance (pagina 156)
	2-27 Naleving van wet- en regelgeving	Corporate Governance (pagina 152 + 156)
	2-28 Lidmaatschap van verenigingen en/of andere belangenorganisaties	Onze stakeholders (pagina 40)
	2-29 Aanpak stakeholderbetrokkenheid	Onze stakeholders (pagina 37-41)
	2-30 Collectieve arbeidsovereenkomst	Medewerkers en organisatie (pagina 79) Remuneratierapport (pagina 147-150)
GRI 3: Materiële thema's 2021	3-1 Bepalen van materiële onderwerpen	Materialiteit en impact (pagina 42)
	3-2 Lijst van materiële onderwerpen	Materialiteit en impact (pagina 42)
	3-3 Aanpak materiële onderwerpen	Carbonneutrale economie (pagina 50-57) Circulaire economie (pagina 58-61) Innovatie & ondernemerschap (pagina 62-67) Beter, betaalbare en toegankelijke zorg (pagina 68-69)
GRI 203: Indirecte Economische Impacts 2016	203-2 Significante indirecte economische impacts	SDG 8 en 9: FTE, R&D en gemobiliseerd kapitaal (pagina 62-67)
GRI 305: Emissies 2016	203-2 Significante indirecte economische impacts	SDG 8 en 9: FTE, R&D en gemobiliseerd kapitaal (pagina 62-67)
	305-1 Directe (Scope 1) GHG emissies	SDG 13: Eigen emissies scope 1 & 2 (pagina 51-57)
	305-2 Energie indirecte (Scope 2) GHG emissies	SDG 13: Eigen emissies scope 1 & 2 (pagina 51-57)
	305-3 Overige indirecte (Scope 3) GHG emissies	SDG 13: Gefinancierde emissies portfolio + emissies bedrijfsmatige activiteiten portfolio (pagina 51-57)



Begrippen

Carbonneutrale economie

Economie met een per saldo nul koolstofdioxide (CO₂)-uitstoot, die wordt bereikt door uitstoot te vermijden dan wel door uitstoot te compenseren.

Carbonneutraal is de Nederlandse vertaling van 'carbon neutral'. Invest-NL gebruikt de term carbonneutrale economie in zijn missie omdat we met investeringen willen bijdragen aan een per saldo nul CO₂-uitstoot.

Circulaire economie

Een economisch systeem dat is bedoeld om herbruikbaarheid van producten en grondstoffen te maximaliseren en waardevernietiging te minimaliseren. Anders dan in het huidige lineaire systeem, waarin grondstoffen worden omgezet in producten die aan het einde van hun levensduur worden vernietigd.

Cradle to cradle-certificering

Certificering op een product dat bijdraagt aan een circulaire economie.

Deep tech

Deep tech of hard tech zijn algemene termen voor innovatieve technologieën waaronder artificial intelligence, robotics, blockchain, advanced material science, photonics and electronics, biotech en quantum computing.

Durfskapitaal

Zie onder venture capital.

Dutch Future Fund

Fonds dat gaat investeren in 15-20 venture capital en groeifondsen met een sterke betrokkenheid bij Nederland.



Begrippen

Europese garantiefaciliteit

De EIF-garantie voor MKB-steun die door de Europese Commissie beschikbaar is gesteld vanuit het Europees Fonds voor strategische investeringen (EFSI).

Europees Investerings Fonds (European Investment Fund)

Een Europees fonds, onderdeel van EIB Groep en welke risicokapitaal en garanties verstrekt aan small and medium-sized enterprises (SME) in Europa, al dan niet via lokale NPBI's.

Fondsmandaat

Invest-NL investeert via het fondsmandaat in samenwerking met EIF in MKB-bedrijven. Het co-investment vehicle zelf is geen juridische entiteit.

Fte-impact investeringen

Het aantal fte dat door middel van de investeringen wordt gecreëerd, berekend op basis van de PCAF-attributiemethode.

Full-time equivalent

1 fte wordt binnen Invest-NL gedefinieerd als een werknemer met een 36-urige werkweek. Het equivalent is het aantal uren dat een werknemer per week werkt, gedeeld door 36.

FundRight

FundRight is een initiatief van Nederlandse Venture Capital partijen en TechLeap waarbij zij zich gezamenlijk inzetten voor een meer divers VC ecosysteem, met als doel eerlijke toegang tot financiering en zakelijke kansen. (<https://fundright.nl/>)

Gecommitteerd investeringsvolume

Kapitaal dat is toegezegd aan een investering.

Gemobiliseerd kapitaal

Het totaal aan privaat kapitaal dat is gecommitteerd in een investeringsronde waarin Invest-NL participeert plus het eigen gecommitteerde kapitaal van Invest-NL. In geval van deelname door andere publieke partijen (incl. Europese gelden) is het totaal gecommitteerde private kapitaal in deze berekening op een pro-rata basis aan Invest-NL toegerekend.



Begrippen

Impact-investeringen

Investerings waarbij het maatschappelijk rendement voorop staat.

Impact investor

Investeerder die door middel van investeringen en financieringen doelgericht en meetbaar bijdraagt aan maatschappelijke doelstellingen.

Integrated Reporting

Verslaggevingskader afkomstig van de International Integrated Reporting Council (IIRC) leidend tot een geïntegreerd verslag, waarin gerapporteerd wordt over de waardecreatie: de externe omgeving die de organisatie beïnvloedt, de in- en uitgaande middelen en de wijze waarop de organisatie interacteert met de externe omgeving. Vastlegging vindt plaats door middel van het waardecreatiemodel.

