

A photograph of three men standing inside a large, dark, curved industrial pipe in a factory. The men are wearing orange safety vests with reflective stripes and hard hats. The man on the right is wearing a blue hard hat and glasses. The man in the middle has his arms crossed. The man on the left has a beard. The background shows the industrial structure of the factory with steel beams and overhead lights. The large pipe they are standing in has some handwritten markings on its interior wall, including 'P43', '020', and '92+ 500W'.

# TN

# NL

## **Jaarverslag 2024**

### **De nationale financierings- en ontwikkelingsinstelling**

**INVESTNL**



# Inhoud

## Over Invest-NL

|                                |    |
|--------------------------------|----|
| Voorwoord Raad van Bestuur     | 4  |
| Prestaties en Kerncijfers 2024 | 7  |
| Kerncijfers 2024               | 9  |
| Profiel                        | 10 |
| Mijlpalen                      | 12 |

## Directieverslag

|                            |     |
|----------------------------|-----|
| Waardecreatie              | 15  |
| Trends en Ontwikkelingen   | 20  |
| Strategie en Voortgang     | 22  |
| Sustainability Statements  | 33  |
| Resultaten 2024            | 63  |
| Financiële Resultaten 2024 | 95  |
| Vooruitblik 2025           | 98  |
| Risicomanagement           | 100 |

## Governance

|                                        |     |
|----------------------------------------|-----|
| Governance Structuur                   | 120 |
| Raad van Bestuur                       | 123 |
| Raad van Commissarissen                | 124 |
| Verslag van de Raad van Commissarissen | 126 |
| Remuneratierapport 2024                | 133 |
| Corporate Governance                   | 135 |

## Jaarrekening

## Overige gegevens

|                                                          |     |
|----------------------------------------------------------|-----|
| Statutaire bepalingen inzake winst- en verliesbestemming | 200 |
| Controleverklaring van de onafhankelijke accountant      | 201 |

## Aanvullende informatie

|                   |     |
|-------------------|-----|
| Over dit verslag  | 207 |
| GRI content index | 214 |
| Begrippen         | 216 |
| Afkortingen       | 220 |

De secties 1 en 2 en het onderdeel Corporate governance in sectie 3 vormen het bestuursverslag als bedoeld in artikel 2:391 Burgerlijk Wetboek.

# Over Invest-NL





## Voorwoord Raad van Bestuur

**Vijf jaar investeren in de economie van morgen.**

**'Invest-NL wordt verstevigd als belangrijk vehikel voor investeringen in innovatie en in de potentie van onze economie'. Met Prinsjesdag werd bekendgemaakt dat er € 900 miljoen extra wordt vrijgemaakt voor de activiteiten van Invest-NL. Een belangrijke stimulans voor onze strategie om Invest-NL verder door te ontwikkelen tot de nationale financierings- en ontwikkelingsinstelling voor Nederland.**

Nederland staat voor grote maatschappelijke uitdagingen. We moeten duurzamer en innovatiever worden en investeren in ons toekomstig verdienvermogen. In 2050 draait onze economie op heel andere technologie, grondstoffen, energiebronnen en businessmodellen dan nu. Dat lukt alleen met innovatieve ondernemers, de ontwikkeling van nieuwe ecosystemen en schaalbare innovaties. Daarom moeten we vandaag investeren in de economie van morgen.

Dat is wat Invest-NL al vijf jaar doet om Nederland innovatiever en duurzamer te maken. Wij helpen de markt de juiste kant op te bewegen door financieringsknelpunten weg te nemen en financiering te mobiliseren. Met marktontwikkeling, nieuwe financiële instrumenten en door het verstrekken van geduldig kapitaal, trekken we publiek en privaat kapitaal aan voor de transitie die Nederland vooruithelpen. Wij zetten publiek kapitaal in om aanvullende investeringen van private en institutionele

## Voorwoord Raad van Bestuur

partijen en uit Europa te mobiliseren. We zetten onze kennis en netwerken in om innovatieve bedrijven en sectoren te laten groeien en risico's te verminderen. We doen dit samen met innovatieve ondernemers, investeerders, kennisinstellingen en Nederlandse en Europese overheden. Als nationale financierings- en ontwikkelingsinstelling hebben wij een uniek mandaat en geduldig kapitaal om de uitdagingen van onze tijd aan te pakken. Wij zijn gepositioneerd om in te springen waar de markt dit nog niet doet. Waar de markt aarzelt, handelen wij. Hiermee dragen we bij aan het toekomstig verdienvermogen van Nederland.

Met ons publieke mandaat, de versterking van onze positie en ons budget van circa € 3 miljard staan we goed opgesteld om de komende jaren deze rol met nog meer verve te kunnen invullen.

In 2024 heeft Invest-NL voor € 236 miljoen aan investeringen gecommitteerd. Medio 2024 overschreden we de grens van € 1 miljard aan bruto commitments. Een bijzondere prestatie in minder dan vijf jaar tijd. Per jaareinde heeft Invest-NL in totaal € 1.145 miljoen bruto gecommitteerd aan 89 investeringen. Hiermee hebben we € 3,2 miljard aan private investeringen gemobiliseerd. Er is geen hoog risico investeerder in Nederland die zoveel investeringen doet in de grote transities, gericht op opschaling. Het aantal investeringen afgelopen jaar was iets hoger dan verwacht. Echter vanwege het voortdurend moeizame investeringsklimaat was het voor veel bedrijven en fondsen lastig om substantiële (vervolg)investeringen op te halen, waardoor de gemiddelde investeringsomvang licht achterbleef bij de verwachtingen.

Met de financieringen willen we impact maken. Bij de bedrijven waarin we investeren wordt voor € 389 miljoen geïnvesteerd in R&D en vinden 14.292 mensen een toekomstgerichte werkplek. Deze investeringen in mensen en onderzoek en ontwikkeling laten een potentieel zeer forse CO<sub>2</sub>-besparing zien waarover we in dit verslag en in de komende jaren nauwkeurig verslag zullen blijven uitbrengen. Ook op andere impactindicatoren, zoals vermeden zorgkosten, gezonde levensjaren, grondstoffenverbruik en vermindering van het gebruik van water en land verwachten we stevige impact vanuit onze portfolio. Ook zijn diverse onze portfoliobedrijven en -fondsen een belangrijke ondersteuning van de ambities uit de Nationale Technologiestrategie onder andere op het gebied van fotonica, quantumtechnologie en cybersecurity.

Het geconsolideerde nettoresultaat van Invest-NL over het boekjaar 2024 is na belastingen € -23,3 miljoen negatief. Fors beter dan in voorgaande jaren. De verwachting is dat Invest-NL een aantal jaren een negatief resultaat zal genereren voordat de investeringsportefeuille substantiële positieve baten kan realiseren. Mede door het uitdagende investeringsklimaat hebben we in 2024 op enkele investeringen een additionele voorziening moeten treffen of een herwaardering moeten doorvoeren. Doordat we onze investeringen waarderen op reële waarde worden effecten van bedrijfseconomische ontwikkelingen en het uitdagende investeringsklimaat snel zichtbaar in de waarde van deze investeringen. De afwaarderingen waren in 2024 lager dan in 2023 en daarnaast zagen we voor het eerst enkele substantiële opwaarderingen in onze portfolio.

De wereld is fors in beweging. Mede ingegeven door het rapport-Draghi is het besef diep doorgedrongen dat Europa een grote opgave heeft om haar concurrentiekracht te versterken en de forse innovatiekloof met de VS en China te verkleinen. Hierbij staat het belang van het versnellen van de grote maatschappelijk transities, in bijvoorbeeld energie, circulair en de zorg, onverkort overeind. Daarnaast zijn door geopolitieke ontwikkelingen ook andere uitdagingen zoals bescherming van onze (economische) veiligheid, het verminderen van onze strategische afhankelijkheden en het versterken van industriepolitiek afgelopen jaar dominant geworden. Al deze ontwikkelingen hebben forse impact op de werkzaamheden van Invest-NL. Immers, een duurzamer, innovatiever en ook weerbaarder Nederland vraagt om forse investeringen in de economie van morgen.

## Voorwoord Raad van Bestuur

Echter geld alleen is niet altijd de oplossing. Door onvoldoende kennis, lange terugverdientijden, hoge (technologische) risico's, een onvolwassen ecosysteem, onvoldoende vraag, of wet- en regelgeving die niet aansluit op de nieuwe realiteit zijn veel business cases onzeker. Hierdoor kan of wil de markt niet volledig voorzien in de financiering van ondernemingen en projecten die kunnen bijdragen aan de maatschappelijke transitie. Invest-NL pakt hier niet alleen haar rol als verstrekker van geduldig kapitaal maar ook als organisatie die financieringsknelpunten helpt te adresseren en op te lossen.

Ook Invest-NL zelf is als organisatie fors in beweging. Zo zijn we bezig ons mandaat als nationale financierings- en ontwikkelingsinstelling verder te verdiepen en te verbreden. Naast equity-investeringen in innovatieve, kapitaalintensieve startups en scale-ups zetten we in toenemende mate in op het verstrekken van vreemd vermogen zoals projectfinanciering. Daarnaast ontwikkelen we nieuwe financiële instrumenten gericht op het aanpakken van marktfalen en het mobiliseren van kapitaal van derden. Een belangrijk voorbeeld hiervan is de aankondiging van het initiatief om gezamenlijk met de pensioenfondsen de mogelijke opzet van het Dutch Impact Growth Fund te onderzoeken waarmee we samen met pensioenfondsen een forse impuls willen geven aan de opschalingsfinanciering voor impactvolle bedrijven, opdat deze bij hun verdere groei minder afhankelijk worden van Amerikaans en Aziatisch kapitaal. Als onderdeel van de kapitaalsversterking door het kabinet krijgen we daarnaast beschikking over een specifiek blended finance-mandaat om financiering te verstrekken tegen zachtere voorwaarden dan markconform kapitaal. Hiermee kunnen we maatschappelijk relevante bedrijven en projecten financieren en op die manier meer private financiering mobiliseren. Naast ons specifieke mandaat op economische veiligheid onderzoeken we welke rol we in te vullen hebben op het gebied van *dual use* en defensiegerelateerde investeringen.

Ook heeft het kabinet in het regeerprogramma aangekondigd de eventuele integratie van Invest-NL en Invest International te verkennen. Deze verkenning is afgelopen jaar gestart en de uitkomst wordt voor de zomer van 2025 verwacht.

Invest-NL is nog steeds een relatief jonge organisatie die dagelijks werkt aan de verdere door groei en professionalisering. Afgelopen jaar hebben we met het aannemen van een directeur IT, Data en Operations een belangrijke stap gezet in de verdere professionalisering van onze processen en systemen. Daarnaast hebben we onze cultuurwaarden (durf, professionaliteit, toekomstgerichtheid, bevlogenheid, en samenwerkingskracht) verder verankerd in de organisatie, en belangrijke eerste stappen genomen op het vergroten van rolduidelijkheid, het verbeteren van de secundaire en tertiaire arbeidsvoorwaarden en de ontwikkeling van een nieuw besturings- en organisatie model. Ook hebben we afgelopen jaar fors geïnvesteerd in talent- en leiderschapontwikkeling.

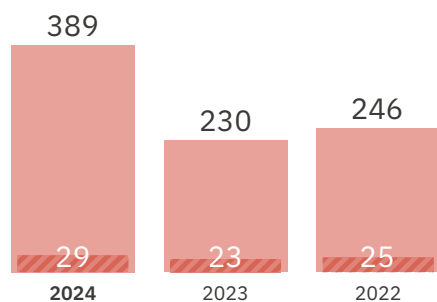
Immers, ons belangrijkste kapitaal is ons menselijk kapitaal. De bijzonder ambitieuze en kwalitatief hoogstaande groep medewerkers die zich dagelijks inzet om te investeren in de economie van morgen.

**Rinke Zonneveld, Jan Pieter Postma en Jellie Banga**

Raad van Bestuur Invest-NL

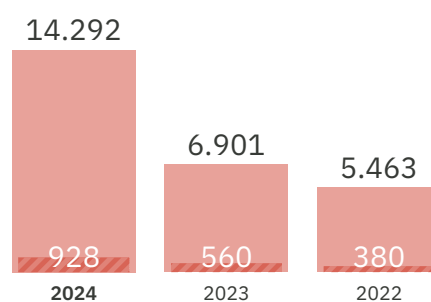
## Prestaties en kerncijfers 2024

## Impact

Impact op R&D  
(in € miljoen)

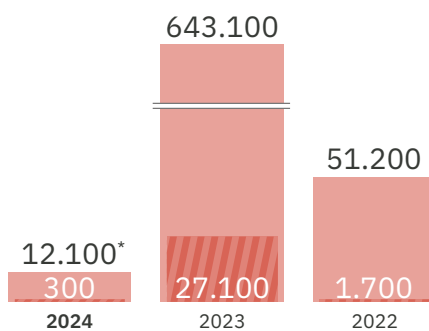
▲ 26%

R&D-uitgaven van portfolio-bedrijven  
Waarvan toe te schrijven aan Invest-NL

Impact op fte's  
(in aantallen)

▲ 66%

Fte's werkzaam bij portfolio-bedrijven  
Waarvan toe te schrijven aan Invest-NL

Impact op vermeden CO<sub>2</sub>e  
(in ton)

▼ 99%

Vermeden CO<sub>2</sub>e door portfolio-bedrijven  
Waarvan toe te schrijven aan Invest-NL

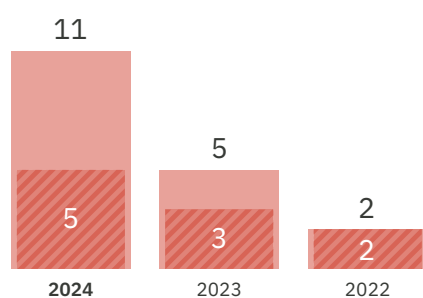
\*De forse afname in vermeden emissies kwam voor een groot deel voort uit de succesvolle exit uit SIF en het faillissement van Umincorp. Daarnaast is het aandeel van Invest-NL bij een aantal participaties verwaterd.

## Prestaties en kerncijfers 2024

## Business Development

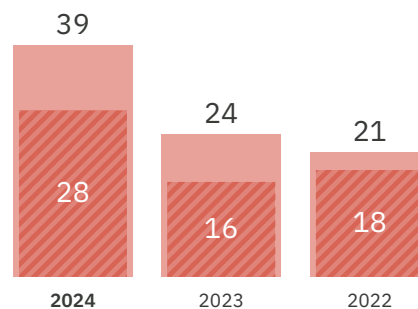
(aantal projecten)

## Financiële instrumenten



▲ 120%

## Marktontwikkeling



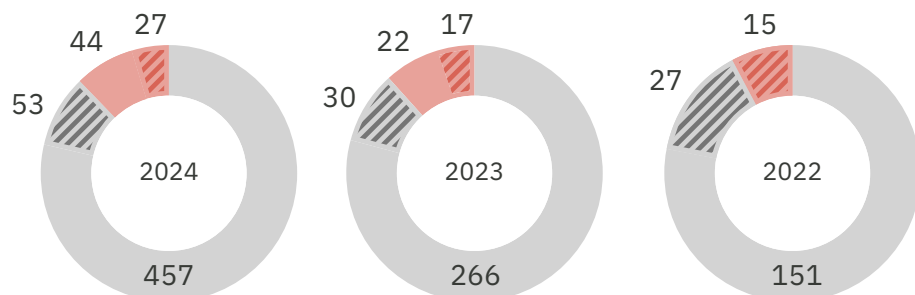
▲ 63%

■ Gerealiseerd

■ Waarvan gericht op een carbonneutrale en/of een circulaire economie

## Capital

(aantal investeringen)



■ Investeringsaanvragen ontvangen

■ Goedgekeurd

■ Gecommitteerd

■ Waarvan gericht op een carbon-neutrale en/of een circulaire economie



# Kerncijfers 2024

| (in € miljoen, tenzij anders aangegeven)                                                 | 2024                | 2023                 | 2022                | 2021   |
|------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------|----------------------|---------------------|--------|
| <b>Impact</b>                                                                            |                     |                      |                     |        |
| R&D uitgaven van portfoliobedrijven                                                      | 389                 | 230 <sup>1</sup>     | 246                 | 160    |
| R&D uitgaven van portfoliobedrijven - aan Invest-NL toe te schrijven                     | 29                  | 23 <sup>1</sup>      | 25                  | 20     |
| Fte's werkzaam bij portfoliobedrijven (in aantal fte's)                                  | 14.292              | 6.901 <sup>1</sup>   | 5.463               | 3091   |
| Fte's werkzaam bij portfoliobedrijven - aan Invest-NL toe te schrijven (in aantal fte's) | 928                 | 560 <sup>1</sup>     | 380                 | 253    |
| Vermeden CO2e door portfoliobedrijven (in ton)                                           | 12.100 <sup>2</sup> | 643.100 <sup>1</sup> | 51.200 <sup>1</sup> | 50.587 |
| Vermeden CO2e door portfoliobedrijven - aan Invest-NL toe te schrijven (in ton)          | 300                 | 27.100 <sup>1</sup>  | 1.700 <sup>1</sup>  | 1747   |
| Medewerkers Invest-NL (in aantal fte's)                                                  | 145                 | 136                  | 94                  | 78     |
| Ziekteverzuim                                                                            | 5,3%                | 4,5%                 | 4,8%                | 4,6%   |
| <b>Financiële kengetallen in € mln</b>                                                   |                     |                      |                     |        |
| Balanstotaal                                                                             | 902                 | 575                  | 318                 | 185    |
| Gestort kapitaal door de aandeelhouder                                                   | 930                 | 600                  | 350                 | 175    |
| Totaal begroot kernkapitaal (tot en met 2029)                                            | 2.267               | 1.667                | 1.667               | 1.667  |
| Netto resultaat                                                                          | -23,3               | -49,5                | -48,5               | 1      |
| Bruto gecommiteerd volume nieuwe investeringen in boekjaar                               | 174                 | 203                  | 137                 | 119    |
| Bruto gecommiteerd volume uitbreiding bestaande investeringen in boekjaar                | 61                  | 85                   | 23                  | 17     |
| Bruto gecommiteerd investeringsvolume cumulatief                                         | 1.145               | 910                  | 622                 | 462    |
| Netto gecommiteerd investeringsvolume cumulatief                                         | 959                 | 859                  | 617                 | 457    |
| Netto gecommiteerd aan directe investeringen cumulatief                                  | 474                 | 439                  | 237                 | 157    |
| Netto gecommiteerd aan fondsen cumulatief                                                | 485                 | 420                  | 380                 | 300    |
| Waarde uitgekeerde portefeuille per ultimo                                               | 458                 | 354                  | 220                 | 134    |
| Gemobiliseerd kapitaal directe investeringen in boekjaar                                 | 643                 | 585                  | 304                 | 366    |
| Gemobiliseerd kapitaal fondsen in boekjaar                                               | 141                 | 107                  | 280                 | 755    |
| Totaal gemobiliseerd kapitaal in boekjaar                                                | 784                 | 692                  | 584                 | 1.121  |
| Totaal gemobiliseerd kapitaal cumulatief                                                 | 3.246               | 2.462                | 1.770               | 1.186  |
| Aangetrokken Europees kapitaal/garanties in boekjaar                                     | 23                  | 19                   | 106                 | 117    |

1 Deze cijfers zijn aangepast ten opzichte van het jaarverslag 2023 vanwege voortschrijdend inzicht bij de portfoliobedrijven. Zie hoofdstuk 'Over dit verslag' voor de toelichting.

2 De forse afname in vermeden emissies kwam voor een groot deel voort uit de succesvolle exit uit Sif en het faillissement van Umincorp. Daarnaast is het aandeel van Invest-NL bij een aantal participaties verwaterd.

# Profiel

**Nederland staat voor grote maatschappelijke uitdagingen. We moeten duurzamer en innovatiever worden en investeren in ons toekomstig verdienvermogen. In 2050 draait onze economie op heel andere technologie, grondstoffen, energiebronnen en businessmodellen dan nu.**

De transities naar een carbonneutrale energiesector, een biobased en circulaire economie, een duurzaam voedsel- en landbouwsysteem, een betaalbaar en toegankelijk zorgstelsel en een hoog innovatief en economisch competitief Nederland vragen om innovatieve ondernemers en grote investeringen.

Wij zijn Invest-NL, de nationale financierings- en ontwikkelingsinstelling. Wij versnellen de maatschappelijke transities door financieringsknelpunten weg te nemen en financiering te mobiliseren voor innovatieve ondernemingen en projecten. Wij maken hiermee financierbaar wat niet financierbaar lijkt.

Deze transities brengen veel onzekerheden met zich mee. De markt slaagt er niet altijd in om zelfstandig snel genoeg de financiering van deze transities op gang te brengen. Door onvoldoende kennis, lange terugverdientijden, hoge (technologische) risico's, een onvolwassen ecosysteem, onvoldoende vraag, of wet- en regelgeving die niet aansluit op de nieuwe realiteit. Hierdoor kan of wil de markt niet volledig voorzien in de financiering van ondernemingen en projecten die kunnen bijdragen aan de maatschappelijke transities.

Wij helpen de markt de juiste kant op te bewegen door financieringsknelpunten weg te nemen en financiering te mobiliseren. Met marktontwikkeling, financiële productontwikkeling en door het verstrekken van geduldig kapitaal, trekken we publiek en privaat kapitaal aan voor de transities die Nederland vooruithelpen.

We zetten ons financieel kapitaal, onze kennis en onze netwerken strategisch in. Wij zetten publiek kapitaal in om aanvullende investeringen van private en institutionele partijen en uit Europa te mobiliseren.

We zetten onze kennis en netwerken in om innovatieve bedrijven en sectoren te laten groeien en risico's te verminderen. We

doen dit samen met innovatieve ondernemers, investeerders, kennisinstellingen en Nederlandse en Europese overheden.

Als nationale financierings- en ontwikkelingsinstelling hebben wij een uniek mandaat en geduldig kapitaal om de uitdagingen van onze tijd aan te pakken. Wij zijn gepositioneerd om in te springen waar de markt dit nog niet doet. Waar de markt aarzelt, handelen wij. Hiermee dragen we bij aan het toekomstig verdienvermogen van Nederland.

Invest-NL is opgericht op 12 december 2019. De organisatie heeft een private rechtsvorm, als deelneming van de Staat, met een wettelijke basis. We opereren onafhankelijk en op basis van zakelijke overwegingen. De uitoefening van het aandeelhouderschap van de Staat in Invest-NL is belegd bij het ministerie van Financiën.

Invest-NL is National Implementing Partner van de Europese Unie binnen het InvestEU-programma en werkt daarnaast samen met Europese instellingen in andere programma's en fondsen gericht op innovatie, duurzaamheid en opschaling. Hierdoor kan Nederland meer en effectiever gebruik kan maken van financieringsinstrumenten vanuit Europa.

Het hoofdkantoor van Invest-NL is gevestigd in Amsterdam. Eind 2024 waren hier 145 fte's werkzaam.



# Jaaroverzicht 2024

Een selectie van de ontwikkelingen in 2024 bij Invest-NL en onze partners, met wie we samenwerken aan een duurzamer en innovatiever Nederland.



## Januari

### Plasticrecycler Umincorp failliet: alleen geld investeren is niet genoeg

Dit jaar begon met een faillissement voor één van onze portfoliobedrijven. Umincorp, een innovatieve hoogwaardige recycler, liep tegen concurrentie met fossiele plastics tegen dumprijzen en lage verwerkingstarieven op. Achterblijvende wet- en regelgeving zoals Europese heffingen op de import van fossiele plastics en het verplichten van gerecycled plastic maakte een gezonde businesscase onmogelijk. Inmiddels heeft dit geleid tot grote problemen voor de hele sector. Dit benadrukt het belang van snellere aanpassing van nationale en Europese wet- en regelgeving om de transitie naar een circulaire economie mogelijk te maken.



## Februari

### Eerste succesvolle exit en bijdrage aan energietransitie met Sif

In 2023 investeerde Invest-NL € 65 miljoen in Sif, leverancier van funderingsoplossingen voor offshore windturbines. Het was de laatste ontbrekende schakel voor de financiering van één van 's werelds grootste fabrieken voor monopile funderingen in Rotterdam. Toen commerciële banken niet aan de volledige vraag konden voldoen, handelde Invest-NL. Dit jaar loste Sif de lening af en was onze eerste succesvolle exit een feit.



## Maart

### Het waterprobleem aanpakken met waterrecycling technologie van Hydraloop

Hydraloop, een pionier op het gebied van waterrecycling technologieën, haalt met de investering van Invest-NL een financieringsronde op voor de versterking van de R&D en sales engineering functies voor wereldwijde expansie. Hydraloop's revolutionaire technologie biedt een concrete oplossing voor duurzamer watergebruik, dat door klimaatverandering onder steeds grotere druk staat. Later in het jaar verkennen we onze rol in water en publiceren we een visiedocument op dit onderwerp.



## April

### Nieuwe Europese samenwerking met JICE voor een circulaire economie

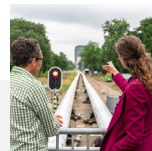
Invest-NL treedt toe tot de Joint Initiative on Circular Economy (JICE), een samenwerkingsverband van grote Europese financierings- en ontwikkelingsbanken. JICE werd in 2019 opgericht om de transitie naar een circulaire economie te versnellen. Dit partnerschap markeert een belangrijke stap in de Europese samenwerking van Invest-NL gericht op de transitie naar een circulaire economie.



## Mei

### Investering in BioBTX mogelijk gemaakt met InvestEU garantie

Met een investering van € 18 miljoen in BioBTX, een pionier in duurzame chemische technologieën, ondersteunen we een belangrijke technologie die bijdraagt aan de vermindering van CO2-uitstoot én de transitie naar een circulaire economie versnelt. De samenstelling van de financiering laat zien hoe publieke en private partijen samenwerken om grote investeringen in duurzame innovaties te realiseren. Dankzij een InvestEU-garantie van de Europese Commissie hebben we ons ticket significant kunnen vergroten.



## Juni

### Blended finance convenant opent weg naar nieuwe financieringsstructuren

Samen met het Ministerie van Economische Zaken en Klimaat ondertekenen we een convenant dat het voor Invest-NL mogelijk maakt om blended finance constructies op te zetten. Blended finance omvat financieringsstructuren waarbij subsidies gecombineerd met revolverend publiek kapitaal tegen zachte voorwaarden wordt ingezet, altijd gecombineerd met privaat kapitaal. Met dit convenant kan Invest-NL een breder palet aan financieringsmogelijkheden via Invest-NL aanbieden voor innovatieve en duurzame bedrijven en projecten met een hoog risico en lange doorlooptijd, waar de markt op dit moment niet in voorziet.

**Juli****Opschalingsstrategieën voor de alternatieve eiwitsector in kaart gebracht**

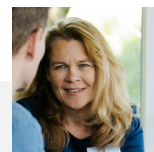
De Nederlandse markt voor alternatieve eiwitten staat aan de vooravond van een exponentiële groei en zal naar verwachting € 10 miljard overschrijden tegen 2030. Startups en scale-ups lopen echter tegen belemmeringen aan in het opschalen. Foodvalley NL en Invest-NL brachten de uitdagingen in kaart en doen aanbevelingen voor de ontwikkeling van een Nederlands ecosysteem voor alternatieve eiwitten. Het beter toegankelijk maken van shared facilities is één van de essentiële stappen die moet worden gezet. We publiceerden dit jaar een vergelijkbare studie op het gebied van groene chemie.

**Augustus****Investering in Battolyser versnelt energietransitie en versterkt de Nederlandse maakindustrie**

Met de investering in Battolyser ondersteunen we onze toewijding aan de versnelling van de energietransitie en de versterking van de Nederlandse maakindustrie, met een specifieke focus op de groeiende waterstofsector. Battolyser's unieke technologie kan zowel groene waterstof produceren als energie opslaan, waardoor de flexibiliteit en stabiliteit van het energienetwerk worden verbeterd. Deze investering markeerde de mijlpaal dat Invest-NL sinds haar oprichting € 1 miljard heeft gecommiteerd.

**September****Invest-NL versterkt slagkracht met € 900 miljoen**

Met de publicatie van de Miljoenennota maakt het kabinet bekend dat Invest-NL tot en met 2029 € 900 miljoen ontvangt aan aanvullende financiering. Deze extra middelen vergroten de slagkracht van Invest-NL als nationale financierings- en ontwikkelingsinstelling om duurzame innovatie en het toekomstig verdienvermogen binnen het Nederlandse bedrijfsleven te stimuleren. € 600 miljoen is voor de versterking van het kernkapitaal, € 250 miljoen gaat naar de uitbreiding van onze blended finance-activiteiten en € 50 miljoen wordt toegevoegd aan de Beschermingsvoorziening Economische Veiligheid.

**Oktober****Invest-NL neemt voortouw met nieuw fonds-in-fonds met pensioenfondsen**

Invest-NL neemt het voortouw bij een fonds-in-fonds met pensioenfondsen en investeringsfondsen, gericht op impactfondsen die innovatieve scale-ups laten groeien. Een mogelijkheid is dat Invest-NL eigen kapitaal in het fonds investeert, met eventuele inzet van blended finance middelen. Het fonds-in-fonds initiatief zorgt ervoor dat er institutioneel kapitaal beschikbaar komt voor fondsen die jonge, impact gedreven technologiebedrijven ondersteunen met durfkapitaal. Zo dragen we bij aan een sterker investeringsklimaat voor innovatie en het toekomstig verdienvermogen van Nederland.

**November****Deep Tech Fonds duikt in Lab-on-Chip technologieën**

Het Deep Tech Fonds publiceert een rapport over de kansen voor Nederland om wereldleider te worden in Lab-on-Chip technologieën. Deze technologieën maken het mogelijk om complexe laboratoriumprocessen te miniaturiseren en te automatiseren, wat kan leiden tot doorbraken in bijvoorbeeld gepersonaliseerde zorg en real-time milieuanalyses. Tijdens het Lab-on-Chip evenement deelden bezoekers inzichten over de groei van deze sleuteltechnologieën en werd de rol van Invest-NL als bruggenbouwer tussen onderzoekers, ondernemers en financiers benadrukt.

**December****Preventieve zorg financieerbaar maken met resultaatfinanciering**

Ons systeem van gezondheidszorg is helemaal ingericht op het genezen van ziekte, maar niet zo zeer op het stimuleren van gezondheid. Preventie, van klachten en dus ook van oplopende zorgkosten, valt daardoor nu buiten de boot. Een model van resultaatfinanciering moet daar verandering in brengen door financiering te verbinden aan behaalde resultaten. Het Life Sciences & health team heeft als missie om de gezondheidszorg betaalbaar, bemensbaar en bereikbaar te houden, en werkte aan resultaatfinanciering als alternatief financiersmodel voor preventieve en domeinoverstijgende zorg.



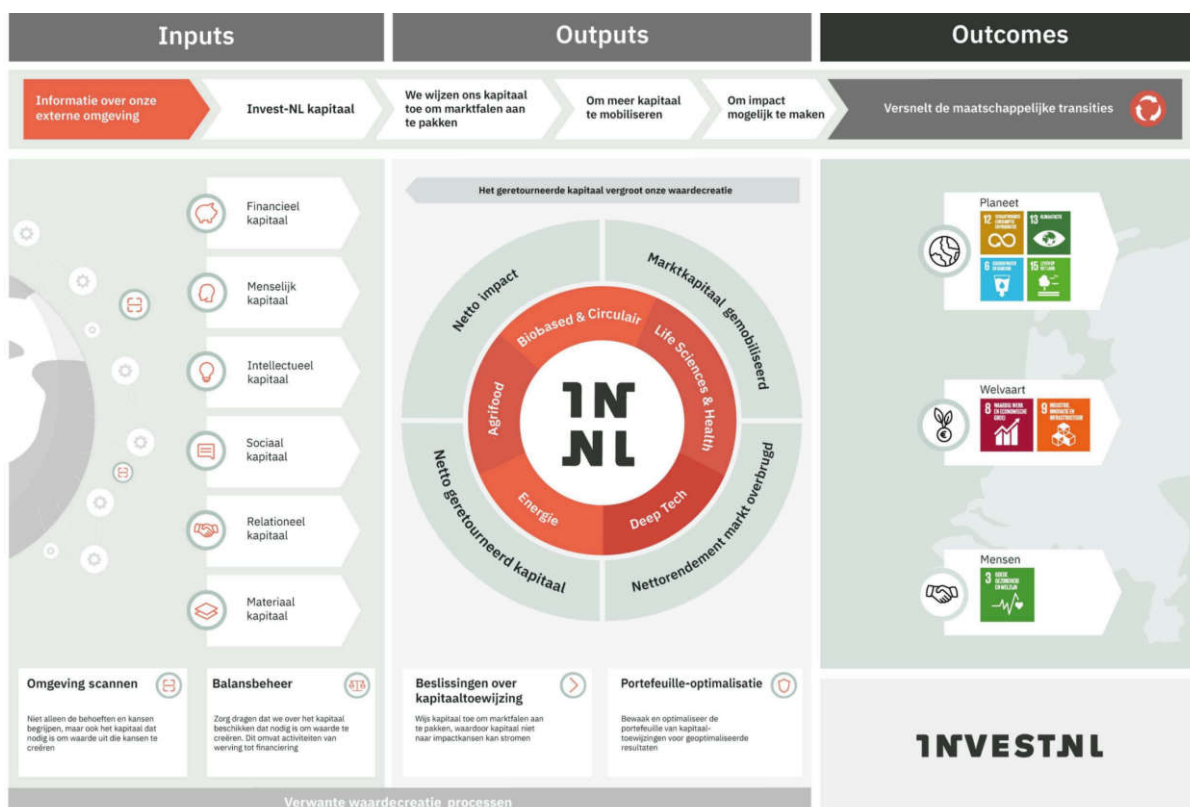
# Directieverslag



# Waardecreatie

## Hoe wij waarde toevoegen?

De waarde die Invest-NL aan de maatschappij toevoegt, wordt in beeld gebracht met het waardecreatiemodel<sup>1</sup>. Met dit model laat Invest-NL zien hoe het de beschikbare middelen (input) gebruikt om waarde te creëren met onze activiteiten (output) en hoe wij voor de samenleving als geheel waarde toevoegen (outcome).



In het waardecreatiemodel worden de volgende definities gebruikt:

### Ons kapitaal

Invest-NL heeft als doel om verschillende soorten kapitaal — geld, mensen, kennis, relaties en technologie — te beheren en in te zetten om maatschappelijke transitie te versnellen door financieringsknelpunten op te lossen en aan het bieden van toegang tot ondernemingsfinanciering. Wij doen dit door onze middelen coherent en effectief in te zetten. Uiteindelijk willen we hiermee het financieel kapitaal van anderen mobiliseren ten behoeve van de maatschappelijke transitie.

- Ons financieel kapitaal bestaat uit het geld dat we beschikbaar hebben om te investeren in ondernemingen, fondsen en bedrijven die bijdragen aan onze thema's.
- Menselijk kapitaal gaat over de inzet van onze medewerkers, hun tijd en hun vaardigheden, die kunnen bijdragen om financieringsknelpunten op te lossen.
- Intellectueel kapitaal omvat alle kennis en expertise die we in huis hebben. Het helpt ons slimme beslissingen te nemen en we stellen het beschikbaar aan de markt.

<sup>1</sup> Het waardecreatiemodel (zie pagina 208)

## Waardecreatie

- Relatieel kapitaal verwijst naar de relaties die we hebben met andere organisaties en partners in onze systeemrol.
- Materieel kapitaal gaat over de tooling en systemen die we gebruiken om ons werk efficiënt te doen.
- Sociaal kapitaal beschrijft onze organisatiecultuur, wat ons helpt als een sterk team te functioneren.

### Onze output

De organisatie richt zich op het mobiliseren en laten groeien van ons kapitaal om financiële knelpunten op te lossen en het bieden van toegang tot ondernemingsfinanciering om maatschappelijke transitie te versnellen. Dit betekent dat we doorlopend investeren in medewerkers, kennis, relaties en continu onze systemen en processen verbeteren. Hierdoor kunnen we onze middelen optimaal inzetten.

De resultaten van ons werk zijn zichtbaar in de vorm van netto-impact: wat zijn de daadwerkelijke positieve veranderingen zijn die we realiseren. Denk hierbij aan projecten die bijdragen aan de ontwikkeling van innovatieve sectoren of resulteren in financiële producten die innovatieve plannen financierbaar maken.

Door onze middelen verstandig en gericht in te zetten, kunnen we niet alleen financiële resultaten behalen, maar vooral een positieve impact maken op de samenleving.

## Verhaal: SIF



# De energietransitie versnellen met een gerichte financiering in de offshore windindustrie

De energietransitie is een grote uitdaging voor onze maatschappij. De gestelde landelijke en Europese doelstellingen vragen om een forse groei van energie afkomstig uit hernieuwbare bronnen. Een toename van windenergie op zee is daarbij onmisbaar. Fred van Beers (CEO van Sif), Jeroen Junge en Remco Westerbeek (beiden Investment Managers bij Invest-NL) vertellen over een samenwerking in de offshore windindustrie met een bijzonder resultaat: een eerste exit voor Invest-NL.

Het Nederlandse Sif levert complete monopile funderingsoplossingen voor offshore windturbines. Voor deze windturbines zijn er verschillende soorten funderingen beschikbaar op de markt. De keuze voor het type fundering hangt af van een aantal factoren zoals waterdiepte en de samenstelling van de zeebodem. Monopiles zijn de meest gebruikte fundering voor offshore windturbines en hebben de beste prijs-kwaliteitverhouding.

### Groots

De funderingen van Sif zijn unieke, 100 procent stalen, ronde constructies met de bijzondere eigenschappen dat ze iedere locatie in zee (rekening houdende met bodemgesteldheid, diepte, soort golfslag en windkenmerken) kunnen overbruggen naar de standaard torens en turbines die boven het water uitsteken. Het productieproces is letterlijk en figuurlijk groots; de funderingen hebben een omvang van ongeveer 100 meter lengte en 11 meter in diameter en wegen tussen de 1 en 2 miljoen kilogram.



Invest-NL participeerde in een investering van € 328 miljoen in Sif om haar positie als toonaangevende leverancier van funderingen te versterken. De investering werd gedaan om één van de grootste fabrieken voor monopile funderingen in de wereld te kunnen bouwen in Rotterdam.

Deze uitbreiding op de Tweede Maasvlakte en de daaraan gekoppelde geavanceerde productieprocessen en -middelen betekent dat de jaarlijkse productiecapaciteit meer dan verdubbeld wordt. In 2025 gaat de productie in Europa van circa 220 kiloton (ca. 1.900 MW

offshore windenergiecapaciteit) naar 500 kiloton (circa 3.000 MW offshore windenergiecapaciteit).

De vraag naar meer en steeds grotere funderingen in de markt is evident.

Fred licht toe: “Door de bouw van de fabriek en door het implementeren van next-level geïntegreerde productietechnologie met ongeëvenaarde proces- en kwaliteitscontroles zal Sif haar visie waarmaken en een cruciale stap zetten in het veiligstellen van de volgende groeifase. Als resultaat van deze investering kunnen we onze wereldwijde leidende positie als leverancier van oplossingen voor monopile funderingen versterken en onze innovatieve vaardigheden versterken”

Jeroen vertelt over het belang van Sif voor de Nederlandse economie: “Sif is zowel nationaal als internationaal een bedrijf dat een belangrijke rol vervult in het bereiken van de ambities voor windenergie op zee. Met deze fabrieksuitbreiding kan Sif steeds groter wordende windmolens bouwen en veel meer volume aan klanten leveren. Daarmee kunnen Sif's klanten het aandeel hernieuwbare windenergie in de elektriciteitsmix vergroten om daarmee fossiele bronnen te vervangen.

Daarnaast is het ook gewoon belangrijk voor de Nederlandse economie. Het aantal bedrijven in Nederland dat direct of indirect betrokken is bij de offshore windindustrie is groot. Zij leveren een waardevolle bijdrage aan Nederland en de energietransitie. Dat alles maakt Sif een zeer impactvol bedrijf en dat is precies waar wij ons als Invest-NL op focussen.”

**Zij zijn echt in de bres gesprongen in een onzekere periode. In een kort tijdbestek is een passende oplossing gevonden voor de ontbrekende financiering.**

### Fred van Beers, CEO SIF

Creatieve oplossingen en snel schakelen  
In het werk van Invest-NL staat de missie

‘Financierbaar maken wat niet financierbaar lijkt’ centraal. Dat was in deze casus ook zeker het geval. Fred beaamt dat: “Dat kun je wel zeggen. Commerciële banken moesten afhaken toen er in het proces een juridisch-technisch risico ontstond en Atradius als gevolg daarvan geen dekking kon verlenen.

Onze financieringsbehoefte was acuut circa € 65 miljoen als ontbrekende schakel in het totale pakket aan financieringen voor de investering van € 328 miljoen. Invest-NL heeft met het Ministerie van Economische Zaken en in goede samenwerking met onder andere de Provincie en het Havenbedrijf binnen zeer korte tijd dit kunnen financieren. Zij zijn echt in de bres gesprongen in een onzekere periode. De snelheid van handelen toen het er echt op aan kwam was indrukwekkend”

**Wij zien de totstandkoming van deze financiering als een succes voor beide partijen. Het is een solide basis voor een mogelijke nieuwe samenwerking in de toekomst.**

**Jeroen Junge, Investment Manager  
Invest-NL**



Om de transitie naar een carbonneutrale economie te versnellen, zijn robuuste waardeketens en realisatiekracht een vereiste volgens Remco: “Daarom ziet Invest-NL het als haar rol om, naast investeringen in baanbrekende innovaties, ook te zorgen dat er voor dergelijke projecten passende financieringsinstrumenten beschikbaar zijn. De

investering in Sif is hier een schoolvoorbeeld van. Ons aandeel in de investering was het sluitstuk om bij derden het overige deel van de totaal benodigde financiering voor de fabrieksuitbreiding mogelijk te maken.

Inmiddels zijn de juridisch-technische risico's van het project dermate gemitigeerd dat onze positie hergefinancierd is.” Een mooie prestatie volgens Jeroen: “Wij zien de totstandkoming van deze financiering als een succes voor beide partijen. Het is een solide basis voor een mogelijke nieuwe samenwerking in de toekomst.”

#### Waarde toevoegen

Windparken op zee produceren veel groene stroom en die is nodig voor de energietransitie. Door het grote volume funderingen wat Sif jaarlijks kan leveren maakt het bedrijf daadwerkelijk het verschil in de versnelling van de energietransitie.

Voor Fred, Jeroen en Remco is het extra motiverend op deze wijze met hun werk een positieve bijdrage te leveren aan een duurzame wereld. Jeroen: “Het mooie aan impact investeren is dat op lange termijn maatschappelijk en financieel rendement steeds meer hand in hand gaan. Dat is een mooi vooruitzicht.”

Maar wat is er nog meer nodig voor een duurzame wereld? Fred: “Ik hoop van harte dat we in Europa tot een zeer daadkrachtige invulling van de transitie-agenda komen. Een echt Deltaplan voor de transities met de juiste balans tussen ecologie en economie. En heel bewust; in die volgorde!” Remco deelt dat beeld: “Balans is het juiste woord. Mijn gewenste toekomstbeeld is een wereld waarin mens en natuur in toenemende mate met elkaar in balans komen. De juiste ondersteuning van de ontwikkeling van technologie is daarbij essentieel.”



## Trends en Ontwikkelingen

### Impact maken in een wereld in beweging

**Onze missie is helder: Nederland duurzamer en innovatiever maken. Door onze investerings- en ontwikkelkracht kunnen we samen met partners de grote transitie helpen versnellen. We doen dat in een wereld die volop in beweging is. In Nederland, in Europa en mondiaal. Vanuit de ambitie maximaal bij te dragen aan de realisatie van maatschappelijke transitie staat Invest-NL open voor een bredere inzet van haar mandaat en additionele rollen passend bij een nationale financierings- en ontwikkelingsinstelling, en we zien daar veel kansen voor.**

### Kansen: Europese samenwerking en financiële instrumenten

In 2025 blijft Invest-NL zich richten op het optimaliseren van reeds toegekende Europese budgetten en het versterken van relaties binnen het Europese stakeholderveld. Als actieve Nederlandse *implementing partner* binnen het InvestEU-programma speelt Invest-NL een unieke rol in het aantrekken van Europese middelen, specifiek voor risicokapitaal. Via nieuwe mandaten zoals het InvestEU vreemd vermogen product en de InvestEU advisory hub kunnen aanvullende

middelen worden ingezet. De strategische samenwerking met het Europees Investerings Fonds (EIF) en de Europese Investerings Bank (EIB), zoals nu met Dutch Future Fund II, wordt verder uitgebreid om innovatieve projecten in Nederland te ondersteunen en de synergie met andere Europese programma's te versterken.

## Trends en Ontwikkelingen

### Kansen: mobiliseren van institutioneel kapitaal

Invest-NL zet in op het versterken van samenwerkingen met institutionele beleggers zoals pensioenfondsen. Een van de initiatieven van Invest-NL is om te onderzoeken of gezamenlijk het Dutch Impact Growth Fund te ontwikkelen en operationeel te maken, dit maakt grootschalige investeringen in private impactfondsen mogelijk. Invest-NL kan hiernaast een centrale rol spelen in het aantrekken van kapitaal dat gericht is op energietransitie en andere maatschappelijke uitdagingen. De focus op blended finance en strategische samenwerking met private financiers onderstreept de ambitie om het duurzaam investeringsklimaat in Nederland verder te versterken.

### Kansen: geopolitieke ontwikkelingen en strategische autonomie

De toenemende geopolitieke spanningen en de versterkte focus op strategische autonomie creëren nieuwe mogelijkheden voor Invest-NL om een rol van betekenis te spelen op het gebied van economische weerbaarheid. Invest-NL sluit hiermee aan bij de politieke doelstelling om de strategische autonomie van Nederland en Europa te versterken, zoals verwoord in het Hoofdlijnenakkoord 2024. In lijn met de Nationale Technologie Strategie en het groeiende belang van een activistisch industriebeleid, draagt Invest-NL bij aan het versterken van de technologische en industriële basis van Nederland. Hierbij wordt ook gekeken naar de mogelijkheden van 'dual use' toepassingen. Waar passend verkent Invest-NL, binnen de bestaande mandaten en publieke kaders, hoe innovaties kunnen bijdragen aan defensie en nationale en Europese veiligheid.