Materialiteitsmatrix

Matrix waarin met input van stakeholders wordt bepaald welke onderwerpen van voldoende belang zijn om over te rapporteren in het jaarverslag, de zogenaamde ‘materiële onderwerpen’.

MKB

Ondernemingen waar minder dan 250 personen werkzaam zijn en waarvan de jaaromzet 50 miljoen euro of het jaarlijkse balanstotaal 43 miljoen euro niet overschrijdt. Dit is de definitie die in de EU wordt toegepast.

National Promotional Banks or Institutions (NPBI's)

Juridische entiteiten die financieren, investeren en markt ontwikkelen op grond van een door overheid verstrekt mandaat.

(New) Green Deal of European Green Deal

Een set beleidsinitiatieven van de Europese Commissie met als overkoepelend doel Europa klimaatneutraal te laten zijn in 2050.



Begrippen

Platform Carbon Accounting Financials

Het Platform Carbon Accounting Financials (PCAF) heeft een meetmethode ontwikkeld waarmee de CO₂-impact en fte-impact van investeringen en financieringen zichtbaar wordt.

Risicokapitaal

Kapitaal dat wordt verstrekt op investeringen met een hoger risicoprofiel. Bij een investering met risicokapitaal is er in het algemeen geen sprake van zekerheden zoals een aflossingstraject met rente. Risicokapitaal kan meerdere vormen hebben (eigen of vreemd vermogen) zoals aandelen, converteerbare of achtergestelde leningen.

R&D-impact investeringen

De bijdrage aan R&D (in euro) die middels de investeringen wordt gecreëerd, berekend op basis van de PCAF attributiemethode.

Scale-up

Een onderneming met een product (of dienst) dat commercieel is getest en dat aan de vooravond staat van grootschalige commercialisatie. De onderneming heeft reeds klanten en omzet, maar is doorgaans nog wel verlieslatend. Er is binnen een redelijke termijn zicht op winstgevendheid.

SDE-subsidie

De Stimuleringsregeling Duurzame Energieproductie (SDE, later SDE+, vanaf 2020 SDE++) is een ministeriële regeling om de productie van schone en duurzame energie te stimuleren.

Sustainable Development Goals

SDG's zijn in 2015 gelanceerde doelen, opgesteld door de Verenigde Naties en bedoeld als een nieuw, richtinggevend denkkader voor duurzame ontwikkeling.

Spin-off

Een afsplitsing van een bestaande (kennis)instelling of onderneming.



Begrippen

Start-up

Een organisatie op zoek naar een schaalbaar businessmodel met terugkerende omzet. Over het algemeen heeft een start-up een (uit)ontwikkeld product (of dienst), maar genereert nog geen materiële omzet. De onderneming is verlieslatend en er heerst een grote mate van onzekerheid over de uiteindelijke vraag naar het product (of dienst).

Thermisch opslagsysteem

Opslagsysteem voor warmte, bijvoorbeeld uit zonne-energie.

Venture Capital

Durfskapitaal verstrekt aan start-up-ondernemingen en MKB-bedrijven met een naar verwachting groot groeipotentieel.

Uitgekeerd investeringsvolume

Kapitaal dat is uitgekeerd aan een investering.

UN Global Compact

Een initiatief van de Verenigde Naties dat relevant is voor ondernemingen die op een maatschappelijk verantwoorde manier willen opereren en rapporteren. Het bestaat uit tien principes op het gebied van mensenrechten, arbeidsomstandigheden, milieu en anti-corruptie.

UN Guiding Principles (on Business and Human Rights)

De standaarden ('guiding principles') van de Verenigde Naties met betrekking tot mensenrechten en de daaruit voortvloeiende verantwoordelijkheden voor ondernemingen, overheden en investeerders.

Waardecreatiemodel

Zie Integrated Reporting.



Afkortingen

DFF	Dutch Future Fund
EBN	Energie Beheer Nederland
EIF	European Investment Fund
ELTI	European Long-Term Investors Association
ESG	Environmental, Social and Governmental
ETFF	Energietransitie Financieringsfaciliteit
EZK	Ministerie van Economische Zaken en Klimaat
LSH	Life Sciences & Health
MVO	Maatschappelijk verantwoord ondernemen
NGO	Niet-gouvernementele organisatie
NPB(I)	National Promotional Bank or Institution
OECD	Organisation for Economic Cooperation and Development / Organisatie voor Economische Samenwerking en Ontwikkeling
PCAF	Platform Carbon Accounting Financials
PRI	UN Principles on Responsible Investment
RSW	Regionale Structuur Warmte
SASB	Sustainability Accounting Standards Board



Afkortingen

SDE	Stimulering Duurzame Energieproductie en klimaattransitie
SDG's	Sustainable Development Goals
TOPSS	Tijdelijk Overbruggingsprogramma Start- en Scale-ups
UN	United Nations / Verenigde Naties
VC	Venture Capital

Invest-NL

Kingsfordweg 43-117

1043 GP Amsterdam

T +31(0)882036700

www.invest-nl.nl

info@invest-nl.nl

© 2022 | Invest-NL N.V.

Vragen en opmerkingen

Wanneer u vragen en/of opmerkingen heeft over ons jaarverslag verzoeken wij u contact met ons op te nemen via pers@invest-nl.nl

INVESTNL