Door samen met overheden en industriepartners financieringsoplossingen te ontwikkelen voor sleuteltechnologieën en andere strategische sectoren, helpen we structurele knelpunten in de waardeketen te overbruggen. Daarnaast richt Invest-NL zich, vanuit een ketenaanpak, steeds actiever op het signaleren van financieringsbelemmeringen als gevolg van wet- en

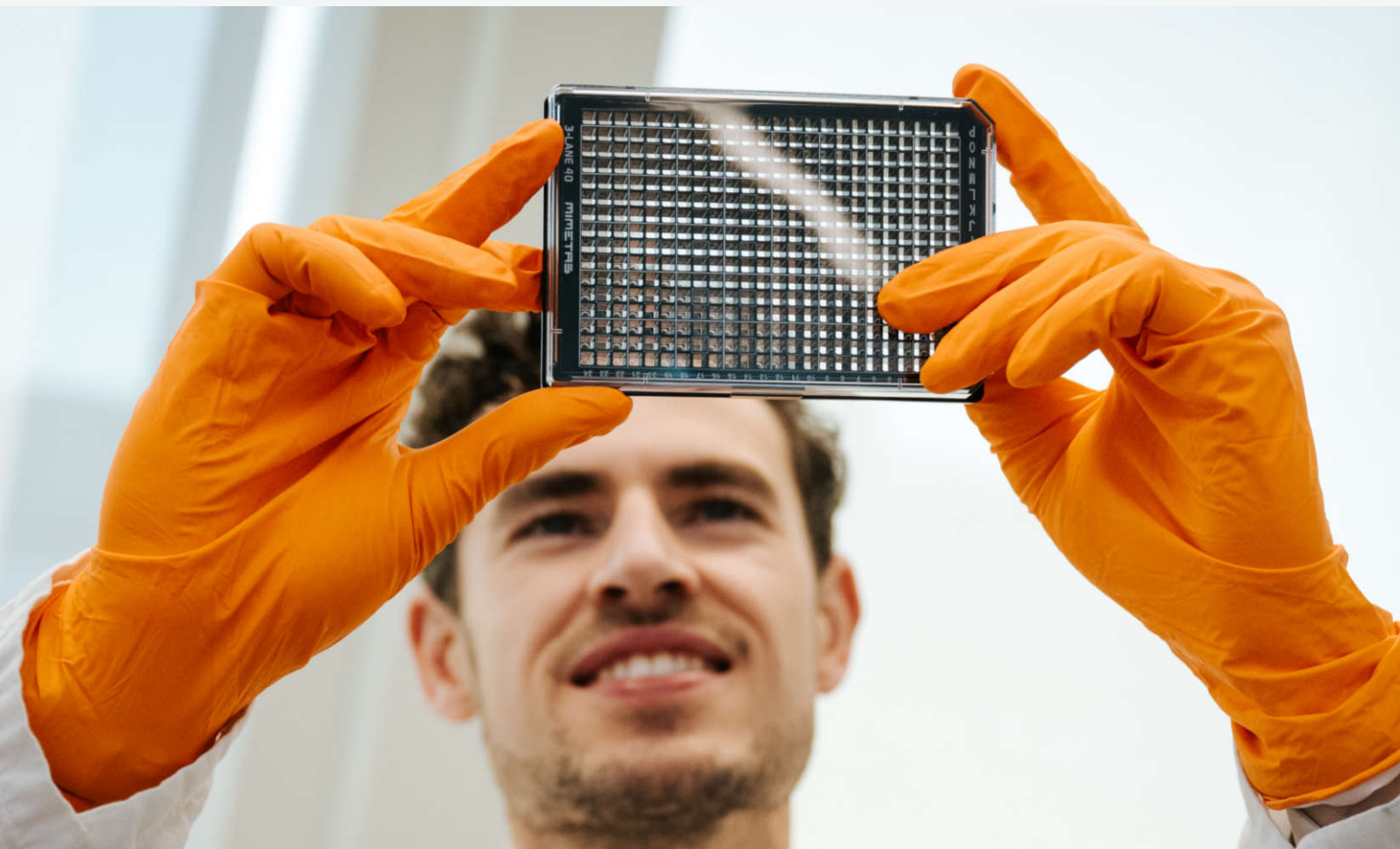
regelgeving en levert daarmee een bijdrage aan beleidsvorming gericht op het versterken van het Nederlandse investerings- en innovatieklimaat.

### Kansen: nieuwe financieringsproducten

Invest-NL zal in 2025 haar productaanbod verder uitbreiden door (venture) debt en projectfinanciering op een structurele basis aan te bieden. Deze financiële producten zijn gericht op het oplossen van marktknelpunten binnen de maatschappelijke transitie en versterken onze positie als financieringspartner voor bestaande bedrijven. Daarnaast verkent Invest-NL hoe, in nauwe samenwerking met de Regionale Ontwikkelingsmaatschappijen (ROM's), ook in een eerdere fase van de financieringsketen kan worden aangesloten. Doel is om complementair te zijn en te zorgen dat ook kleinere tickets in vroege fasen passend worden gefinancierd, juist waar de bestaande instrumenten tekortschieten. Dit draagt bij aan het creëren van een pijplijn voor toekomstige opschalingsinvesteringen en stelt Invest-NL in staat om ondernemingen in een eerder stadium te ondersteunen, terwijl tegelijkertijd het financieringsklimaat in Nederland wordt versterkt.

### Bedreigingen: economisch klimaat en marktrisico's

Ondanks tekenen van economisch herstel zorgen onzekerheid en geopolitieke ontwikkelingen voor een uitdagend investeringsklimaat. Sectoren zoals plasticrecycling worden geconfronteerd met grote concurrentie door de dominante lineaire en fossiele industrie, andere sectoren hebben te maken met hoge energieprijzen en beperkingen in toegang tot talent. Invest-NL zet zich in om financiële knelpunten op te lossen en bedrijven te ondersteunen, maar blijft afhankelijk van externe factoren zoals regelgeving en geopolitieke stabiliteit.



## Strategie en Voortgang

### De nationale financierings- en ontwikkelingsinstelling

**Wij zijn Invest-NL, de nationale financierings- en ontwikkelingsinstelling. Met ons kapitaal lossen we financieringsknelpunten op en mobiliseren we financiering voor bedrijven en projecten die de grote maatschappelijke transitie versnellen. Zo zorgen we voor een beter financieringsklimaat voor innovatieve bedrijven. We realiseren dit in nauwe samenwerking met ondernemers, investeerders, financiers en publieke partijen.**

### Onze missie: financieringsknelpunten wegnemen en kapitaal mobiliseren

We maken de Nederlandse economie duurzamer en innovatiever door het mobiliseren van kapitaal: van Invest-NL zelf en hiermee van marktpartijen, van overheden, van institutionele beleggers en vanuit Europa. Door de inzet van onze expertise en netwerken en door nieuwe markten te ontwikkelen en nieuwe financieringsinstrumenten te ontwerpen nemen we financieringsknelpunten weg. Zo maken we het ook voor andere partijen aantrekkelijker om te investeren. Maatschappelijke impact is hierbij ons doel.

### Investeren in een duurzamer en innovatiever Nederland

Nederland staat voor grote maatschappelijke uitdagingen. In 2050 moet onze energievoorziening geheel CO<sub>2</sub>-neutraal zijn en willen we een circulaire economie met een fundamenteel andere omgang met grondstoffen hebben gerealiseerd. Ons voedsel moet zo worden geproduceerd en geconsumeerd dat het de huidige generaties voedt zonder de economische, sociale, en ecologische basis voor toekomstige generaties te ondermijnen. Maar er moet meer veranderen. De druk op de gezondheidszorg is hoog en zal alleen

## Strategie en Voortgang

maar groeien. We willen dat onze zorg betaalbaar en toegankelijk is voor iedereen. Daarnaast is het van belang dat we onze concurrentiekracht en het toekomstig verdienvermogen van Nederland zeker stellen.

In 2050 draait onze economie op heel andere technologie, grondstoffen, energiebronnen en businessmodellen dan nu. Dat lukt alleen met innovatieve ondernemers, nieuwe ecosystemen en schaalbare innovaties. Hierbij spelen sleuteltechnologieën een cruciale rol. Door te investeren in een duurzamer en innovatiever Nederland creëren we de economie van morgen. Met nieuwe bedrijvigheid en ketens, meer strategische autonomie, meer concurrentiekracht en een nieuw verdienvermogen.

### Onze langetermijndoelen

Onze opgave is Nederland duurzamer en innovatiever maken. Dat is waar we dagelijks aan werken. Omdat we pas na verloop van tijd kunnen vaststellen of we hier in zijn geslaagd, hebben we twee langetermijndoelen geformuleerd.

#### Onze langetermijndoelen

**In 2050 is de Nederlandse economie volledig klimaatneutraal en circulair.**

**Nederland verstevigt zijn positie in Europa als 'Innovatie Leider'; de categorie landen die > 125% scoren op het Europese Innovatie ScoreBoard.<sup>1</sup>**

Deze doelen kan Invest-NL niet alleen voor elkaar krijgen. Ze komen alleen binnen handbereik als het hele ecosysteem van ondernemers, financiers en overheid samenwerkt. Met het juiste beleid, de ideeën, kennis over systeemveranderingen, ondernemers en het geld op de juiste plekken. Invest-NL gebruikt deze doelen als richting en als inspiratiebron.

Om te verduurzamen is voldoende innovatiecapaciteit in Nederland een vereiste. Als meetlat voor onze innovatiecapaciteit hebben we gekozen voor het 'European Innovation Scoreboard'. Deze score duidt aan de hand van 32 indicatoren de innovatiecapaciteit van een land t.o.v. de overige landen in Europa.

Invest-NL draagt direct bij aan vier van deze EU-indicatoren: 1 venture capital investeringen in Nederland, 2 werkgelegenheid in innovatieve bedrijven, 3 grondstofverbruik per Bruto Nationaal Product en 4, het aandeel milieugerelateerde innovatie t.o.v. het algehele innovatielandschap in Nederland. In 2021 viel Nederland in de categorie 'Sterke Innovator', in 2022 is Nederland een categorie omhooggeschoven naar de categorie van 'Innovatie Leider' en heeft deze weten te behouden in 2023 en 2024. Doel is deze positie langjarig te behouden en verstevigen.

### Onze strategische focus

Op weg naar een duurzame en innovatieve toekomst voor Nederland heeft Invest-NL vanaf haar oprichting in haar strategie de hoogste prioriteit gegeven aan het financierbaar maken van de transitie naar een carbon-neutrale economie. Sindsdien zijn daar de transitie naar een circulaire economie, een duurzame en gezonde voedselproductie en de transitie naar een betaalbaar en toegankelijk zorgstelsel bijgekomen. En met het Deep Tech Fonds is behoud en versterking van het Nederlandse ecosysteem rond dit thema ook verankerd in onze strategie.

We hebben daarmee vijf leidende thema's:

- Energie
- Biobased en Circulaire economie
- Agrifood
- Life Sciences & Health
- Deeptech

<sup>1</sup> [https://ec.europa.eu/assets/rtd/eis/2023/ec\\_rtd\\_eis-country-profile-nl.pdf](https://ec.europa.eu/assets/rtd/eis/2023/ec_rtd_eis-country-profile-nl.pdf)

# Strategie en Voortgang

## Impact, de Sustainable Development Goals en ESG

Onze impactdoelen zijn mede geïnspireerd door de UN Sustainable Development Goals (SDG's). Invest-NL heeft een investeringsafbakening opgesteld, waarmee we ons totale mandaat van circa € 3 miljard alloceren aan onze voornaamste impactdoelstellingen. Een significante bijdrage aan deze impactdoelstellingen is voor bedrijven en fondsen een vereiste om in aanmerking te komen voor een investering van Invest-NL.

Daarbij is ons impactkader leidend. Invest-NL draagt via haar impactdoelstellingen bij aan:

- Een carbon-neutrale en circulaire economie (**SDG 13** Klimaatactie & **12** Verantwoorde consumptie en productie)
- Betere, betaalbare en toegankelijke zorg (**SDG 3** Goede gezondheid en welzijn)
- Werkgelegenheid, economische groei en innovatie (**SDG 8** Eerlijk werk en economische groei & **9** Industrie, innovatie en infrastructuur)

Na twee uitgebreide verkenningen is in 2024 besloten om voortaan ook investeringen en projecten te ondersteunen die bijdragen aan:

**SDG 15:** Herstel van biodiversiteit

**SDG 6:** Beschikbaarheid van schoon en toegankelijk drinkwater

Naast onze ambitie op het maken van positieve impact is ook het in kaart brengen en adresseren van potentiële negatieve impact een onderdeel van onze werkwijze. We letten daarbij op potentiële negatieve effecten van investeringen op milieu en maatschappij, maar ook op mogelijke (toekomstige) financiële risico's voor investeringen ten gevolge van bepaalde sociale- en milieurisicofactoren. Dit hebben wij vastgelegd in ons impact- en ESG-beleid dat wordt toegelicht in het hoofdstuk Sustainability Statements - Onze Aanpak.

## Businessmodel

Invest-NL kent twee hoofdactiviteiten:

1. Het direct en indirect investeren in en financieren van ondernemingen.
2. Het inzetten van onze kennis en expertise om financieringsknelpunten op te lossen voor ondernemers en zo markten te helpen ontwikkelen. Waar nodig ontwikkelen we hiervoor specifieke financieringsinstrumenten.

Invest-NL voert deze activiteiten uit vanuit vijf eerdergenoemde thema's met als gezamenlijke missie Nederland duurzamer en innovatiever maken door het mobiliseren van kapitaal.

In samenwerking met EIF en het ministerie van Economische Zaken ondersteunen we daarnaast de non-bancaire financiering van het MKB en versterken we het aanbod van risicokapitaal voor innovatieve start- en scale-ups.

## Strategische afwegingen

De verbreding van de positionering van Invest-NL als nationale financierings- en ontwikkelingsinstelling voor Nederland heeft afgelopen jaar vorm gekregen bij de uitvoering van de in 2023 herziene strategie. Hierin zijn ook de aanbevelingen uit de tussentijdse evaluatie van Invest-NL in opdracht van het ministerie van Economische Zaken meegenomen.

### 1. Direct versus indirect investeren

Invest-NL heeft het mandaat om zowel rechtstreeks te investeren in bedrijven en projecten (directe investeringen) als om dit indirect te doen via andere investeringsfondsen. Fondsinvesteringen zijn een integraal onderdeel van de strategie. Hiermee krijgen innovatieve start- en scale-ups toegang tot kapitaal. Fondsinvesteringen dragen daarnaast bij aan het netwerk, de kennis en expertise binnen Invest-NL. Hierdoor kunnen we de markt beter bedienen en proposities sneller financierbaar maken. De keerzijde is dat we als Invest-NL minder direct invloed uitoefenen. In plaats van direct te spreken met de ondernemers en initiatiefnemers, spreken wij met de fondsmanagers die deze afwegingen namens ons maken.

# Strategie en Voortgang

Daarom hebben we de verhouding directe en indirecte investeringen verder aangescherpt. De doelstelling is dat we uiteindelijk maximaal 30% van ons kernkapitaal aan fondsen hebben gecommiteerd. We stappen daarbij alleen in fondsen die van meerwaarde zijn voor het Nederlandse ecosysteem en alleen in fondsen die de bijdrage van Invest-NL nodig hebben om voldoende privaat kapitaal aan te trekken. We maken bij onze fondsinvesteringen onderscheid tussen onze gezamenlijke fondsmandaten met EIF en de investeringen die wij zelf rechtstreeks doen in private investeringsfondsen.

## Gezamenlijke fondsmandaten met EIF

### *Dutch Future Fund (DFF)*

Doel is om te zorgen voor meer beschikbare middelen voor voornamelijk Nederlandse venture capital fondsen. Invest-NL heeft € 150 miljoen aan DFF gecommiteerd, waarvan € 25 miljoen beschikbaar is gesteld door het ministerie van Economische Zaken. EIF heeft zich gecommiteerd om zelf ook minimaal € 150 miljoen te verstrekken. Van het commitment van Invest-NL was eind 2024 €73 miljoen daadwerkelijk geïnvesteerd in DFF (eind 2023: € 60 miljoen).

### *Dutch Alternative Credit Instrument (DACI)*

Dit fonds heeft als doel niet-bancaire financiers te voorzien van de nodige middelen om het meer reguliere MKB te bedienen. Invest-NL heeft € 100 miljoen gecommiteerd, waarvan € 50 miljoen beschikbaar is gesteld door het ministerie van Economische Zaken. EIF heeft ook € 100 miljoen gecommiteerd. Van het commitment van Invest-NL was eind 2024 € 17 miljoen daadwerkelijk geïnvesteerd (eind 2023: € 28 miljoen). Het geïnvesteerde bedrag nam in 2024 af door enkele grote distributies bij twee subfondsen van DACI.

## Co-Invest

Co-Invest betreft een co-investeringsprogramma met EIF van in totaal € 20 miljoen, waarvan per jaareinde 2024 € 11 miljoen is geïnvesteerd (eind 2023: € 11 miljoen).

## 2. Samenwerking met nationale fondsen

Invest-NL werkt samen met de betrokken ministeries om blended finance financiering te kunnen aanbieden aan bedrijven en projecten. Hierbij kan op een slimme manier risicodragende financiering en zachte financiering worden gecombineerd. Het biedt zo extra mogelijkheden om financierbaar te maken wat niet financierbaar lijkt. Daarnaast is het behulpzaam voor de efficiëntere inzet van publieke middelen. Het helpt bij het afdekken van een eventuele onrendabele top in de financiering. Ook is dit uiteindelijk goed voor de Nederlandse staatskas, omdat bij bewezen succes een deel van de middelen terug kan vloeien. Deze wijze van financiering kan een alternatief bieden om de doelen van onder andere bestaande projecten van het Nationaal Groeifonds op een verantwoorde wijze te ondersteunen.

## 3. Verkenning mogelijke integratie Invest-NL en Invest International

In de Miljoenennota 2025 is aangekondigd dat het kabinet onderzoekt hoe de continuïteit van Invest International geborgd kan worden. Onderdeel van dit onderzoek is het verkennen of, en zo ja onder welke voorwaarden, een integratie van Invest International en Invest-NL mogelijk en wenselijk is. Daarbij wordt gestreefd naar een versterking van de beleidsdoelen van beide organisaties, binnen de geldende budgettaire kaders. Het is nog niet duidelijk wat de eventuele organisatorische consequenties van deze verkenning zullen zijn. De verkenning is naar verwachting in Q2 2025 afgerond.

## Strategie en Voortgang

### Dilemma

#### Alleen investeren in Nederland of ook in internationale fondsen?

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. Fondsmanagers 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 fondsmanagement 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 bij het financieren van innovaties, waarbij investeerders over de grenzen heen moeten kijken. Tegelijkertijd investeert Invest-NL het geld van de Nederlandse belastingbetaler, dat geeft ons 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 maken. In het geval van fondsen nemen we in de documentatie op dat het door Invest-NL geïnvesteerde bedrag minstens twee keer wordt geïnvesteerd in ondernemingen in Nederland. Zo zorgen we ervoor 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.

# Strategie en Voortgang

## Dilemma

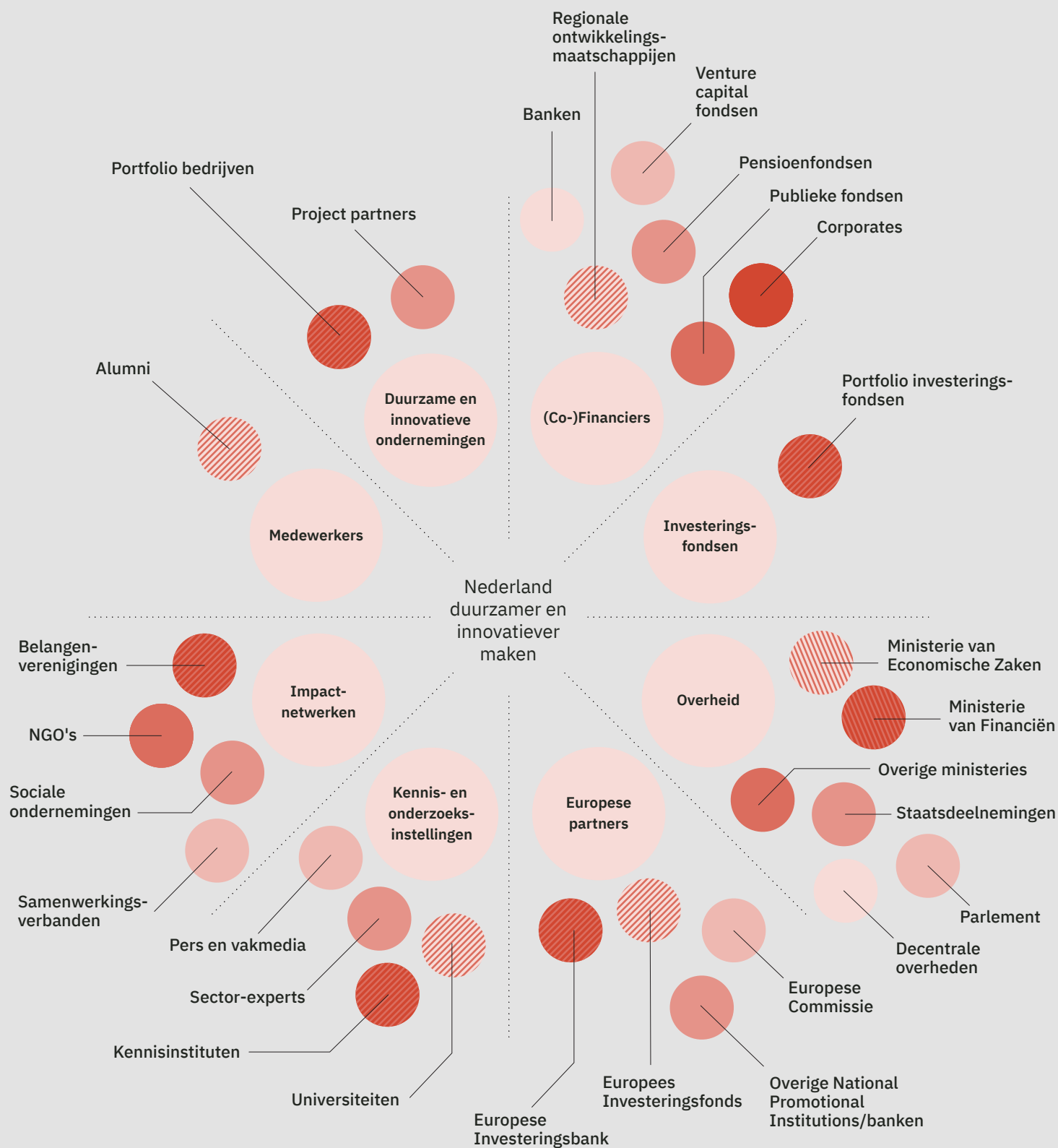
### Alleen financiering volstaat niet

Bij het versnellen van maatschappelijke transities is Financieel kapitaal essentieel, maar het is slechts één onderdeel van een complex geheel. Invest-NL heeft de ervaring dat het simpelweg verstrekken van financiering aan innovatieve ondernemingen of projecten vaak onvoldoende is om succes te garanderen. Ondernemers in sectoren zoals energieopslag, circulaire economie en deeptech hebben naast financiering ook te maken met marktfalen zoals een ongunstige wet- en regelgeving, hoge energieprijzen en (internationale) concurrentiedruk.

Invest-NL ziet het als haar rol om verder te kijken dan alleen financiële investeringen. Dit betekent dat we actief moeten bijdragen aan het verbeteren van de marktomstandigheden. Denk hierbij aan het signaleren van knelpunten in beleid, het bevorderen van samenwerking in de keten en tussen stakeholders en het creëren van omstandigheden waarin innovatie gefinancierd kan worden. Tegelijkertijd hebben we als financieringsinstelling de taak om rendement te realiseren en onze middelen zo effectief mogelijk in te zetten.

Dit leidt tot een dilemma: richten we ons primair op het verstrekken van kapitaal en ondersteunen we individuele bedrijven, of investeren we meer in het aanpakken van bredere marktfalen en structurele belemmeringen? Beide zijn nodig, maar de balans hiertussen vereist scherpe keuzes. Door onze systeemrol te vervullen en het grotere geheel mee te nemen in onze strategie, vergroten we niet alleen de kans op succes voor de bedrijven die we ondersteunen, maar ook onze eigen impact op maatschappelijke transities.

# Samen impact maken: overzicht stakeholders 2024





## Onze stakeholders

### Samen impact maken

Invest-NL wil Nederland duurzamer en innovatiever maken. Dat kunnen we alleen als we samenwerken met een grote verscheidenheid aan stakeholders. In dit hoofdstuk laten we eerst zien met wie we samen maatschappelijke impact maken. Aansluitend beschrijven we hoe we via onze activiteiten rekening houden met de belangen van onze stakeholders.

Transities versnellen door ondernemingen en projecten financieerbaar te maken die niet financieerbaar lijken is een forse opgave. Het vraagt van ons dat we goed zijn aangesloten bij andere organisaties en instellingen die elk op hun eigen wijze ook werken aan het realiseren van deze transities. Hoe beter we de drijfveren en verwachtingen van onze stakeholders begrijpen, hoe beter we zelf in staat zijn om effectief ons werk uit te voeren. Alleen dan vullen we elkaar aan en lukt het om samen slim gebruik te maken van schaarse middelen, kennis en capaciteit.

De afbeelding op de vorige bladzijde illustreert de rijkheid en diversiteit van ons stakeholderlandschap. Aangezien we zijn opgericht om met publiek geld het publieke belang te dienen, laat de afbeelding zien dat we private en publieke stakeholderbelangen met elkaar verbinden. Afhankelijk van het maatschappelijk vraagstuk en onze specifieke stakeholders kan onze rol en bijdrage aan de oplossing variëren.

Nu Invest-NL doorgroeit naar een volgende fase van volwassenheid wordt onze bestuurlijke en omgevingssensitiviteit al doende steeds verder aangescherpt. Ook vragen de komende jaren van ons dat we onze strategische relaties verder uitbouwen, in de juiste netwerken en ecosystemen opereren en dat we het voortouw nemen in samenwerkingsverbanden waar een evidente rol voor ons is weggelegd.

Versterking van de externe oriëntatie van Invest-NL en het verder uitbouwen van ons 'relatiekapitaal' is een opdracht voor de gehele organisatie. We hebben hierbij het volle besef dat het versnellen van de belangrijke transities voor Nederland alleen maar kan door intensieve samenwerking.



# Strategie en Voortgang

Onze business stakeholders hebben uiteenlopende verwachtingen van Invest-NL. Het overzicht

hieronder geeft onze interpretatie en samenvatting van deze verwachtingen.

## Duurzame en innovatieve ondernemingen

### Relatie tot Invest-NL

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

### Verwachtingen

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 door het juist inzetten van ons kapitaal.

### Verwachtingen

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.

### Verwachtingen

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

## Overheid

### Relatie tot Invest-NL

ministerie van Financiën stelt als enige aandeelhouder kapitaal ter beschikking voor de investeringsactiviteiten van Invest-NL.

ministerie van EZ subsidieert de Business Development activiteiten van Invest-NL met een jaarlijkse subsidietoekenning en stuurt Invest-NL beleidsmatig aan. ministerie van EZ is co-financier van Invest-NL in het Deep Tech Fund, DACI en DFF.

### Verwachtingen

Invest-NL is een staatsdeelneming opgericht met een tweeledig doel: het financieren en realiseren van maatschappelijke transitieopgaven en het bieden van toegang tot ondernemersfinanciering door:

- Het financieren van innovatieve projecten en ondernemingen waar nog onvoldoende risicokapitaal vanuit de markt voor op te halen is.
- Samen met de ministeries te verkennen hoe publieke subsidies zo effectief mogelijk ingezet kunnen worden; onder andere door publiek-private financieringsconstructies te ontwikkelen om enerzijds de markt van de juiste prikkels te voorzien en anderzijds de netto publieke lasten van de transitieopgaves zo laag mogelijk te houden.
- Het creëren van financierbare casussen. Prioriteiten: transitie naar carbon-neutrale en circulaire economie, transitie naar een duurzaam zorgstelsel en stimuleren van innovatieve start- en scale-ups.

## Europese partners

### Relatie tot Invest-NL

Het European Investment Fund is de belangrijkste Europese investeringspartner van Invest-NL met diverse investeringsmandaten en garantieregelingen.

Invest-NL is implementing partner van de Europese Commissie voor het InvestEU programma en voor de Alternative Fuels Infrastructure Facility. Vanuit het InvestEU programma hebben wij EUR 175 miljoen garantiebudget toegekend gekregen voor de financiering van demonstration plants, sustainable energy en deep tech ondernemingen. In 2024 hebben wij additioneel EUR 6 miljoen garantiebudget toegekend gekregen voor de financiering van duurzame MKB-ondernemingen.

### Verwachtingen

Toegang tot de Nederlandse markt van venture capital fondsen.

Het tijdig en optimaal inzetten van InvestEU garanties.

Het tijdig en optimaal inzetten van de EIF Sustainable Guarantee.

## Strategie en Voortgang

### Enkele belangrijke inzichten in onze relatie met stakeholders in 2024

Er gaat geen dag voorbij dat we niet samenwerken met één of meer van onze stakeholders. Daarnaast besteden we met regelmaat aandacht aan het beter leren begrijpen van sommige stakeholders. In 2024 hebben we dit gedaan door het afronden van het klanttevredenheidsonderzoek (KTO). Met de inzichten die hieruit voortvloeien kunnen we onze opvattingen en werkwijze aanscherpen. We lichten dit toe aan de hand van de uitkomsten van ons KTO en de inzichten uit de stakeholdersessies ten behoeve van onze materialiteit. We lichten dit toe aan de hand van de uitkomsten van ons KTO en de inzichten uit de stakeholdersessies over de materiele onderwerpen voor Invest-NL (zie Materiele onderwerpen en stakeholderdialoog)

#### Klanttevredenheidsonderzoek

In de loop van 2023 is Invest-NL een klant(relatie)tevredenheidsonderzoek gestart onder prospects, afgewezen klanten, bestaande klanten, projectpartners en andere directe stakeholders. Dit onderzoek bestond uit een kwantitatief en een kwalitatief onderdeel. In 2024 zijn hiervan de definitieve resultaten opgeleverd, en zijn aanbevelingen aan alle medewerkers en het MT gepresenteerd. Waar het onderzoek uit 2022 een beperkte response had, is de groep respondenten vergroot naar alle bekende relaties zodat de uitkomst representatief is.

Een belangrijke uitkomst van het onderzoek is dat onze Net Promoter Score (NPS) aanzienlijk is verbeterd. De NPS meet in welke mate een bedrijf wordt aanbevolen. Waar we eerder een matige score hadden, zien we nu een positieve ontwikkeling naar een goede waardering. Onze relaties waarderen vooral de deskundigheid en betrokkenheid van onze medewerkers. Ook onze inzet voor een duurzame en innovatieve toekomst wordt zeer gewaardeerd. Onze relaties zien ons als een belangrijke partner in het realiseren van projecten en bedrijven die anders moeilijk van de grond zouden komen. Hiermee dragen we actief bij aan de transitie naar een duurzamere wereld, iets wat ons blijft motiveren om vooruit te kijken.

Er zijn ook verbeterpunten benoemd. Het tempo van onze processen blijft een aandachtspunt. Relaties geven aan dat zij behoefte hebben

aan meer voorspelbaarheid en duidelijkheid in onze werkwijze, zodat we hen nog beter kunnen ondersteunen en ontzorgen.

Om deze inzichten om te zetten in actie, blijven we investeren in de ontwikkeling van ons team. We optimaliseren onze interne processen om sneller te kunnen reageren en intensiveren de monitoring van onze prestaties. Daarnaast werken we aan meer transparantie in onze aanvraagprocessen door consistente updates en afwijzingen duidelijk te motiveren. Wanneer wij financieringsaanvragen niet kunnen honoreren, zorgen we voortaan voor concrete doorverwijzingen.

Tot slot zetten we ons netwerk actiever in om samenwerking tussen portfoliobedrijven, co-investeerders en andere partners te bevorderen. Door relevante bijeenkomsten te organiseren bouwen we samen aan een sterker ecosysteem waarin duurzame impact centraal staat.

#### Medewerkerstevredenheidsonderzoek

In 2024 is voor de derde keer een medewerkerstevredenheidsonderzoek uitgevoerd. Hiermee krijgen we inzicht in het welzijn en de beleving van onze medewerkers en halen we feedback en ideeën op waarmee we gezamenlijk verder kunnen bouwen aan een veilige, inspirerende en duurzame werkomgeving.

De positieve scores op bevlogenheid en verbinding springen eruit, die zijn gestegen ten opzichte van vorig jaar. Collega's hebben plezier in het werk, de visie en doelen van de organisatie maken mensen trots om bij Invest-NL te werken. Er is bereidheid een stap extra te zetten. De uitkomsten van het MTO 2024 geven over het algemeen positieve scores weer, redelijk gelijk aan vorig jaar. De medewerkers geven aan meer plezier in het werk te hebben en hebben vertrouwen in de leiding. Tegelijkertijd waren de uitkomsten kritisch op sommige thema's als regels en procedures en rolduidelijkheid. De uitkomsten hebben ons goede handvatten gegeven voor de verdere doorontwikkeling van onze organisatie.

#### Samenwerking pensioenfondsen

Invest-NL heeft het afgelopen jaar, mede op verzoek van het ministerie van Economische Zaken, verkenningen uitgevoerd naar



## Strategie en Voortgang

samenwerking met pensioenfondsen. Zo heeft Invest-NL plannen aangekondigd om samen met pensioenfondsen een nieuw fonds te ontwikkelen ter ondersteuning van scale-ups in hun groeifase. Dit fonds, dat een omvang kan bereiken van € 600 miljoen tot € 1 miljard, is bedoeld om pensioenfondsen en andere investeerders aan te trekken. Daarnaast heeft Invest-NL aangegeven zich te richten op het mobiliseren van institutioneel kapitaal, waaronder dat van pensioenfondsen, en zet het garantie- en investeringsproducten op met steun van de Europese Commissie, zoals via InvestEU. Deze verkenningen zullen een vervolg krijgen in 2025.



## Sustainability Statements

### Materiële onderwerpen en stakeholderdialoog

Materieel zijn die onderwerpen waarop wij direct significante invloed hebben via onze activiteiten of indirect via onze waardeketen, in positieve dan wel in negatieve zin. In ons strategisch plan voor de periode 2021-2025 waren de volgende materiële onderwerpen geïntegreerd: Circulaire economie, Klimaatvoetafdruk, Zorg, Innovatie & Ondernemerschap. Deze vier thema's zijn in 2020 in een consultatieronde met stakeholders tot stand gekomen. In 2021 en 2022 zijn ze geactualiseerd op basis van maatschappelijke ontwikkelingen en bevindingen in onze dagelijkse interactie met stakeholders. Tijdens de herijking van onze strategie die daarop volgde kwam naar voren dat onze blik op impact en materiële onderwerpen verder verruimd kan worden.

Om onze selectie materiële onderwerpen te actualiseren, zijn we in 2024 opnieuw met onze stakeholders in gesprek gegaan. We onderzochten

waar wij volgens hen positief kunnen bijdragen aan maatschappelijke thema's, maar ook waar wij mogelijk negatieve invloed hebben.

#### Stakeholderconsultaties oktober 2024

Op 2 en 8 oktober 2024 zijn twee bijeenkomsten met verschillende stakeholdergroepen georganiseerd. Doel hiervan was om te luisteren, te leren en met elkaar in gesprek te gaan over de verwachtingen over onze rol en impact als nationale financierings- en ontwikkelingsinstelling.

Aanwezigen vanuit de volgende categorieën stakeholders waren vertegenwoordigd:

- Portfoliobedrijven
- Fondsen uit Invest-NL portfolio
- Financiers (banken, VC-fondsen, pensioenfondsen)
- Overheid (aandeelhouder ministerie van Financiën, diverse overige ministeries)
- Invest-NL medewerkers

# Sustainability Statements

- Europese partners (Europese Commissie, buitenlandse National Promotional Institutions)
- NGO's
- Jongeren
- Diverse kennis- en onderzoeksinstituten

Bij beide sessies waren ook leden van het Invest-NL bestuur en de RvC aanwezig. In beide sessies is een combinatie van werkvormen toegepast, met de intentie de verschillende aanwezigen zoveel mogelijk met elkaar in gesprek te brengen en te onderzoeken waar perspectieven op belangrijke onderwerpen bij elkaar kwamen. Centraal stond de vraag welke onderwerpen de aanwezigen het belangrijkste vonden voor een duurzaam en innovatief Nederland in 2050.

Voor de onderwerpen die het vaakst als belangrijk werden genoemd is de aanwezigen gevraagd in kleinere groepen de subthema's, uitdagingen en dilemma's per onderwerp in kaart te brengen, en welke doelen ze Invest-NL wilden meegeven voor dat onderwerp. Een aantal onderwerpen sprong er duidelijk uit:

- Klimaatverandering
- Natuur en biodiversiteit
- Gelijke kansen

Overige onderwerpen, van vaakst naar minst vaak genoemd:

- Technologische vooruitgang
- Bestaanszekerheid
- Waterkwaliteit
- Strategische autonomie van Nederland
- Zorg en gezondheid
- Nationale veiligheid
- Vervuiling

De rangschikking van onderwerpen en de verdere duiding en doelstellingen die door de aanwezigen zijn aangereikt, helpen Invest-NL om onze huidige aandachtsgebieden te valideren en om deze verder aan te vullen.

De sessies sloten af met een werkvorm waarin de aanwezigen konden delen waar Invest-NL volgens hen mee zou moeten beginnen of meer van zou

moeten doen. Ook was er ruimte om aan te geven welke zaken geen of minder aandacht zouden moeten krijgen. Zo werd een breed scala aan perspectieven opgehaald. Hierbij werd niet alleen onze prioritering (waar richten we ons op?) maar soms ook onze werkwijze (hoe doen we dat?) van feedback voorzien.

De inzichten uit deze sessies zijn zeer waardevol. Ze geven richting aan waar Invest-NL de meeste impact kan realiseren en geven inzicht in de verwachtingen van onze stakeholders. Goede redenen om dit vaker te doen. Na afloop is een visueel verslag van beide sessies gedeeld met de aanwezigen en via sociale media.

## Materialiteit en de CSRD-wetgeving

Een belangrijke vervolgstap voor Invest-NL is het preciezer vertalen van de onderwerpen die onze stakeholders van belang vinden voor een duurzaam en innovatief Nederland naar onderwerpen die materieel zijn voor Invest-NL. Dit zijn die onderwerpen waarop wij direct invloed hebben via onze activiteiten, en indirect via onze waardeketen, in positieve dan wel in negatieve zin. Ook valideren we verzamelde inzichten uit de stakeholder sessies graag met een grotere groep stakeholders.

Hoewel Invest-NL momenteel niet valt onder de CSRD-wetgeving was onze verwachting gedurende 2024 dat dit binnen een aantal jaren wel zo zou zijn. Tijdens het schrijven van dit rapport is deze verwachting gewijzigd als gevolg van de voorgestelde vereenvoudigingsmaatregelen uit het Omnibus pakket<sup>1</sup>. Invest-NL zal blijven monitoren wat de verwachtingen zijn vanuit de wetgeving ten aanzien van onze rapportage. Los daarvan zien we het belang van het gedegen afwegen van materiële impact, risico's en kansen in de CSRD ook wel Impact, Risks and Opportunities - (IRO's genoemd) op de diverse onderwerpen voor Invest-NL, en onze invloedssfeer via onze eigen bedrijfsvoering en in de waardeketen; via onze investeringsportefeuille en projecten.

In 2025 zal Invest-NL de materialiteitsanalyse, met daarin ook de ontvangen feedback vanuit de diverse stakeholdergroepen aangevuld met

<sup>1</sup> Europese Commissie: Commission simplifies rules on sustainability and EU investments, delivering over €6 billion in administrative relief - European Commission

# Sustainability Statements

een meer kwantitatieve uitvraag, in verder detail uitwerken. Vervolgens zullen we in gesprek met ons bestuur de prioriteiten vaststellen ten aanzien van onze bedrijfsvoering en de rapportage op de meer en minder materiële impacts, risico's en kansen voor Invest-NL.

## Onze aanpak

Hoewel een meer gedetailleerde analyse van onze IRO's nog gaande is bij het schrijven van dit rapport, is al wel duidelijk dat de impact van Invest-NL op een aantal onderwerpen met name materieel is via onze projecten en investeringsportefeuille, en veel minder via onze eigen operaties (kantoor, inkoop en personeel). De keuze van projecten en investeringen, en de manier waarop Invest-NL positieve en negatieve impact in kaart brengt zijn daarom van groot belang.

### Positieve impact bevorderen middels impact investing

Invest-NL heeft potentie om positieve impact te bewerkstelligen via onze eigen investeringen (impact investing). Wanneer een participatie van

Invest-NL een mobiliserend effect heeft op het kapitaal van andere marktpartijen dan vervullen wij onze rol op ons best. Het gaat er ons niet om zoveel mogelijk impact *zelf* te financieren, maar juist samen met andere financiers de slagkracht van duurzame, innovatieve ondernemingen in Nederland te vergroten.

Wel is het voor ons van groot belang goed te begrijpen hoe een investering positieve uitkomsten kan genereren. Onze impactinvesteringen hadden de afgelopen jaren een expliciete focus op het bevorderen van<sup>1</sup>:

- Een carbon-neutrale en circulaire economie (SDG 13 & 12)
- Betere, betaalbare en toegankelijke zorg (SDG 3)
- Werkgelegenheid, economische groei en innovatie (SDG 8 en 9)

In het afgelopen jaar is, na twee uitgebreide verkenningen, besloten om naar de toekomst toe ook expliciet investeringen en projecten te willen ondersteunen die bijdragen aan

- Herstel van biodiversiteit (SDG 15);
- Beschikbaarheid van schoon en toegankelijk drinkwater (SDG 6)

<sup>1</sup> Deze focus kan in het komende jaar mogelijkerwijs wat worden aangepast, op basis van de bevindingen van de IRO analyse en hieruit voortvloeiende strategische beslissingen.

# Sustainability Statements

## Impact focus investeringen Invest-NL

### People

#### Gezondheid en welzijn

- Betere, betaalbare en toegankelijke zorg



### Prosperity

#### Innovatie en weerbaarheid

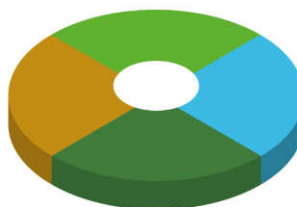
- Werkgelegenheid, economische groei en innovatie



### Planet

#### Duurzame omgeving

- Carbonneutrale en circulaire economie
- Herstel van biodiversiteit
- Schoon en toegankelijk water



Om in aanmerking te komen voor een investering van Invest-NL moeten bedrijven een significante positieve bijdrage aan (een of meerdere van) deze impactdoelstellingen kunnen leveren. De impact op deze verschillende dimensies wordt dan meegewogen in de investeringsbeslissing, het bepalen van de impactdoelstelling, de monitoring en de rapportage van het desbetreffende bedrijf.

Invest-NL is in 2024 gestart met een inventarisatie van de manier waarop *peers* van Invest-NL (andere Europese NPI's, VC-fondsen, banken) in hun financiering en investeringen rekening houden met sociale impact. Gezien het belang dat onze stakeholders hechten aan sociale vraagstukken zoals gelijke kansen en bestaanszekerheid zal dit traject in 2025 worden vervolgd. Hieruit kunnen mogelijk nieuwe of aanvullende impactdoelstellingen voor Invest-NL volgen.

Onze werkwijze voor impactinvesteren is geïnspireerd op de richtlijnen de IFC, met hierin drie basisprincipes:

#### Intentionaliteit

Impactinvesteers 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 vastgelegd in de machtigingswet, 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.

Voor meer informatie over hoe Invest-NL omgaat met impact meten, en de dilemma's die daarbij komen kijken, zie het hoofdstuk 'Over dit verslag'.

# Sustainability Statements

## Negatieve impact in kaart brengen en mitigeren

Hoewel Invest-NL streeft naar het bevorderen van een carbon-neutrale en circulaire economie zullen de meeste van de door ons ondersteunde en gefinancierde activiteiten nog niet volledig carbon-neutraal en circulair zijn ingericht. Bedrijven in onze investeringsportefeuille stoten zelf vaak CO<sub>2</sub> uit, genereren afval en hebben effecten in hun toeleverketens door het gebruik van grondstoffen. Ook op andere terreinen kunnen bedrijven die met hun producten of diensten positieve impact realiseren onbedoeld schade veroorzaken, denk bijvoorbeeld aan het hanteren van een onvoldoende veilige werkomgeving.

Naast onze due diligence op de positieve impact onderzoeken we in ons investeringsproces voor iedere financiering daarom ook in welke mate de activiteiten van de betreffende onderneming negatieve effecten kunnen hebben op mens en milieu en in hoeverre het bedrijf hier mitigerende maatregelen voor heeft genomen. Wanneer er kans is op negatieve impact en een bedrijf nog onvoldoende maatregelen heeft genomen om dit te voorkomen of mitigeren, zal Invest-NL aansturen op vervolgstappen. Dit kan middels gerichte afspraken in de financieringsovereenkomst, maar ook middels een langer durende dialoog gedurende de hele periode waarin Invest-NL financieel betrokken is. In veel gevallen is de geïdentificeerde potentiële negatieve impact iets dat pas materieel wordt bij het verder uitbouwen en opschalen van een onderneming. Invest-NL wil deze risico's op negatieve impact als *partner for impact* samen met de onderneming vroegtijdig identificeren en voorkomen dat deze werkelijkheid worden.

In ons impact- en ESG-beleid – samengevat op onze website – is hierover meer informatie te vinden. ESG refereert hierbij aan het gedegen analyseren en adresseren van risico's die relateren aan milieu (Environment), maatschappij (Social) en goed bestuur (Governance).

## Partner for impact middels engagement

Een belangrijk onderdeel van de uitoefening van ons Impact- en ESG-beleid is ons engagement-beleid. Dat is erop gericht om een actieve agenderende rol te spelen bij de bedrijven en fondsen in onze investeringsportefeuille

op belangrijke duurzaamheidsonderwerpen. Daarnaast is engagement een instrument voor Invest-NL om risico's en de voortgang op deze onderwerpen te monitoren.

## ESG-verbeterprogramma met EcoVadis

Voor de wat grotere bedrijven in de investeringsportefeuille biedt Invest-NL daarnaast een concreet ESG-verbeterprogramma aan via EcoVadis. De in 2022 gestarte samenwerking met deze gespecialiseerde partij is ondersteunend aan onze engagements met de bedrijven in de portefeuille. Als onderdeel van het programma worden onze portfoliobedrijven met 50 of meer werknemers uitgenodigd om periodiek een uitgebreide ESG-evaluatie te doorlopen binnen de tool van EcoVadis. De bevindingen en een vergelijking met *peers* worden teruggekoppeld naar de onderneming, waarbij concrete aanbevelingen worden gedaan voor het verder opbouwen en uitwerken van goede ESG-practices. De deelnemende bedrijven hebben daarbij ook toegang tot diverse e-learnings, tools en handleidingen die kunnen helpen bij het opstellen van beleid of het opzetten van programma's. Naar aanleiding van de aanbevelingen uit de EcoVadis assessments bespreken we met het management van onze portfoliobedrijven welke prioriteiten ze willen stellen. Vaak speelt Invest-NL hier, op verzoek van de portfoliobedrijven, een adviserende rol.

Per eind december 2024 hebben 19 bedrijven in onze bestaande portefeuille minimaal één keer een volledig EcoVadis assessment doorlopen. Zij hebben een score en verbeteruggesties ontvangen waar ze mee aan de slag kunnen. Daarnaast waren per eind december 4 bedrijven bezig met hun eerste assessment. Voor bedrijven die meer dan eens een EcoVadis assessment hebben doorlopen als onderdeel van ons programma zien we gemiddeld genomen een duidelijke scoreverbetering van de eerste naar het daaropvolgende assessment. Een deel van de portefeuille heeft (nog) geen EcoVadis assessment doorlopen. Het betreft hier bedrijven die kleiner zijn dan 50 werknemers of bedrijven waarvoor een eerste assessment gepland staat in 2025.

De onderstaande tabel geeft weer hoe de gemiddelde scoreverbetering eruitzag voor de 12



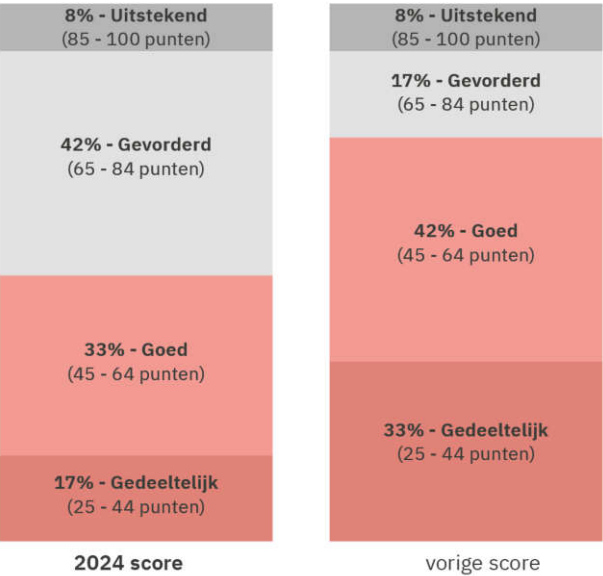
# Sustainability Statements

bedrijven in onze portefeuille die in 2024 een update van hun score ontvingen. Bedrijven met

alleen een eerste assessment zijn hierin dus niet meegenomen.

|                               | Vorige score (gemiddeld) | Nieuwe 2024 score (gemiddeld) | toename (gemiddeld) |
|-------------------------------|--------------------------|-------------------------------|---------------------|
| EcoVadis totaalscore          | 56,9                     | 61,3                          | 4,4                 |
| Milieu score                  | 55,8                     | 60,0                          | 4,2                 |
| Arbeid en mensenrechten score | 61,7                     | 65,8                          | 4,2                 |
| Governance en ethiek score    | 53,3                     | 57,5                          | 4,2                 |
| Duurzaam inkopen score        | 43,6                     | 47,5                          | 3,9                 |

## Ecovadis score van portfoliobedrijven



**Actieve engagement dialoog met bedrijven**  
In het afgelopen jaar heeft Invest-NL met een groot deel van haar portefeuillebedrijven het gesprek gevoerd. Onderwerpen die zijn besproken lopen breed uiteen en variëren van het optimaliseren van energiegebruik en grondstofgebruik tot het werken naar meer diversiteit in management en bestuur of maatregelen om corruptie-risico's te verminderen. Voor ieder bedrijf waarmee we het gesprek

aangaan worden concrete doelen vastgesteld op de voor hen relevante aandachtspunten.

Met een groeiende investeringsportefeuille zijn aan het begin van het jaar expliciete keuzes gemaakt welke bedrijven meer en welke bedrijven minder aandacht zouden krijgen. De eerdere doelstelling om jaarlijks met alle ondernemingen in gesprek te gaan is daarbij losgelaten. Veel bewuster dan voorheen is gekozen om meer tijd te

## Sustainability Statements

besteden aan ondernemingen die aan meer ESG-risico's zijn blootgesteld, bedrijven die wat meer ondersteuning kunnen gebruiken in het managen van ESG-onderwerpen, of ondernemingen waar

de impact casus verder versterkt kan worden. Onderstaande tabel vat onze activiteiten en voortgang over 2024 samen.

### ESG & Impact engagement met bedrijven

|                                                               |             |
|---------------------------------------------------------------|-------------|
| Portfoliobedrijven waarmee ESG / impact engagement is gevoerd | 35 (van 48) |
|---------------------------------------------------------------|-------------|

|                                |    |
|--------------------------------|----|
| Aantal contactmomenten in 2024 | 49 |
|--------------------------------|----|

#### Aantal bedrijven per engagement fase

|                                                  |    |
|--------------------------------------------------|----|
| fase 1 - doelstellingen zijn gedeeld met bedrijf | 10 |
|--------------------------------------------------|----|

|                                                                     |    |
|---------------------------------------------------------------------|----|
| fase 2- commitment van bedrijf om met de doelen aan de slag te gaan | 18 |
|---------------------------------------------------------------------|----|

|                                                                     |   |
|---------------------------------------------------------------------|---|
| fase 3- bedrijf implementeert een strategie om de doelen te behalen | 7 |
|---------------------------------------------------------------------|---|

### Engagement met fondsmanagers

Ook in onze relatie met fondsmanagers blijven impact en ESG terugkerende gespreksonderwerpen. Invest-NL wordt vaak geraadpleegd over kwesties die te maken hebben met ESG-beleid, impact meten en rapporteren en het naleven van de SFDR-wetgeving (Sustainable Finance Disclosure Regulation).

Invest-NL heeft zitting in diverse ESG- en duurzaamheidscommissies bij deze fondsen en heeft daarin een adviserende rol bij het ontwikkelen van duurzaamheidsbeleid en -rapportages en het realiseren van (meer) impact. In een aantal gevallen kunnen we hier formeel over meebeslissen.

### ESG & Impact engagement met fondsmanagers

|                                                          |             |
|----------------------------------------------------------|-------------|
| Aantal fondsen waarmee ESG/ impact engagement is gevoerd | 12 (van 21) |
|----------------------------------------------------------|-------------|

|                                |    |
|--------------------------------|----|
| Aantal contactmomenten in 2024 | 28 |
|--------------------------------|----|

|                                           |   |
|-------------------------------------------|---|
| Invest-NL rol in impact- of ESG-commissie | 7 |
|-------------------------------------------|---|

# Sustainability Statements

## Case Study

### Solar Duck

Als antwoord op schaarste aan landoppervlak ontwikkelt ons portfoliobedrijf SolarDuck drijvende zonne-energie installaties op zee. Nadat Invest-NL eind 2023 is ingestapt tijdens een investeringsronde zijn we in 2024 gestart met engagementgesprekken over duurzaamheidsonderwerpen. We hebben met SolarDuck drie keer inhoudelijk gesproken over specifieke ESG-risico's die mogelijk voorkomen bij de internationale activiteiten en wereldwijde projecten van SolarDuck. Voor Invest-NL is het van groot belang om die risico's in kaart te brengen en te bespreken, om mogelijk onbedoelde schade te vermijden.

Ook bij SolarDuck wordt hier prioriteit aan gegeven. Zo hebben we samen met het management van SolarDuck een aantal engagementdoelstellingen opgesteld voor de komende jaren, waaronder het formaliseren van 'health & safety' criteria voor partners en leveranciers, het implementeren van een Environmental & Social Management Systeem (ESMS), en het ontwikkelen van een anti-corruptie aanpak. In 2024 heeft het bedrijf een aantal belangrijke stappen gezet die sterk bijdragen aan het mitigeren van ESG-risico's en het voorkomen van onbedoelde schade. Zo heeft het bijvoorbeeld een Code of Conduct en een Safety, Health & Quality beleid ontwikkeld met specifieke aandacht voor internationale standaarden (UN GP's, ILO) op gebied van arbeids- en mensenrechten. Een belangrijke vervolgstap hierin is het daadwerkelijk onder de aandacht brengen van dit soort sociale criteria bij partners en leveranciers, en het monitoren van effectieve implementatie. Ook hierin zal Invest-NL SolarDuck ondersteunen en begeleiden.

### Duurzaamheidsmanagement in onze eigen bedrijfsvoering

Ons ESG- en impact beleid stelt hoge verwachtingen aan de bedrijven en fondsen waarin wij investeren. Vanuit onze maatschappelijke rol en de verantwoordelijkheden die daarbij horen, vinden wij het belangrijk om daar zelf ook aan te voldoen.

#### Eigen EcoVadis beoordeling en MVO-beleid

Evenals onze portefeuillebedrijven gebruiken wij EcoVadis als graadmeter voor onze voortgang hierop. In april 2024 werd Invest-NL voor de tweede keer beoordeeld door EcoVadis. Onze score was gelijk gebleven ten opzichte van het vorige assessment: 71 punten, daarmee vallen we in het 96ste percentiel.

Doordat Invest-NL qua omvang flink was gegroeid ten opzichte van de vorige periode zijn wij in 2024 in een andere categorie beoordeeld dan

de keer daarvoor. Hierdoor is de lat voor ons hoger komen te liggen, met name ten aanzien van beleid en rapportage. Binnen deze context is Invest-NL tevreden met de gelijk gebleven score, maar tegelijkertijd herkennen wij ook de duidelijke aanbeveling om ons MVO-beleid verder te versterken en te voorzien van heldere en concrete doelstellingen, waarop ook periodiek gerapporteerd kan worden.

De uiteindelijke doelstellingen in het MVO-beleid zullen ook worden geïnformeerd door de al eerder genoemde analyse van materiële onderwerpen en IRO's voor Invest-NL.

#### Onderwerpen 2024 Sustainability statements

In afwachting van de complete IRO-analyse is voor dit verslag gekozen om onze sustainability statements hieronder verder uit te werken voor de

# Sustainability Statements

volgende onderwerpen en invloedsferen:

- Klimaatverandering (impact in waardeketen en eigen organisatie)
- Gebruik van grondstoffen en circulariteit (impact in waardeketen)
- Biodiversiteit, water en vervuiling (impact in waardeketen)
- Sociale impact (impact in eigen organisatie en impact in waardeketen)
- Indirecte economische impact (impact in waardeketen)
- Verantwoorde technologie (impact in waardeketen)
- Eigen medewerkers (impact in eigen organisatie)

## Klimaatverandering

### Introductie

Klimaatverandering is een uiterst urgent vraagstuk. Om wereldwijde actie te mobiliseren, sloegen bijna 200 landen de handen ineen tijdens het Klimaatakkoord van Parijs in 2016. De belangrijkste afspraak daarin luidde: *"De gemiddelde mondiale temperatuurstijging moet onder de 2°C blijven, met inspanningen om de stijging verder te beperken tot 1,5°C."* Drie jaar later introduceerde de Europese Unie de ambitieuzere *Green Deal*, die tegen 2050 van de Europese Unie het eerste klimaatneutrale gebied ter wereld moet maken.

Terugkijkend op 2024 is klimaatverandering relevanter dan ooit. De mondiale opwarming heeft inmiddels de drempel van 1,5°C bereikt<sup>1</sup>, terwijl de wereldwijde uitstoot van broeikasgassen nog steeds toeneemt. De oorzaak ligt vooral in de uitstoot van onze economie, die voortkomt uit overmatige consumptie van niet-hernieuwbare grondstoffen en fossiele brandstoffen.

In Nederland daalt de uitstoot van broeikasgassen sinds 2020, maar niet snel genoeg om de doelen voor 2030 te halen<sup>2</sup>. Hoewel de uitstoot in de afgelopen zeven jaar met 20% is gedaald, is een afname van nog eens 35% nodig in de komende

zeven jaar. Deze cijfers benadrukken de enorme uitdaging voor de Nederlandse economie.

Invest-NL zet zich in voor een veerkrachtig Nederland, met duurzaam ondernemerschap als kernwaarde. Onze economie staat voor de dubbele opgave om zowel de uitstoot van broeikasgassen en grondstofconsumptie te verminderen, als nieuwe technologieën te ontwikkelen en op te schalen. Binnen dit complexe speelveld ondersteunt Invest-NL een breed scala aan bedrijven die bijdragen aan positieve impact. Dit doen we zowel via directe acties op korte termijn als door te investeren in systeemveranderingen op de lange termijn. Samen streven we naar een duurzamere toekomst voor Nederland en de wereld.

### Doelen

Invest-NL draagt bij aan de transitie naar een duurzamere en carbon-neutrale economie door geduldig durfkapitaal beschikbaar te maken en knelpunten voor opschaling en groei weg te nemen. Bij het financieren van ondernemingen richten we ons doorgaans op de potentiële impact die binnen 5 tot 10 jaar gerealiseerd kan worden. Daarnaast is een terugkerend jaarlijks doel van Invest-NL om over de gehele eigen bedrijfsvoering en investeringsportefeuille niet meer emissies uit te stoten dan het helpt te vermijden.

### Acties

Invest-NL besteedt veel tijd aan het identificeren en beoordelen van nieuwe ondernemingen en projecten. Hierbij staan commerciële verwachtingen, risico's (financieel, ecologisch en sociaal) en maatschappelijke waarde centraal. In 2024 heeft Invest-NL diverse nieuwe investeringen gedaan die een directe positieve bijdrage leveren aan het tegengaan van klimaatverandering. Daarnaast is gewerkt aan een breed scala aan projecten en nieuw financieel instrumentarium dat bijdraagt aan een transitie naar een duurzamere en carbon-neutrale samenleving. Deze investeringen en projecten worden omschreven in de resultaat hoofdstukken van de thema's Energie, Biobased & Circulair en Agrifood.

<sup>1</sup> <https://www.knmi.nl/over-het-knmi/nieuws/hoe-dicht-zitten-we-al-bij-1-5-graden-opwarming>

<sup>2</sup> <https://www.pbl.nl/actueel/nieuws/klimaatdoel-2030-raakt-uit-zicht-extra-beleid-met-snel-effect-nodig>



# Sustainability Statements

Naast het vergroten van onze portefeuille van relevante projecten en investeringen richten we ons op het stimuleren van acties met een grote potentiële positieve impact op bedrijven binnen de bestaande investeringsportefeuille. Dit omvat onder andere het verder elektrificeren

van bedrijfsprocessen, het opwekken van hernieuwbare energie, het verbeteren van energie-efficiëntie en het verminderen van grondstoffengebruik. In 2024 heeft Invest-NL bij 17 bestaande investeringen actief engagement getoond specifiek op het gebied van klimaatactie.

## Resultaten

| Resultaten in ton CO <sub>2e</sub> | 2024       | 2023                    | 2022       |
|------------------------------------|------------|-------------------------|------------|
| Invest-NL scope 1 & 2              | 73         | 61 <sup>1</sup>         | 34         |
| Invest-NL scope 3 - Reizen         | 24         | 59                      | 23         |
| Invest-NL portefeuille scope 1 & 2 | 1.600      | 1.200 <sup>1</sup>      | 900        |
| Invest-NL portefeuille scope 3     | 300        | 4.100                   | 1.500      |
| Gerealiseerde vermeden emissies    | 300        | 27.100                  | 1.700      |
| 2030 prognose vermeden emissies    | 21.100.000 | 17.000.000 <sup>1</sup> | 11.100.000 |

1 Dit getal is aangepast op basis van accuratere informatie die vorig jaar niet beschikbaar was.

In 2024 zorgde Invest-NL en diens portefeuille voor een uitstoot van 2,0 kiloton CO<sub>2e</sub>, terwijl het tegelijkertijd 0,3 kiloton CO<sub>2e</sub> wist te vermijden. Daarmee werden netto meer emissies uitgestoten dan vermeden, waardoor ons terugkerend doel om koolstofnegatief te zijn niet werd behaald in 2024. Tegelijkertijd nam onze 2030 prognose sterk toe, wat de sterke potentie van onze groeiende en volwassenere wordende portefeuille laat zien.

### Emissies Invest-NL bedrijfsvoering

De bedrijfsvoering van Invest-NL zelf stootte ongeveer 0,1 kiloton CO<sub>2e</sub> uit. Hiervan kwam driekwart voort uit het gebruik van stadswarmte en elektriciteit voor het kantoorpand. De stijging van 20% ten opzichte van 2023 was zoals verwacht, aangezien ons personeelsbestand doorgroeide en meer gebruik werd gemaakt van de beschikbare kantoorruimte.

Opvallend was dat de emissies uit bedrijfsreizen en woon-werkverkeer juist fors afnam, met een kleine 60%. Dit effect komt voort uit het sterk verlaagde gebruik van benzinevoertuigen. Dit jaar hebben we een betere registratie van afstanden en voertuigtypen van woon-werkverkeer

ingevoerd, waardoor we verwachten dat de cijfers van vorig jaar zijn overschat. Dit nuanceert de daadwerkelijke daling.

### Emissies en vermeden emissies investeringsportefeuille

De bedrijven binnen de portefeuille van Invest-NL stootten samen 1,9 kiloton CO<sub>2e</sub> uit. Hiervan was 1,6 kiloton CO<sub>2e</sub>afkomstig uit hun eigen bedrijfsprocessen en 0,3 kiloton CO<sub>2e</sub> uit de productie en het gebruik van hun producten en diensten. Met name die de tweede categorie was significant minder dan vorig jaar. Dat zien we ook terug in de vermeden emissies, die uitkwamen op 0,3 kiloton CO<sub>2e</sub>. Vermeden emissies komen voort uit het vervangen van bestaande producten en diensten door duurzamere alternatieven, zoals de opwekking van hernieuwbare energie, energiezuinigere batterijen, bio-based grondstoffen en plantaardige voeding. Het vermijden van emissies hangt daarmee nauw samen de uitstoot van emissies om deze producten of diensten aan te kunnen bieden.

De forse afname in uitgestoten en vermeden emissies kwam voor een groot deel voort uit

## Sustainability Statements

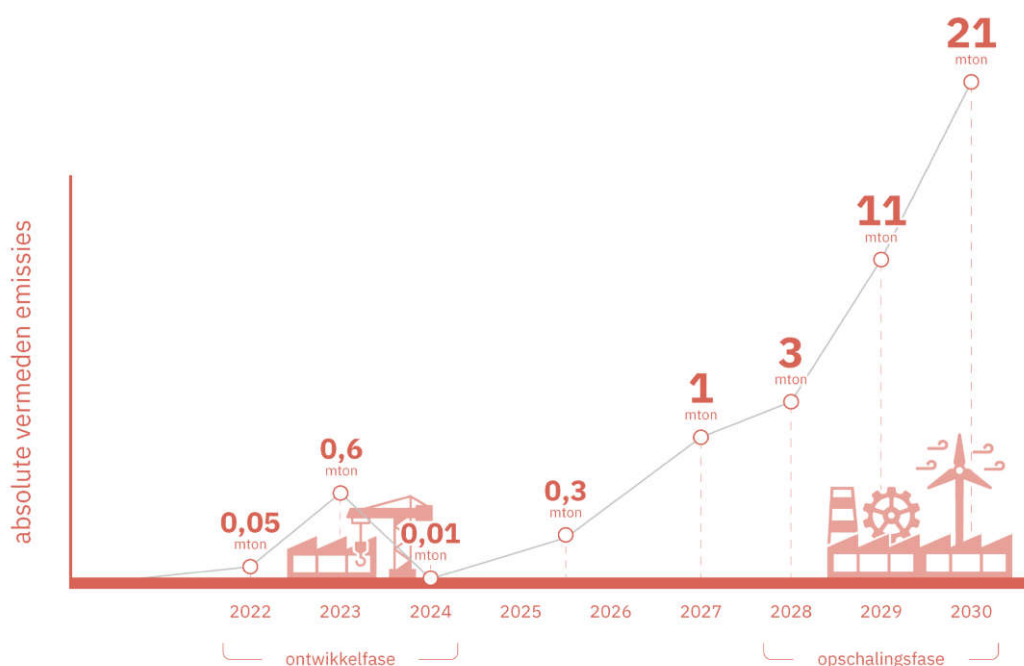
de succesvolle exit uit Sif en het faillissement van Umincorp. Dit waren beiden bedrijven die operationeel waren, waar de meeste bedrijven uit onze portefeuille nog in de opbouw fase zijn. Daarnaast is het Invest-NL aandeel voor bepaalde portefeuille ondernemingen verwaterd door het toetreden van nieuwe investeerders, wat ook effect heeft gehad op de cijfers. Tot slot zagen we ook tegenslagen in onze portefeuille. Verschillende bedrijven moesten hun verwachtingen bijstellen vanwege operationele of commerciële uitdagingen. Daarmee moeten we concluderen dat de gerealiseerde impactcijfers tegenvielen in 2024. Daarnaast toont dit ook de volatiliteit van de impact resultaten door onze portefeuille ondernemingen tijdens hun opbouwfase.

Zoals eerder genoemd faciliteert Invest-NL jonge ondernemingen met het potentieel om binnen 5 tot 10 jaar een aanzienlijke bijdrage te leveren aan klimaatactie. Daarom presenteren we ook de verwachte vermeden emissies per 2030 van onze investeringsportefeuille. Deze cijfers illustreren het beste waarom Invest-NL doet wat het doet. Het is belangrijk om deze cijfers met enige voorzichtigheid te interpreteren: ze bevatten aanzienlijke onzekerheden en weerspiegelen

het potentieel van onze portefeuille als alle ondernemingen volledig succesvol zijn. Daarnaast missen de getoonde cijfers de attributie aan Invest-NL, aangezien ons aandeel onmogelijk te voorspellen is voor de toekomst. Tussen 2021 en 2024 lag deze attributie rond de 5%.

Onze huidige portefeuille heeft de potentie om in 2030 jaarlijks ongeveer 21 megaton CO<sub>2e</sub> aan broeikasgasemissies te helpen vermijden. In 2023 was de volledige uitstoot van Nederland 147 megaton CO<sub>2e</sub>. De 2030 potentie van onze portefeuille is gegroeid met 24% ten opzichte van vorig jaar, ondanks de eerder genoemde exit uit Sif. De nieuwe investeringen in 2024 hebben dan ook een aanzienlijke bijdrage geleverd aan het toegenomen impact potentieel.

*De bovenstaande teksten tonen de impact die aan Invest-NL kan worden toegeschreven, aangezien dit het beste de prestaties van Invest-NL weergeeft. Echter, we kunnen de impact van toekomstige projecten niet aan Invest-NL toewijzen. Om de cijfers vergelijkbaar te houden, tonen we daarom de totale vermeden emissies per jaar in de volgende grafiek.*



# Sustainability Statements

## Dilemma

### Dilemma: het energiesysteem in transitie

Ons huidige energiesysteem is gebaseerd op olie- en gasactiviteiten, een sector die traditioneel wordt gedomineerd door grote multinationals. Hoewel deze bedrijven historisch verantwoordelijk zijn voor aanzienlijke broeikasgasemissies, kunnen ze een cruciale rol spelen in het versnellen van de transitie naar een hernieuwbaar energiesysteem. De vraag is of Invest-NL dergelijke activiteiten moet ondersteunen.

Invest-NL kiest er voor om geen activiteiten te financieren die verband houden met fossiele grond- of brandstoffen. We staan echter wel open voor samenwerking met bedrijven binnen deze sector, mits er een sterk commitment voor een duurzame toepassing ligt. Daarbij hanteren we strikte eisen om risico's op negatieve bijwerkingen te voorkomen.

Onze focus ligt daarbij doorgaans op jonge bedrijven die innovatieve technologie ontwikkelen die onmiskenbaar bijdraagt aan een hernieuwbaar energiesysteem. Als olie- en gasbedrijven optreden als medefinanciers of afnemers voor volledig duurzame projecten, zien wij deze samenwerkingen als waardevolle kansen om de transitie te versnellen.

### Gebruik van grondstoffen en circulariteit

#### Introductie

Er bestaat breed draagvlak voor acties rondom klimaatverandering, maar dit ontbreekt vaak bij andere duurzaamheidsthema's. Het Stockholm Resilience Institute<sup>1</sup> doet al meer dan tien jaar onderzoek naar de meest urgente ecologische vraagstukken. Naast klimaatverandering is ook biodiversiteitsverlies een van de grootste zorgen. Beide problemen zijn gedeeltelijk het gevolg van overmatig gebruik van niet-hernieuwbare grondstoffen en het eenmalige gebruik van materialen. Samen benoemen we dit als grondstoffenschaarste.

Onze wereldeconomie verbruikt meer grondstoffen dan de aarde kan regenereren<sup>2</sup>, wat leidt tot de uitputting van eindige voorraden. Dit geldt al voor grondstoffen zoals grafiet en kobalt, en naar verwachting zal ook ruwe olie binnen de

komende eeuw tot deze categorie behoren. Onze economie steunt sterk op dergelijke grondstoffen, wat de urgentie van het probleem benadrukt. In de eerdergenoemde *Green Deal* stelt de Europese Unie als doel om in 2050 een volledig circulaire economie te realiseren, waarbij grondstoffen uit hernieuwbare bronnen komen en bestaande materialen opnieuw worden gebruikt.

Op het gebied van hergebruik wordt Nederland internationaal gezien als koploper. In 2022 had een kwart van alle gebruikte materialen een gerecyclede oorsprong, het hoogste percentage in de Europese Unie<sup>3</sup>. Desondanks komt nog steeds driekwart van de gebruikte materialen uit nieuw ontgonnen bronnen. Na het gebruik van materialen wordt vooral bij synthetische en biogene grondstoffen vaak gekozen voor verbranding in plaats van hergebruik. Ook qua ecologische voetafdruk van gebruikte materialen staat Nederland diep in het rood<sup>4</sup>, wat betekent

<sup>1</sup> <https://www.stockholmresilience.org/research/planetary-boundaries.html>

<sup>2</sup> <https://www.footprintnetwork.org/what-bioproductivity-measures/>

<sup>3</sup> <https://ec.europa.eu/eurostat/web/products-eurostat-news/w/DDN-20231114-2>



# Sustainability Statements

dat we relatief veel bijdragen aan de uitputting van natuurlijke bronnen.

Invest-NL speelt een belangrijke rol door ondernemers te ondersteunen die bijdragen aan een circulaire economie. We zetten in op bedrijven die zowel morgen al impact kunnen maken als pioniers die systeemveranderingen op de lange termijn kunnen realiseren.

## Doelen

Invest-NL draagt bij aan de transitie naar een duurzamere economie door geduldig durfkapitaal beschikbaar te maken evenals knelpunten voor opschaling en groei weg te nemen. Bij het financieren van ondernemingen wordt een potentie van 10 kiloton aan jaarlijks vermeden niet-hernieuwbare grondstoffen binnen 5 tot 10 jaar nagestreefd. Het vermijden van kritieke materialen valt daarbij altijd binnen ons focusgebied.

## Acties

In 2024 heeft Invest-NL ook op het gebied van circulariteit intensief gewerkt aan het identificeren en beoordelen van nieuwe ondernemingen en projecten. Dit heeft geresulteerd in meerdere

nieuwe investeringen. Ook geeft Invest-NL ondersteuning aan ontwikkelingsprojecten, met name rondom hergebruik van materialen evenals het realiseren van circulaire business modellen en productieketens. De in 2024 gerealiseerde investeringen en ontwikkelactiviteiten met een directe impact op het gebruik van grondstoffen, staan omschreven in het hoofdstuk "Biobased & Circulair: bouwen aan een circulaire en veerkrachtige economie".

Daarnaast besteden we veel aandacht aan circulariteit binnen onze bestaande investeringsportefeuille. Bij meerdere bedrijven hebben we met behulp van de Circular Transition Indicators (CTI) methodologie<sup>5</sup> in kaart gebracht welk percentage van hun grondstoffen circulair wordt gebruikt. Ook stond materiaalgebruik en circulariteit op de agenda tijdens onze jaarlijkse engagementgesprekken met 12 bedrijven. Veelvoorkomende gespreksonderwerpen en verbeterpunten zijn onder meer: het vroegtijdig opstellen van een duurzaam inkoopbeleid, de overstap naar gerecyclede of hernieuwbare grondstoffen, en het hergebruiken van procesresiduen.

## Resultaten

| Resultaten in ton                                     | 2024                | 2023                    | 2022       |
|-------------------------------------------------------|---------------------|-------------------------|------------|
| Gerealiseerde vermeden hernieuwbare grondstoffen      | -1.500 <sup>1</sup> | -3.900                  | -5.300     |
| Gerealiseerde vermeden niet-hernieuwbare grondstoffen | 0                   | -7.100                  | 0          |
| Gerealiseerde vermeden kritische materialen           | 0                   | 0                       | 0          |
| 2030 prognose vermeden hernieuwbare grondstoffen      | -200.000            | -1.500.000 <sup>2</sup> | -1.100.000 |
| 2030 prognose vermeden niet-hernieuwbare grondstoffen | 900.000             | 500.000 <sup>2</sup>    | 100.000    |
| 2030 prognose vermeden kritische materialen           | 60.000              | 60.000                  | 0          |

1 Een min getal duidt op additioneel in plaats van vermeden gebruik.

2 Deze getallen zijn veranderd ten opzichte van vorig jaar vanwege aangepaste categorisering.

In 2024 zorgde Invest-NL en diens investeringsportefeuille voor een extra beslag op

hernieuwbare grondstoffen, zonder significante hoeveelheden aan niet-hernieuwbare grondstoffen

<sup>4</sup> <https://data.footprintnetwork.org/#/countryTrends?cn=150&type=BCpc,EFCpc>

<sup>5</sup> <https://www.wbcsd.org/resources/circular-transition-indicators-v4/>

## Sustainability Statements

te vermijden. Daarentegen is de potentie voor 2030 sterk verbeterd ten opzichte van vorig jaar.

### Circulariteit in de eigen bedrijfsvoering

Invest-NL opereert volledig gedigitaliseerd, waardoor kantoorprocessen nauwelijks fysieke middelen vergen. De afvalstromen – glas, papier, GFT, plastic verpakkingen en restafval – worden gescheiden ingezameld. Gezien de beperkte omvang van deze stromen ten opzichte van de gehele investeringsportefeuille wordt hier verder niet op ingegaan.

### Grondstofgebruik en circulariteit investeringsportefeuille

In 2024 zorgde de portefeuille van Invest-NL voor een extra beslag op zo'n 1,5 kton aan hernieuwbare grondstoffen, wat we beschouwen als een relatief klein volume. Daarnaast wist onze portefeuille geen significante hoeveelheden niet-hernieuwbare grondstoffen te vermijden. Ook hier zien we veel volatiliteit in de impact resultaten van portefeuille bedrijven in hun opbouw fases.

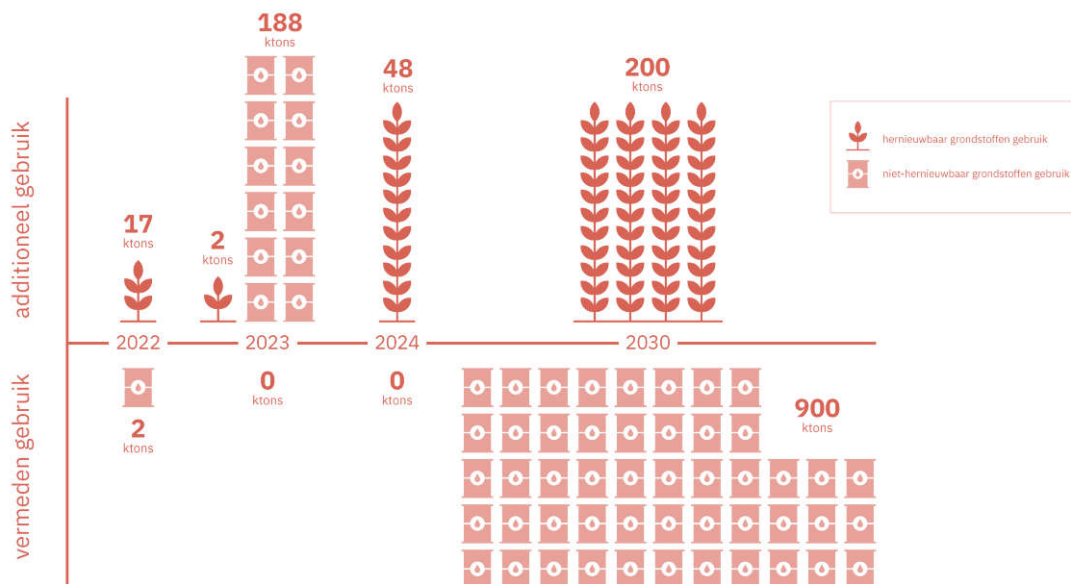
De impact van nieuwe technologieën op circulariteit varieert aanzienlijk. Binnen onze portefeuille kunnen we grofweg drie categorieën onderscheiden. Ten eerste is er een groep technologieën die niet-hernieuwbare én meer grondstoffen verbruikt dan de conventionele producten en processen die ze vervangen, zoals veel duurzame energietechnologieën. Ten tweede hebben we technologieën die niet-hernieuwbare grondstoffen vervangen door hernieuwbare, maar daarbij wel een groter volume aan grondstoffen vereisen. Voorbeelden hiervan zijn nieuwe 'bio-based' materialen. Tot slot is er een groep die zowel hernieuwbare als minder grondstoffen verbruikt. Denk daarbij aan alternatieve voedingsmiddelen.

Binnen de gehele portefeuille zien we dat onze investeringen bijdragen aan een groter gebruik van hernieuwbare grondstoffen. Tegelijkertijd helpt de portefeuille om het gebruik van niet-hernieuwbare grondstoffen te vermijden. Een netto-positief resultaat daarop, in acht nemend dat de energietransitie veel van deze grondstoffen vereist, is wat wij nastreven. In 2024 hebben we over de gehele breedte hier geen positief resultaat op geboekt. Dat heeft te maken met het eerder genoemde faillissement van Umincorp en de operationele en commerciële uitdagingen van bestaande bedrijven in onze portefeuille.

Vergelijkbaar als onze impact op klimaatverandering, kijken we voor onze impact op grondstoffen ook naar de verwachting per 2030. Daar horen dezelfde kanttekeningen bij: het betreffen onzekere cijfers zonder attribuering aan Invest-NL. De huidige portefeuille heeft de potentie om ruim 900 kton niet-hernieuwbare grondstoffen te vermijden, maar kan tegelijkertijd zorgen voor een additioneel gebruik van circa 200 kton hernieuwbare grondstoffen. Deze potentiële cijfers laten een sterke verbetering ten opzichte van vorig jaar zien, die voortkomt uit nieuwe investeringen en de eerder genoemde succesvolle exit uit Sif.

*De bovenstaande teksten tonen de impact die aan Invest-NL kan worden toegeschreven, aangezien dit het beste de prestaties van Invest-NL weergeeft. Echter, we kunnen de impact van toekomstige projecten niet aan Invest-NL toewijzen. Om de cijfers vergelijkbaar te houden, tonen we daarom de totale vermeden emissies per jaar in de volgende grafiek.*

## Sustainability Statements



### Dilemma

#### Dilemma: Effectief circulaire impact nastreven

Er is momenteel geen gestandaardiseerde methodiek om circulariteit te beoordelen, doordat verschillende partijen verschillende aspecten benadrukken, zoals grondstofgebruik, afvalproductie en productlevensduur. Dit maakt het moeilijk om consistente data te verzamelen en prestaties te vergelijken. Invest-NL heeft ervoor gekozen om vooral het absoluut grondstofgebruik te prioriteren, omdat dit een duidelijk beeld geeft van de bijdrage van een onderneming aan de bredere ecologische problematiek.

Invest-NL investeert in jonge ondernemingen, wat vaak gepaard gaat met onzekerheden en beperkte informatie. We streven naar objectieve modellen die substantiële impact kunnen realiseren zonder negatieve effecten over het hoofd te zien, wat soms leidt tot complexe uitkomsten. We blijven onze methodiek jaarlijks verbeteren en hechten veel waarde aan transparantie over de grenzen van onze aanpak.

Een belangrijke uitdaging is het gebrek aan informatie over emissies en grondstofgebruik bij de productie van machines en de bouw van fabrieken door portefeuillebedrijven. Vergelijkbare informatie over conventionele processen ontbreekt vaak, waardoor het moeilijk is om juiste vergelijkingen te maken. Invest-NL wil onderzoeken of er standaardwaarden bestaan die hiervoor gebruikt kunnen worden.

# Sustainability Statements

## Biodiversiteit, water en vervuiling

### Introductie

Zoals eerder genoemd bestempelt het Stockholm Resilience Institute het verlies aan biodiversiteit als een van de meest urgente ecologische thema's. Op geen enkel ander ecologisch thema overschrijden we de grenzen van een leefbare aarde zo sterk als op het gebied van biodiversiteit<sup>1</sup>. In de afgelopen 50 jaar hebben we bijna driekwart van alle wilde diersoorten verloren<sup>2</sup>. Biodiversiteit is een complex thema dat gedreven wordt door klimaatverandering, grondstoffenschaarste (beide thema's zijn beschreven in de vorige hoofdstukken), veranderingen in natuurlijke omgevingen, waterschaarste en vervuiling. Het ontbreekt aan een breed gedragen aanpak om deze problemen effectief aan te pakken.

Ook in Nederland is de problematiek rondom biodiversiteit hoog. De waterkwaliteit in ons land is de laagste van alle EU-landen<sup>3</sup>. Daarnaast behoort de stikstofuitstoot in Nederland tot de hoogste van de hele Europese Unie<sup>4</sup> – vier keer meer dan het gemiddelde – wat de groei van inheemse plantensoorten ernstig bedreigt. In de afgelopen driehonderd jaar heeft Nederland 85% van zijn oorspronkelijke natuur verloren, een veel groter aandeel dan onze buurlanden<sup>5</sup>.

Invest-NL acht het herstel van natuurlijke ecosystemen en het waarborgen van schoon en toegankelijk drinkwater als essentieel voor een veerkrachtig Nederland, zowel nu als in de toekomst. Daar waar er nog veel onduidelijkheid en complexiteit bestaat rondom dit thema, ziet Invest-NL een belangrijke rol voor zichzelf in het bijdragen aan oplossingen die de Nederlandse samenleving ten goede komen.

### Doelen

Invest-NL streeft ernaar om komend jaar investeringen en projecten te ondersteunen die direct bijdragen aan het herstel van biodiverse natuur en de beschikbaarheid van schoon en

toegankelijk drinkwater. Daarnaast willen we onze huidige inspanningen op het gebied van alternatieve proteïnen en regeneratieve landbouw verder verdiepen en uitbreiden. Ook willen we meer kennis en expertise opbouwen, zowel binnen ons eigen organisatie als het opzetten van relaties met andere financiers en kennisinstanties.

### Acties

In 2024 heeft Invest-NL een rekenmethodiek ontwikkeld om landgebruiksveranderingen, zoetwaterverbruik<sup>6</sup> en watercirculariteit te berekenen voor jonge ondernemingen. Dit jaar presenteren we voor het eerst resultaten van deze methodiek. Dit doen we voor een deel van onze bestaande portefeuille, gericht op bedrijven met een hoog risico op negatieve impact binnen dit thema. Dezelfde methodiek wordt ook toegepast bij investeringsbeslissingen.

Daarnaast hebben we ons ingezet om de samenwerking rond dit thema te versterken. Voor het eerst hebben we biodiversiteits- en watergerelateerde acties opgenomen in de engagement met onze portefeuillebedrijven en fondsen. Daarbij hebben we met een onderneming ingezoomd op de biodiversiteitsimpact van hun grondstoffen inkoop en heeft een onderneming een ecooloog in dienst genomen om de biodiversiteitsimpact van hun product beter te onderzoeken.

Tot slot hebben we twee evenementen georganiseerd – één gericht op biodiversiteit en één op water – om samenwerking te stimuleren tussen ondernemers, financiers, overheidsinstanties en belangenorganisaties. Hierover is meer te lezen in het hoofdstuk Agrifood: financiering en innovatie voor de voedseltransitie

### Resultaten

De resultaten met betrekking tot land- en watergebruik zijn mogelijk wat onzekerder omdat we voor het eerst rapporteren over deze specifieke KPI's. Het is belangrijk te erkennen dat er nog geen historische data beschikbaar is om trends en

<sup>1</sup> <https://www.stockholmresilience.org/research/planetary-boundaries.html>

<sup>2</sup> <https://livingplanet.panda.org/en-GB/>

<sup>3</sup> <https://www.wur.nl/nl/show-longread/een-dikke-onvoldoende-voor-waterkwaliteit.htm>

<sup>4</sup> <https://www.rivm.nl/stikstof>

<sup>5</sup> <https://www.clo.nl/indicatoren/nl144003-verlies-natuurlijkheid-in-nederland-europa-en-de-wereld>

<sup>6</sup> Zie ook over dit verslag

## Sustainability Statements

patronen te bevestigen. Desondanks vinden we het cruciaal om deze gegevens te presenteren, omdat dit ons in staat stelt de effecten van transitie op deze thema's zichtbaar te maken. Door deze resultaten te delen, verkrijgen we zelf beter inzicht in de brede impact van onze initiatieven en moedigen we het bredere ecosysteem aan om deze aanpak ook te omarmen. Naarmate we meer gegevens verzamelen en ervaring opdoen met deze KPI's, zullen we in staat zijn om de nauwkeurigheid en betrouwbaarheid van deze analyses te vergroten.

De getoonde cijfers zijn gebaseerd op het deel van onze portefeuille waarvoor deze twee thema's

zeer relevant zijn. Het daadwerkelijke land- en watergebruik van de gehele portefeuille zal daarmee nog wat groter zijn. Echter, we verwachten dat de ontbrekende informatie geen materieel effect heeft op de getoonde cijfers.

### Landgebruik en waterverbruik in de eigen bedrijfsvoering

De invloed van de eigen bedrijfsvoering van Invest-NL op land- en watergebruik is minimaal, aangezien we slechts één locatie hebben met uitsluitend kantooractiviteiten. Dit wordt daarom niet verder uitgewerkt.

### Landgebruik en watergebruik in de investeringsportefeuille

| Resultaten water- en landgebruik                      | 2024      |
|-------------------------------------------------------|-----------|
| Gerealiseerde vermeden landgebruik (km <sup>2</sup> ) | 0         |
| 2030 prognose vermeden landgebruik (km <sup>2</sup> ) | -600      |
| Gerealiseerde vermeden watergebruik (m <sup>3</sup> ) | 2.100     |
| 2030 prognose vermeden watergebruik (m <sup>3</sup> ) | 5.200.000 |

In 2024 zorgde de portefeuille van Invest-NL voor geen significante toename aan landgebruik en circa 2.100 m<sup>3</sup> aan watergebruik vermeden. Aan de ene kant zien we dat het vervangen van fossiele grondstoffen door hernieuwbare alternatieven evenals het produceren van hernieuwbare brandstoffen in regel meer water- en landgebruik met zich meebrengt. Daartegenover staat dat het vervangen van dierlijke eiwitten, bijvoorbeeld door plantaardige eiwitpoeders of kweekvlees juist voor minder beslag van land en water zorgt. Deze effecten balanceren elkaar grotendeels uit.

Net als bij klimaatverandering en grondstoffengebruik kijken ook naar de potentie in de toekomst. Volgens onze prognoses zal de portefeuille van Invest-NL tegen 2030 bijdragen aan een vermeerdering van 600 km<sup>2</sup> landgebruik en het vermijden van ruim 5 miljoen m<sup>3</sup> watergebruik. Vooral het vervangen van melk en vlees

van runderen door plantaardige alternatieven biedt veel potentie voor positieve impact. Echter zien we ook dat het vervangen van olie-gebaseerde materialen door plantaardige materialen zorgt voor substantieel additioneel landgebruik. Beide innovaties levelen elkaar grotendeels uit in onze portefeuille. Daarnaast is het belangrijk op te merken dat biodiversiteit alleen verbetert wanneer het vrijgekomen land en water voor natuurlijke doeleinden worden ingezet. Op dit moment draagt Invest-NL daar niet direct aan bij.

*De volgende informatieve illustratie benadrukt de voordelen van kweekvlees. Naast het verminderen van broeikasgasemissies en het besparen van grondstoffen, kan kweekvlees ook leiden tot een lager land- en watergebruik. De resultaten van de publieke levenscyclusanalyse van CE Delft<sup>1</sup> tonen duidelijk aan waarom Invest-NL enthousiast is over portefeuillebedrijven Meatable en Mosa Meat.*

<sup>1</sup> <https://ce.nl/publicaties/ex-ante-life-cycle-assessment-of-commercial-scale-cultivated-meat-production-in-2030/>

## Sustainability Statements

### Conventioneel



125 L  
watergebruik



12,5 m<sup>2</sup>  
landgebruik



### Gekweekt



80 L  
watergebruik



2,5 m<sup>2</sup>  
landgebruik



### Dilemma

#### Dilemma: verbreden of concentreren?

Investeren in biodiversiteit is grotendeels onontgonnen terrein. Tegelijkertijd zien we dat het slecht gaat met de natuur en dat het belang voor de Nederlandse samenleving groot is. Dit biedt Invest-NL enerzijds de kans om waarde toe te voegen door nieuwe activiteiten te ontplooien. Anderzijds vraagt het uitbreiden van deze activiteiten extra tijd om het thema goed te begrijpen, wat een spanningsveld creëert. Regelmatig stellen we onszelf de vraag: *levert verbreden of juist concentreren de meeste impact voor Nederland op?*

Op dit moment richten we ons vooral op activiteiten die een positief effect hebben op meerdere thema's, zoals de overgang van dierlijke naar plantaardige eiwitten. Daarnaast werken we samen met andere partijen om elkaar op dit thema aan te vullen. Invest-NL zet hierbij vooral in op jonge, innovatieve ondernemingen met een technologisch karakter. Tegelijkertijd hebben we onze focus verbreed naar bedrijven die werken met nature-based oplossingen en die minder technologiegedreven zijn.

Wij geloven dat het noodzakelijk is om meer activiteiten op het gebied van biodiversiteit te ondersteunen. Daarbij blijven we zoeken naar een balans tussen het ontwikkelen van nieuwe initiatieven en het verdiepen van bestaande activiteiten.

## Sociale impact

### Introductie

Sinds de oprichting van Invest-NL is er met name veel aandacht geweest voor het vinden van

oplossingen voor natuurgerelateerde problemen. We realiseren ons echter steeds meer dat het bijdragen aan brede sociale impact en het structureel meewegen van de sociale context van projecten en investeringen van essentieel belang zijn in het realiseren van

# Sustainability Statements

onze doelstellingen. Ons werk aan thema's zoals circulariteit, klimaatverandering en biodiversiteit hebben uiteindelijk allemaal een groter sociaal einddoel voor ogen: een leefbare en gezonde planeet. De in 2024 door Invest-NL georganiseerde stakeholderdialoog over materiële onderwerpen heeft daarnaast ook uitgewezen dat sociale impact en gelijke kansen een belangrijk thema is voor onze stakeholders.

In 2024 heeft Invest-NL zich daarom meer gericht op het vergroten van haar sociale impact, met speciale aandacht voor thema's zoals diversiteit en inclusiviteit, gezondheid en welzijn, en mensenrechten in de keten. We zien een samenleving voor ons waarin iedereen kan floreren en meedoen, ongeacht culturele achtergrond, gender, of sociaaleconomische factoren. Dat start bij onze eigen interne organisatie, maar gaat ook zeker over de bedrijven, fondsen en hun ketens die we financieren en waar we invloed hebben.

## Doelen

Invest-NL heeft zich in 2024 gericht op de volgende sociale impactdoelen:

### Diversiteit en inclusie

Versterken van diversiteit en inclusiviteit binnen zowel onze eigen organisatie als de bedrijven en fondsen die we financieren, met als doel een representatief management en personeelsbestand, en eerlijkere kansen voor minderheidsgroepen in de samenleving.

Eigen bedrijfsvoering: Als ondertekenaar van de SER Charter Diversiteit streeft Invest-NL ernaar dat alle huidige en nieuwe medewerkers zich veilig en gewaardeerd voelen om wie ze zijn, waarbij verschillende perspectieven worden erkend en worden meegenomen in besluitvormingsprocessen. Meer specifiek hebben we ons de volgende doelen gesteld:

- van het totale personeelsbestand en in leidinggevende rollen is maximaal 60% man, vrouw of non-binair.
- het bevorderen van een inclusieve bedrijfscultuur en inclusief leiderschap middels actieve dialoog en trainingen

- het vergroten van instroom, behoud en doorstroom van medewerkers met een etnisch-cultureel diverse achtergrond

Zie ook het hoofdstuk Medewerkers en Organisatie.

Investeringsportefeuille: Invest-NL heeft zich gecommitteerd aan Code-V<sup>1</sup> (Convenant Stimuleren Vrouwelijk Ondernemerschap) en haar missie: het faciliteren van een ecosysteem in Nederland waarin vrouwelijke ondernemers hun volledige groeipotentieel kunnen benutten.

### Gezondheid en welzijn

Bevorderen van initiatieven die fysieke en mentale gezondheidszorg ondersteunen, gemeten in QALY's (Quality-Adjusted Life Years), bijvoorbeeld door het investeren in medtech en robotica. Daarnaast streven we naar het vermijden of verlagen van zorgkosten, en is er steeds meer focus voor zorgpreventie.

### Mensenrechten in de keten

Respecteren van mensenrechten in de keten van portefeuillebedrijven, met name in hoog risico-sectoren zoals textiel, zonne-energie en halfgeleiders, door het implementeren van structurele 'human rights due diligence' in lijn met de UN Guiding Principles on Business & Human Rights.

## Acties

In 2024 hebben we verschillende concrete acties ondernomen om deze doelen te realiseren.

### Diversiteit en Inclusie

Eigen bedrijfsvoering: Op gebied van diversiteit en inclusie binnen de eigen organisatie is gewerkt aan het creëren van meer bewustzijn rondom diversiteit en inclusiviteit, waarom dit belangrijk is en welke voordelen dit oplevert voor ons als organisatie. Met betrekking tot instroom van diverse kandidaten zijn stappen gezet op gebied van inclusieve vacatureteksten en gerichte, proactieve search van bepaalde profielen. Daarnaast is er gewerkt aan de bedrijfscultuur door het organiseren van trainingen over inclusief leiderschap en onbewuste vooroordelen (bias). De Diversity, Equity & Inclusion (DEI) Werkgroep is in 2024 uitgebreid en blijft als een onafhankelijk

<sup>1</sup> Meer informatie over dit initiatief is te vinden op <https://www.code-v.nl/over-code-v>

# Sustainability Statements

adviesorgaan binnen Invest-NL een belangrijke rol vervullen.

**Investeringsportefeuille:** Met betrekking tot de portefeuille heeft Invest-NL afspraken gemaakt met founders en fondsmanagers over diversiteit en inclusiviteit. Voor elke financiering leggen wij contractueel vast dat het bedrijf of de fondsmanager zich inzet voor een diverse samenstelling van zowel het management als de board. Daarnaast hebben wij in sommige gevallen strictere en concretere bepalingen opgenomen over het streven naar ten minste een derde vertegenwoordiging van vrouwen in het bestuur.

## Gezondheid en welzijn

Binnen het domein van gezondheid en welzijn is verder gewerkt aan het verstevigen van de impactmethodiek rondom QALY's. Deze methodiek en kennis is beschikbaar gesteld aan andere marktpartijen, zoals zorgverzekeraars en institutionele beleggers. Daarmee dragen wij bij aan het creëren van een breder draagvlak voor de duale ambitie van zorgkwaliteit en -kosten.

## Mensenrechten in de keten

Met meer aandacht voor mensenrechten in de keten heeft Invest-NL meerdere engagementgesprekken gevoerd met portefeuillebedrijven met een medium tot hoog risico op mogelijke mensenrechtenschendingen in de keten. Met een zonnepanelen-startup hebben we bijvoorbeeld gesprekken gevoerd en een actieplan opgesteld om de ketenverantwoordelijkheid te verbeteren. Zo is gewerkt aan een verantwoord inkoopbeleid en een supplier code of conduct, met specifieke criteria op gebied van fundamentele arbeids- en mensenrechten. Ook hebben we het bedrijf gestimuleerd om hun klachtenmechanisme toegankelijk te maken voor partners en leveranciers. Daarnaast heeft Invest-NL met de onderneming gesproken over de risico's in de Chinese toeleveringsketen met betrekking tot dwangarbeid, en de mogelijkheid om invloed uit te oefenen op het verbeteren van mensenrechtenstandaarden daar. Bij een lage slagingskans zullen wij de onderneming stimuleren om dit uit te faseren en de benodigde grondstoffen elders in te kopen.

## Resultaten

Dankzij deze inspanningen heeft Invest-NL in 2024 meetbare vooruitgang geboekt.

## Diversiteit en Inclusie

### Eigen bedrijfsvoering

Het aantal vrouwen in een leidingsgevende positie binnen Invest-NL is in de groei van de organisatie stabiel gebleven (2024: 7 van 21; 2023: 7 van 19; 2022: 4 van 10 (zie Medewerkers en organisatie).

### Investeringsportefeuille

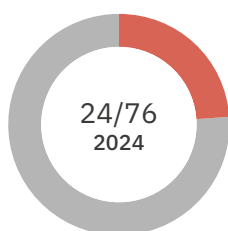
In 2024 is een toename zichtbaar van het aandeel vrouwen in het senior management bij de bedrijven waarin Invest-NL direct heeft geïnvesteerd, van 18% vorig jaar naar 24% in 2024. Het aandeel vrouwelijke CEO's en de groep bedrijven met vrouwelijke founders is echter niet significant toegenomen in onze portefeuille. Deze resultaten suggereren dat de aandacht die er is voor diversiteit in de senior management teams in onze bestaande portefeuille wellicht vruchten begint af te werpen. Tegelijkertijd wijzen deze cijfers er ook op dat er nog altijd belangrijke obstakels zijn voor bedrijven die zijn opgericht door vrouwelijke founders, of die geleid worden door een vrouwelijke CEO ten aanzien van het verkrijgen van financiering.

Om dit beter te kunnen duiden heeft Invest-NL data verzameld ten behoeve van onderzoek door Code-V, over de financieringsbeslissingen die afgelopen jaar zijn genomen door onze Investment Committee. Uit die gegevens blijkt dat slechts één van de nieuwe investeringen van het afgelopen jaar een bedrijf betrof met een vrouwelijke co-founder, en dat female-founded bedrijven of bedrijven met een vrouwelijke CEO verder ontbraken bij onze nieuwe investeringen over 2024. Deze resultaten geven stof tot reflectie en actie. Invest-NL wil beter begrijpen in hoeverre ons investeringsproces een obstakel vormt voor bedrijven met vrouwelijke founders of CEO's. Hiertoe verzamelen we sinds eind 2024 extra gegevens voor bedrijven in onze pijplijn. Daarnaast zijn inzichten en onderzoek vanuit organisaties als Code-V van groot belang, om de manier waarop wij ons oriënteren op vrouwelijke ondernemers verder te verfijnen.

# Sustainability Statements

## Diversiteit in directe portefeuille

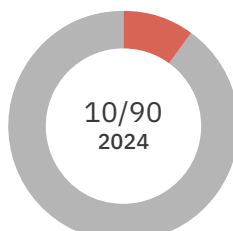
Gender diversiteit  
senior management  
portefeuille  
(in %)



2023: 18/82  
2022: 15/85

Vrouw  
Man

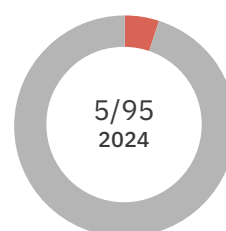
Gender diversiteit  
CEO portefeuille  
(in %)



2023: 8/92  
2022: 8/92

Vrouw  
Man

Gender diversiteit  
founders portefeuille  
(in %)

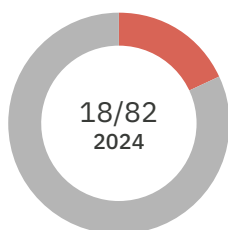


2023: 6/94  
2022: 13/87

Vrouw  
Man

## Diversiteit in fondsen portefeuille

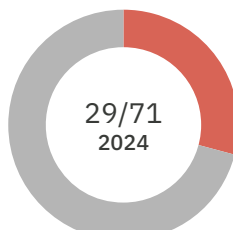
Gender diversiteit  
senior management  
portefeuille  
(in %)



2023: 19/81  
2022: 16/84

Vrouw  
Man

Gender diversiteit  
fonds investment team  
(in %)



2023: 27/73  
2022: 27/73

Vrouw  
Man

# Sustainability Statements

## Gezondheid en Welzijn

| Resultaten Gezondheid en Welzijn          | 2024 | 2023 |
|-------------------------------------------|------|------|
| Gerealiseerde cijfers geleverde QALYs     | 0    | 0    |
| 2030 prognose geleverde QALYs             | 340  | 200  |
| Gerealiseerde cijfers vermeden zorgkosten | 0    | 0    |
| 2030 prognose vermeden zorgkosten         | €36M | €32M |

In 2024 hebben we QALYs en vermeden zorgkosten voor meer portefeuille bedrijven berekend en geanalyseerd. Dit heeft geleid tot een verbetering in de impact resultaten. Daarbij zorgt nog geen van de portefeuille ondernemingen voor impact realisatie gedurende 2024. Echter is die belofte er wel voor 2030, wat de reden is dat Invest-NL dergelijke innovatieve ondernemingen in een vroeg stadium wilt ondersteunen.

en lastig in cijfers te duiden. ByBorre, één van onze portfoliobedrijven in de textielindustrie heeft bijvoorbeeld vanaf het begin veel aandacht gehad voor transparantie en het zorgvuldig selecteren van leveranciers, met als doel een overzichtelijke en beheersbare leveranciersbasis. Voor een deel van de leveranciers heeft het bedrijf nu ook criteria aangaande mensenrechtenstandaarden alsook locatiebezoeken en gesprekken met leveranciers geïntegreerd in de aanpak.

### Mensenrechten in de keten

De resultaten in de investeringsportefeuille op het vlak van mensenrechten in de keten zijn kwalitatief

#### Voorbeeld proces ketenverantwoordelijkheid

Risicobeoordeling van de toeleveringsketen

>

Duidelijke maatregelen en contractuele afspraken over arbeidsrechten en mensenrechten

>

Monitoren van criteria en actief in gesprek met leveranciers over naleving en eventuele misstanden

# Sustainability Statements

## Dilemma

### Dilemma: scale-ups en ketenverantwoordelijkheid

Met schaal komt verantwoordelijkheid. Dat zien we ook sterk terug in hoe wetgevers, NGO's en standard setters verwachtingen opstellen wanneer het gaat over verantwoordelijkheid van bedrijven. Hoe meer schade (mogelijk) wordt aangedaan aan mens of milieu, hoe groter de rol in het voorkomen of herstellen daarvan. Daarom worden multinationals met name aangekeken op hun rol op deze wereld. Zij hebben immers ook de middelen om daadwerkelijk te kunnen inzetten op het identificeren, mitigeren, monitoren, anticiperen en oplossen van mogelijke en daadwerkelijke negatieve impact op mensen in hun ketens. De UN Guiding Principles on Business & Human Rights fungeren hierin als belangrijk leidraad, en worden via de Europese CSDDD (Corporate Sustainability Due Diligence Directive) ook wettelijk verankerd.

De investeringsportefeuille van Invest-NL komt niet in de buurt van de scope van de CSDDD. De founders die wij financieren zijn vaak (nog) klein van schaal, en in veel gevallen wordt er nog volop gewerkt aan prototypes voordat een product daadwerkelijk op de markt komt. Ketens zijn vaak nog onderontwikkeld, leveranciers nog niet uitgekozen, laat staan dat er een geformaliseerde aanpak op verantwoorde inkoop is vastgelegd. Toch is het van belang dat wij als investeerder vroegtijdig met het management gaan kijken naar de risico's waarvan we weten dat die gaan komen bij opschaling. Welke keuzes kunnen er nu gemaakt worden en welke maatregelen kunnen we nu implementeren, zodat we voorbereid zijn op de volgende fase van grotere volumes in inkoop en productie. Als investeerder in start- en scale-ups die werken aan oplossingen voor duurzaamheidsproblemen, zien wij dat mensenrechtenrisico's groeien naarmate de onderneming volwassen wordt. We beoordelen daarom per fase en type bedrijf waar de grootste risico's zitten (risk-based approach), en vertalen dit naar een actieplan met concrete doelstellingen en tijdslijnen afgestemd op de verwachte groei en ontwikkeling van het bedrijf. Zo houden we onze aanpak pragmatisch, maar blijven we alert op mogelijke mensenrechtenschade.

### Indirecte economische impact

#### Introductie

Een veerkrachtig land heeft innovatie nodig. Technologische innovatie stelt Nederland in staat om zich aan te passen aan natuurlijke, (geo-)politieke en sociale ontwikkelingen. Ook zijn innovaties vaak noodzakelijk om maatschappelijke transities (zoals de transitie naar een carbon-neutrale samenleving) mogelijk te maken. Invest-NL heeft hier een rol te spelen door technologische innovaties te ondersteunen die ontstaan bij startups en scale-ups op het grensvlak van

wetenschap, innoveren, ontwikkelen, ondernemen en groeien.

Een belangrijk focusgebied van Invest-NL betreft deeptech innovaties. Dit zijn nieuwe generatie technologieën die generalistisch en transformatief van aard zijn en de wetenschap als fundament hebben. Denk daarbij aan nanotechnologie, biotechnologie of fotonica. Ondernemingen die dit soort technologieën ontwikkelen worden geconfronteerd met flinke risico's en onzekerheden, bijvoorbeeld rondom afzetmarkten en beleid. Deze risico's zijn vaak niet (volledig) te beprijzen door de reguliere markt, waardoor



# Sustainability Statements

Invest-NL een belangrijk financieringsgat opvult. Daarnaast is het belangrijk dat er voldoende investering in ontwikkeling en werkgelegenheid in vernieuwende organisaties aanwezig is. Invest-NL zet zich in om dit te ondersteunen in zijn gehele investeringsportefeuille.

## Doelen

Invest-NL heeft de taak om het financierings- en innovatieklimaat van Nederland te versterken. Daarmee staat de financiële investering in innovatie en werkgelegenheid centraal. Wij meten de voortgang op deze doelstelling aan de hand van de euro's R&D-uitgaven, die aantonen hoeveel financiering in innovatie is gestoken. Daarnaast kijken wij naar het aantal FTE's, die aantonen hoeveel werkgelegenheid in innovatieve ondernemingen is gecreëerd.

## Acties

Invest-NL stuurt niet actief op het creëren van werkgelegenheid of R&D-uitgaven binnen de bedrijven waarin we investeren. In hoeverre er door een individueel bedrijf geld wordt uitgegeven aan R&D of er extra banen worden gecreëerd in een bepaalde periode is namelijk volledig afhankelijk van de ontwikkeling die het bedrijf

doormaakt en de fase waarin het zich bevindt. Wel investeren we vaak in ondernemingen met een hoog innovatief karakter. Onze focus is daarom vooral op het inzichtelijk maken van onze impact op werkgelegenheid en R&D voor de portefeuille als geheel en hier transparant over zijn.

Bij het realiseren en mogelijk maken van innovaties komen ook nieuwe dilemma's om de hoek kijken. Zo is het van groot belang dat innovatie voor goede doeleinden ingezet wordt en geen schade veroorzaakt. Hoe Invest-NL hiermee omgaat wordt omschreven in het volgende hoofdstuk 'Verantwoorde Technologie'.

Wat betreft werkgelegenheid is het uiteraard van belang dat de gecreëerde banen ook goede banen zijn, waarin de rechten en ontwikkeling van werknemers worden gewaarborgd. Werknemersbeleid en de veiligheid en gezondheid van werknemers zijn onderwerpen waarover Invest-NL regelmatig een engagement dialoog voert met portefeuillebedrijven, en die ook worden beoordeeld in het programma met EcoVadis (hierover meer in het hoofdstuk 'onze aanpak').

## Resultaten

| Resultaten in miljoen euro's en aantallen | 2024 | 2023             | 2022 |
|-------------------------------------------|------|------------------|------|
| R&D uitgaven                              | 29   | 23 <sup>1</sup>  | 25   |
| FTE                                       | 928  | 560 <sup>1</sup> | 380  |

1 Dit getal is aangepast op basis van accuratere informatie die vorig jaar niet beschikbaar was.

De R&D uitgaven van onze portefeuille waren in 2024 €390 miljoen, waarvan € 29 miljoen is toe te schrijven aan Invest-NL op basis van het aandeel of de lening omvang. Het getal is gestegen ten opzichte van vorig jaar, met name doordat bedrijven in fondsen van Invest-NL relatief meer uitgaven aan R&D.

Het aantal gerealiseerde FTE's van onze portefeuille is in 2024 gegroeid naar bijna 14.300,

waarvan 930 zijn toe te schrijven aan Invest-NL. Deze stijgingen komen met name voort uit een flinke groei aan activiteiten in het DACI fonds, dat een grootte impact heeft op het verzorgen van werkgelegenheid.

# Sustainability Statements

## Verantwoorde technologie

### Introductie

Binnen Invest-NL geloven we in innovatie en technologie als accelerator voor maatschappelijke ontwikkeling. Tegelijkertijd erkennen we dat technologische innovaties zoals AI, quantum en radartechnologie mensenrechtenrisico's met zich meebrengen, met name op gebied van dual-use<sup>1</sup>. Daarnaast kunnen onderliggende algoritmes leiden tot onbedoelde vooroordelen en sociale ongelijkheden versterken.

In 2024 hebben we onze aanpak rondom verantwoorde technologie verder aangescherpt, met speciale aandacht voor de impact en risico's van dual-use technologie op mensenrechten. We hebben bijvoorbeeld tijdens deal onderhandelingen striktere criteria opgesteld met betrekking tot het eindgebruik, om het risico te beperken dat door ons gefinancierde technologie wordt gebruikt in situaties waarin mensenrechtenschendingen plaatsvinden.

### Doelen

Onze strategie voor verantwoorde technologie richt zich op de volgende doelstellingen:

- Het identificeren en mitigeren van mensenrechtenrisico's binnen onze deep-tech-investeringen, in het bijzonder bij dual-use technologie.
- Het vergroten van bewustwording en expertise binnen onze organisatie over de ethische dilemma's en mensenrechtenrisico's van dual-use toepassingen.
- Het aangaan van een open dialoog met tech-founders, tech-fondsmanagers, NGO's, specialisten en andere stakeholders over initiatieven en oplossingen voor verantwoorde (dual-use) technologie.

### Acties

Gezien de veiligheidssituatie in Europa merken we een sterke roep richting de financiële sector en specifiek Invest-NL om meer bereidheid te tonen wanneer het gaat over het financieren van dual-use technologie. Het is daarom één van onze prioriteiten om onze positionering hierin te bepalen: waar wil Invest-NL een rol spelen, en

waar willen we van wegblijven? Daarom hebben we in 2024 gesprekken gevoerd met kennisinstituten, NGO's, ministeries, specialisten en founders van bedrijven die dual-use technologie ontwikkelen. De inzichten die we hieruit hebben gehaald zijn waardevol om breed gedragen beslissingen te kunnen nemen en richtlijnen op te stellen met betrekking tot dual-use investeringen.

In 2024 heeft het ESG-team een dual-use workshop georganiseerd voor het managementteam van Invest-NL en het investeringsteam van het Deep Tech Fonds, gericht op de ethische en mensenrechten uitdagingen van dual-use toepassingen. De sessie werd geleid door externe ESG- en defensie-experts, en heeft geleid tot meer bewustwording en begrip binnen de organisatie.

Aan de hand hiervan hebben we in 2024 ons due diligence proces voor deep-tech-investeringen herzien en uitgebreid om dual-use risico's structureler en grondiger te kunnen beoordelen. Daarnaast is ons portefeuille-engagement geïntensiveerd met fondsmanagers en bedrijven met dual-use exposure.

### Resultaten

In 2024 hebben we een stevige basis gelegd en is onze leercurve op gebied van verantwoorde technologie en dual-use sterk vergroot. Het bewustzijn over de risico's van dual-use toepassingen is gegroeid, en collega's geven aan beter uitgerust te zijn om risico's te signaleren en aan te pakken. Het verbeterde due diligence-raamwerk voor technologie-investeringen heeft daarnaast geleid tot een meer systematische aanpak voor het identificeren van bijkomende ethische dilemma's en mensenrechtenrisico's.

Daarnaast hebben we met een aantal deep-tech-bedrijven contractuele afspraken gemaakt rondom eindgebruikrestricties van hun technologie, en hebben we specifieke doelstellingen gezet voor bedrijven om beleid te voeren op mensenrechten via due diligence en responsible tech. We zien dat het management van deze groep ventures positieve voortgang laat zien, en bijvoorbeeld open het gesprek aangaat met hun personeel over de dilemma's die bij dual-use komen kijken.

<sup>1</sup> We spreken van dual-use technologieën wanneer deze toepassingen hebben voor zowel civiele als militaire doeleinden.

## Sustainability Statements

Vanuit Invest-NL hebben we een aantal constructieve engagementgesprekken gevoerd op dit thema, en hebben we bedrijven ook actief geadviseerd en ondersteund in het ontwikkelen van formeel beleid en mitigerende maatregelen om te voorkomen dat technologie bijdraagt aan

mensenrechtenschendingen. Eén bedrijf heeft bijvoorbeeld een ‘defense policy’ en ‘end-user statement’ geïmplementeerd waarin duidelijk wordt gemaakt welke ‘use cases’ van de technologie niet toegestaan zijn.

### Dilemma: monitoren van eindgebruik

#### Dilemma

#### Dilemma: monitoren van eindgebruik

Een belangrijke maatregel om mensenrechtenrisico's te beperken is het stellen van restricties op het eindgebruik van dual-use technologie. Ondernemingen kunnen op deze manier expliciet maken wat de gewenste en ongewenste toepassingen zijn van hun technologie. Hoewel contractuele clausules en overeenkomsten een goede eerste stap zijn om risico's te beperken, is het monitoren van naleving complex. Directe klanten zijn vaak niet de eindgebruikers van de technologie, en zij bevinden zich vaak in verschillende rechtsgebieden met uiteenlopende wet- en regelgeving.

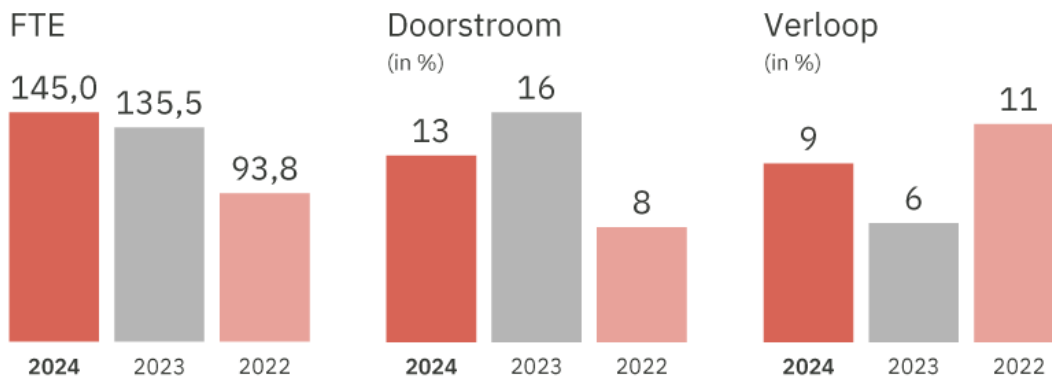
Van bedrijven met dual-use exposure verwacht Invest-NL dat ze contractuele afspraken maken met hun klanten rondom eindgebruik. Om dit kracht bij te zetten worden hier vaak ook consequenties bij niet-naleving aan toegevoegd (bijvoorbeeld beëindiging van het contract). Daarnaast kunnen bedrijven tijdens hun KYC-onderzoek al in kaart brengen wat het risicoprofiel is van nieuwe klanten, en hiermee rekening houden in de monitoring. Voor hoog risico klanten kan bijvoorbeeld worden ingezet op training over de restricties en risico's van ongewenste toepassingen.

## Medewerkers en organisatie

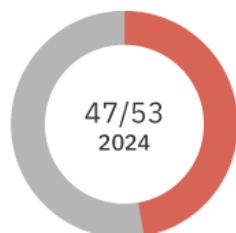
Ons team is ons belangrijkste kapitaal

**Bij Invest-NL werken we samen aan impact. Om onze strategische doelen te kunnen realiseren, hebben we een diversiteit aan talenten nodig. Wij bieden onze medewerkers een uitdagende leer- en ontwikkelomgeving waarin zij direct betrokken worden bij complexe vraagstukken: bij Invest-NL werk je aan de wereld van morgen.**

## Sustainability Statements



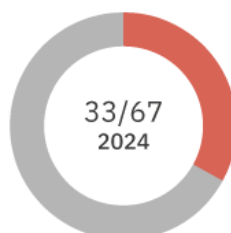
**Verhouding  
vrouw-man**  
(in %)



2023: 46/54  
2022: 38/62

Vrouw  
Man

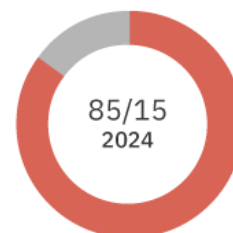
**Verhouding  
vrouw-man in  
leidinggevende  
posities**  
(in %)



2023: 37/63  
2022: 40/60

Vrouw  
Man

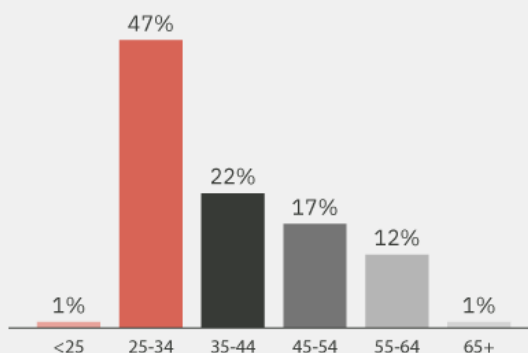
**Verdeling naar  
type contract**  
(in %)



2023: 72/28  
2022: 76/24

Onbepaalde tijd  
Bepaalde tijd

**Verdeling per leeftijdsklasse**  
(leeftijd in jaren)



**Ziekteverzuim**

5,3%

gemiddeld

2023: 4,5%  
2022: 4,8%

# Sustainability Statements

## Medewerkers en organisatie

Zoals eerder genoemd hebben wij in 2024 voor de derde keer een medewerkerstevredenheidsonderzoek (MTO) uitgevoerd om inzicht te krijgen in het welzijn en de beleving van onze medewerkers. Daarnaast was het doel feedback en ideeën op te halen waarmee we gezamenlijk verder kunnen bouwen aan een fijne bedrijfscultuur. De uitkomsten van het MTO 2024 laten op organisatieniveau veelal gelijkblijvende scores zien ten opzichte van 2023. Uit het onderzoek blijkt dat onze medewerkers zich in hoge mate betrokken voelen bij Invest-NL en trots zijn op wat Invest-NL bijdraagt aan de samenleving. Medewerkers waarderen het werkgeverschap over het algemeen met een stevige voldoende, veelal met gelijkblijvende scores ten opzichte van het voorgaande jaar. Op de gebieden werkmogelijkheden (processen, systemen, besluitvorming) en samenwerking geven onze medewerkers aan dat verdere verbetering nodig is. De uitkomsten geven ons goede handvatten voor de verdere doorontwikkeling van onze organisatie en HR-agenda. Als we kijken naar de verbeterpunten 2023 die we in 2024 hebben gemonitord zijn zien we het volgende.

Voor een efficiëntere organisatie is het nog steeds nodig om onze werkprocessen en procedures te verbeteren, de medewerkers ervaren deze als complex en gelaagd. Naar aanleiding hiervan is eerder het investeringsproces vereenvoudigd. Hier zijn stappen in gezet, dit is terug te zien in beduidend positievere scores op dit onderwerp binnen Capital. De middelen die beschikbaar zijn, zoals de apparatuur en systemen, is iets wat ontevredenheid gaf bij de medewerkers. We hebben een traject ingezet om dit te verbeteren. Er wordt rolonduidelijkheid ervaren op zowel individueel als op teamniveau, inmiddels is hier expertise voor in huis gehaald en een project voor gestart. Het elkaar aanspreken, feedback geven is en blijft een aandachtspunt, hier zijn en worden diverse teams in getraind.

Veel aandacht is besteed aan de bekendheid van de kernwaarden *Durf, Toekomstgerichtheid, Bevlogenheid, Professionaliteit en Samenwerkingskracht* bij de medewerkers en het werken volgens de kernwaarden in onze praktijk. Om deze

kernwaarden door te vertalen in ons werk en leidend te laten zijn in de wijze waarop we samenwerken. Onze medewerkers geven met een zeer hoge score aan bekend te zijn met deze kernwaarden.

## Groei van de organisatie

In 2024 hebben we in een lastige arbeidsmarkt wederom goede medewerkers (22) weten aan te trekken. Hiervoor is veel proactief search-werk verricht door recruitment op met name LinkedIn en via netwerken van de medewerkers. Alle vacatures worden eerst intern uitgezet, waarmee we de interne doorstroom van 13% van de medewerkers hebben gefaciliteerd. In deze context betekend doorstroom alle wijzigingen op grond van entiteit, afdeling, functie en schaal. Daarnaast hebben we te maken gehad met een uitstroom van 9% van onze medewerkers, dit zien we als een acceptabel percentage. Dit verwijst naar alle uitdienstmeldingen op maandeindstand, exclusief stagiaires en externen. Het percentage medewerkers met een contract voor onbepaalde tijd is gestegen naar 85% in 2024. 2023: 74%, 2022: 76%, 2021: 68%, 2020: 56%.

In 2024 hebben bijna alle leidinggevendenden van Invest-NL een leiderschapsprogramma doorlopen, dit heeft tot verbinding, nauwere samenwerking, uniforme inzichten en een gedragen leiderschapsbelofte geleid. Daarnaast is organisatiebreed een young professional programma opgezet om junior medewerkers te trainen op met name op het gebied van soft skills zoals stakeholdermanagement, communicatievaardigheden en feedback geven.

In 2024 heeft ook ons pakket van secundaire en tertiaire arbeidsvoorwaarden een update gekregen. Het is vergroend, er is meer flexibiliteit aangebracht en het is gemoderniseerd, zodat we een zeer aantrekkelijke werkgever in de markt kunnen zijn.

## Diversiteit en inclusie

Wij willen een organisatie zijn waarin iedereen zichzelf kan zijn, gelijke kansen krijgt en alles uit zichzelf kan halen, ongeacht gender, afkomst, leeftijd of geaardheid. Jaarlijks maken we een analyse van de samenstelling van de organisatie met als doel inzicht te hebben in de diversiteit

# Sustainability Statements

van het team van Invest-NL. We kijken dan onder meer naar leeftijd, ervaring en gender. Zo kunnen we waar nodig bijsturen, waarbij we doelstellingen hebben bepaald die vastgelegd zijn in de SER-charter diversiteit zoals 16 november 2023 door de Raad van Bestuur is ondertekend. Daarnaast is een DEI-plan (diversity, equity & inclusion) opgesteld met heldere en meetbare doelstellingen. Het aantal vrouwen in een leidinggevende positie binnen Invest-NL is in de groei van de organisatie stabiel gebleven (2024: 7 van 21, 2023: 7 van 19, 2022: 4 van 10). Dit percentage blijft achter bij de doelstelling dat minimaal 40% van de leidinggevendens vrouw is. Hier wordt inmiddels veel meer aandacht aan besteed en de verwachting is dat 2025 hierin een meer gewenste score laat zien. In 2022 is een werkgroep gestart met als doel de bewustwording op het gebied van diversiteit, gelijkheid en inclusie binnen de organisatie verder te vergroten. De werkgroep adviseert de Raad van Bestuur en organiseert activiteiten die passen bij de Invest-NL doelstellingen op dit gebied. De acties van de DEI werkgroep van het afgelopen jaar worden benoemd in het hoofdstuk sociale impact.

## Werkcultuur

Wij vinden een goede work-life-balance belangrijk voor onze medewerkers en faciliteren dit door veel autonomie te bieden in werktijden en hybride werken. Onze werkcultuur is geïnspireerd vanuit onze cultuurwaarden: bevlogen, durf, toekomstgericht, professioneel, samenwerkingskracht. Daarnaast stellen we middelen beschikbaar voor startende medewerkers voor het inrichten van de thuiswerkplek. Er is actief aandacht voor teambuilding, er worden regelmatig personeelsuitjes en -borrels georganiseerd en eens per jaar een 24-uurs event buiten kantoor met de gehele organisatie voor een goede onderlinge binding, samenwerking en communicatie.

## Duurzaam Invest-NL

Samen werken aan impact betekent ook zelf bewuste keuzes maken. Dit komt onder meer tot uiting in de werkgroep Duurzaam Inkopen die twee keer per week een kantoorlunch laat verzorgen door Loof, in de keuze voor vegan/vegetarische catering bij events en het geven van duurzame attenties als blijk van waardering. Onze uitbreiding van het kantoor op de vijfde verdieping

is ingericht met tweedehands kantoormeubilair. Onze secundaire arbeidsvoorwaarden zijn gericht op het stimuleren van duurzaamheid, zoals het gratis gebruik van het openbaar vervoer.

## Verzuim en vitaliteit

In 2024 was het ziekteverzuim 5,3% (2023: 4,5%) Het landelijk gemiddelde was volgens cijfers van het CBS in 2024 5.2%. De stijging in ons verzuimcijfer wordt veroorzaakt doordat in 2024 sprake was van meer langdurig ziekteverzuim om verschillende redenen.

Een voorwaarde voor samen werken aan impact is dat onze medewerkers goed in hun vel zitten en een gezonde werkdruk ervaren. Ten behoeve van een vitaal team is in 2023 een health check aan de medewerkers aangeboden. Deze zal in 2025 herhaald worden. Stapsgewijs wordt er verdere invulling gegeven aan vitaliteit en welzijn.

## Vertegenwoordiging van medewerkers

Met de ondernemingsraad (OR) zijn in 2024 een aantal belangrijke onderwerpen opgepakt, zoals aanpassingen in ons beloningsbeleid, het nieuwe secundaire en tertiaire arbeidsvoorwaarden pakket, het MTO, het vernieuwen van onze pensioenregeling en de verdere doorontwikkeling en inrichting van onze organisatie.





# Resultaten 2024

Het jaar 2024 was het vijfde boekjaar van Invest-NL waarin de ontwikkel- en investeringsactiviteiten verder zijn uitgebouwd.

Op weg naar een duurzamer en innovatiever Nederland heeft Invest-NL in haar strategie gekozen voor een focus op de thema's Energie, Biobased & Circulaire economie, Agrifood, Life Sciences & Health en Deeptech. In dit hoofdstuk worden de resultaten van onze activiteiten binnen deze thema's verder belicht.

## Business Development

Business Development speelt een cruciale rol bij de ontwikkeling van innovatieve en risicovolle proposities binnen vier van de vijf transitithema's van Invest-NL: *Energie, Biobased & Circulaire economie, Agrifood en Life Sciences & Health en draagt bij aan het thema Deep Tech met kennis en middelen*. De focus ligt op nationale en Europese programma's en het aanpakken van financieringsknelpunten die de ontwikkeling en opschaling binnen deze transities belemmeren.

Door samenwerking met publieke en private stakeholders mobiliseert Business Development kapitaal, zowel op eigen balans als op die van derden. Hiervoor worden financiële instrumenten ontwikkeld, zoals investeringsfondsen, garantiestructuren en dealstructuren.

Daarnaast richt Business Development zich op marktontwikkeling en ketensamenwerking. Ondernemingen met innovatieve en impactvolle ideeën die willen opschalen, ervaren vaak barrières die meer vereisen dan alleen financiering. Business Development biedt juridische, technische en marktexpertise om financieringsknelpunten te doorbreken en proposities investeerbaar te maken. Ook wordt actief gezocht naar nationale en internationale samenwerkingen binnen de keten.

In 2024 is de positionering van de ontwikkeltaak van Invest-NL aangescherpt om op die manier een coherente portfolio van samenhangende projecten op te bouwen. Op die manier verhoogt Business Development de focus, zichtbaarheid en herkenning van de activiteiten. Om die reden is er besloten om propositiebegeleiding (het verbeteren van de toegang tot financiering van één specifieke onderneming) onder marktontwikkeling op te nemen. Financiële productontwikkeling hebben we hiermee hernoemd tot het ontwikkelen van financiële instrumenten.

Onderstaande tabel geeft een overzicht van de in 2024 opgeleverde activiteiten. Business Development blijft specifieke producten ontwikkelen die de markt aanvullen en ondernemers, projecten en ketenpartners helpen om financiering te verkrijgen—zelfstandig of samen met Invest-NL.

## Business Development

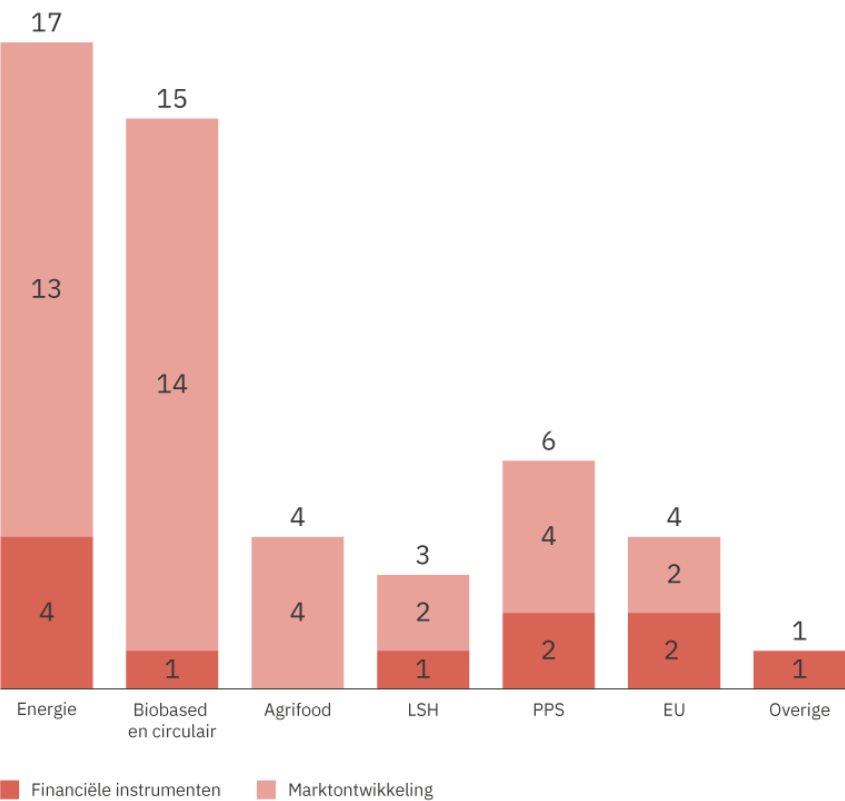
|                         | Gerealiseerd |      |      | Waarvan gericht op een carbon-neutrale en/of een circulaire economie |      |      | Werk in uitvoering per jaareinde | Waarvan gericht op een carbon-neutrale en/of een circulaire economie |
|-------------------------|--------------|------|------|----------------------------------------------------------------------|------|------|----------------------------------|----------------------------------------------------------------------|
|                         | 2024         | 2023 | 2022 | 2024                                                                 | 2023 | 2022 | 2024                             | 2024                                                                 |
| Business Development    |              |      |      |                                                                      |      |      |                                  |                                                                      |
| Financiële instrumenten | 11           | 5    | 2    | 5                                                                    | 3    | 2    | 19                               | 13                                                                   |
| Marktontwikkeling       | 39           | 24   | 21   | 28                                                                   | 16   | 18   | 50                               | 35                                                                   |



# Resultaten 2024

De volledige lijst van gerealiseerde projecten in 2024 is per thema weergegeven in de volgende secties.

Projecten per Thema  
(in aantallen)



In onderstaande tabel wordt het aantal investeringen die in 2023 vanuit Invest-NL Capital zijn gedaan toegelicht.

Capital

|      | Investeringsaanvragen ontvangen | Goedgekeurd | Gecommitteerd | Waarvan gericht op een carbon-neutrale en/of een circulaire economie |
|------|---------------------------------|-------------|---------------|----------------------------------------------------------------------|
| 2024 | 457                             | 53          | 44            | 27                                                                   |
| 2023 | 266                             | 30          | 22            | 17                                                                   |
| 2022 | 151                             | 27          |               | 15                                                                   |



# Resultaten 2024

In 2024 is het aantal investeringsaanvragen met ruim 70% toegenomen ten opzichte van het aantal in 2023. 457 aanvragen zijn ontvangen, aan 44 van de aanvragen is een investering gecommitteerd. Vrijwel alle investeringsaanvragen zijn afkomstig van het innovatieve mkb of van fondsen die zijn gericht op het verstrekken van venture capital. Redenen voor het niet (verder) in behandeling nemen van investeringsaanvragen liggen onder andere in het feit dat Invest-NL aanvullend dient te zijn aan de markt en de ruimte laat voor de regionale ontwikkelingsmaatschappijen waar het aanvragen betreft die beter bij hen passen. Daarnaast moet er sprake zijn van een positieve businesscase die tot doel heeft maatschappelijke impact te maken, passend bij de focusgebieden van Invest-NL. Ook kan het voorkomen dat de aanvrager zelf de aanvraag (tijdelijk) stopzet, omdat (financierings)plannen veranderen.

In 2024 is € 236 miljoen bruto gecommitteerd aan investeringen, waarvan € 171 miljoen is gecommitteerd aan portfoliobedrijven en € 65 miljoen aan fondsmandaten. In onderstaande tabel worden deze weergegeven.

## Gecommitteerde investeringen in portfoliobedrijven 2024 (in €)

| Nieuwe en additionele committeringen aan portfoliobedrijven 2024    |                    |
|---------------------------------------------------------------------|--------------------|
| Totaal gecommitteerde investeringen in nieuwe portfoliobedrijven    | 111.950.017        |
| Totaal gecommitteerde investeringen in bestaande portfoliobedrijven | 58.605.998         |
| <b>Totaal gecommitteerde directe investeringen</b>                  | <b>170.556.015</b> |

## Gecommitteerde commiteringen aan fondsen 2024 (in €)

| Nieuwe en additionele fondscommitteringen 2024 |                   |
|------------------------------------------------|-------------------|
| Totaal gecommitteerd aan nieuwe fondsen        | 62.500.000        |
| Totaal gecommitteerd aan bestaande fondsen     | 2.500.000         |
| <b>Totaal fondscommitteringen</b>              | <b>65.000.000</b> |



# Resultaten 2024

Het totaal netto gecommiteerd investeringsvolume steeg in 2024 naar € 959 miljoen. In de volgende tabel is dit totale volume uitgesplitst naar instrumenttype.

## Directe en indirecte financieringen ultimo 2024

| Totaal committeerd investeringsvolume per instrumenttype ultimo 2024 |             |  |
|----------------------------------------------------------------------|-------------|--|
| Aandelenbelang                                                       | 364.094.870 |  |
| Lening                                                               | 47.000.000  |  |
| Converteerbare lening                                                | 63.142.909  |  |
| Fondsmandaat                                                         | 485.000.000 |  |
| Totaal gecommiteerde directe investeringen                           | 959.237.779 |  |

## Fondsinvesteringen

In de volgende tabel is weergegeven hoeveel gelden Invest-NL reeds geïnvesteerd heeft in de indirecte investeringen (fondsen). Daarbij is tevens, op basis van de meest recente informatie ontvangen van de fondsmanager, aangegeven hoeveel het fonds daadwerkelijk inmiddels in Nederland heeft geïnvesteerd in bedrijven. Voor alle fondsen zullen deze cijfers de komende jaren nog verder stijgen, waarbij Invest-NL verwacht dat voor iedere fondsinvestering gemiddeld meer dan twee maal de investering van Invest-NL in Nederland geïnvesteerd zal worden.



# Resultaten 2024

## Fondsinvesteringen cumulatief (in €)

|                                                   | Totaal<br>gecommitteerd<br>door Invest-<br>NL per<br>31-12-2024 | Nominaal<br>geïnvesteed<br>door Invest-NL<br>per<br>31-12-2024 | Investeringen<br>door fonds in<br>Nederland obv<br>laatst<br>beschikbare<br>opgave van<br>fondsmanager | SDG           | Additionele<br>SDG <sup>1</sup> |
|---------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------|---------------------------------|
| 4Impact Fund II (DFF-II)                          | 7.500.000                                                       | 1.789.161                                                      | 4.850.289                                                                                              | 13            | 10, 12                          |
| Astanor Ventures II                               | 5.000.000                                                       | 2.352.590                                                      | 14.999.834                                                                                             | 13            |                                 |
| CapitalT                                          | 5.000.000                                                       | 3.850.811                                                      | 13.933.221                                                                                             | 9             | 4, 13, 12, 5, 8                 |
| Capricorn HealthTech Fund II                      | 5.000.000                                                       | 250.000                                                        | -                                                                                                      | 3             |                                 |
| DeepTechXL Fund I                                 | 15.000.000                                                      | 3.633.418                                                      | 24.081.000                                                                                             | 9             |                                 |
| Dutch Security Tech Fund                          | 5.000.000                                                       | 1.233.343                                                      | 22.573.479                                                                                             | 9             |                                 |
| EIF Co-Invest                                     | 20.000.000                                                      | 10.792.257                                                     | 10.792.257                                                                                             | 8             |                                 |
| EIF Dutch Alternative Credit<br>Instrument (DACI) | 100.000.000                                                     | 17.145.388                                                     | 17.000.000                                                                                             | 8             |                                 |
| EIF Dutch Future Fund (DFF)                       | 150.000.000                                                     | 73.217.303                                                     | 130.000.000                                                                                            | 9             |                                 |
| European Circular Bioeconomy Fund                 | 10.000.000                                                      | 4.858.359                                                      | 20.333.541                                                                                             | 12            |                                 |
| Extantia Climate Flagship Fund II                 | 10.000.000                                                      | 3.225.085                                                      | -                                                                                                      | 13            |                                 |
| Forbion Bio Economy Fund I                        | 7.500.000                                                       | -                                                              | -                                                                                                      | 12, 13        |                                 |
| Imec.Xpand Fund II                                | 10.000.000                                                      | 2.000.000                                                      | 2.500.000                                                                                              | 9             |                                 |
| Infinity Recycling Circular Plastic Fund          | 15.000.000                                                      | 4.972.016                                                      | 8.995.667                                                                                              | 13            |                                 |
| Innovation Industries Fund II                     | 10.000.000                                                      | 10.629.136                                                     | 220.185.000                                                                                            | 9             |                                 |
| Innovation Industries Fund III (DFF-II)           | 10.000.000                                                      | 1.915.044                                                      | 45.335.000                                                                                             | 8, 9          |                                 |
| Move Energy Fund I                                | 10.000.000                                                      | 1.808.323                                                      | 7.353.053                                                                                              | 13            |                                 |
| NextGen Ventures Fund II                          | 5.000.000                                                       | 2.008.376                                                      | 8.758.850                                                                                              | 3             |                                 |
| Photon Ventures                                   | 5.000.000                                                       | 2.444.135                                                      | 31.950.491                                                                                             | 8, 9          |                                 |
| Polestar Circular Debt Fund                       | 25.000.000                                                      | 943.130                                                        | 58.000.000                                                                                             | 12            |                                 |
| Pymwymic Healthy Food Systems Impact<br>Fund II   | 10.000.000                                                      | 2.750.000                                                      | 4.381.673                                                                                              | 12            | 2, 3                            |
| Regeneration.VC Fund II                           | 5.000.000                                                       | 589.380                                                        | 3.000.000                                                                                              | 6, 12, 13, 15 |                                 |
| SET Ventures Fund IV                              | 10.000.000                                                      | 1.313.601                                                      | 1.470.008                                                                                              | 13            |                                 |
| Toekomstbestendig Onderhoudfonds VVE's            | 15.000.000                                                      | -                                                              | -                                                                                                      | 13            |                                 |
| Unovis NCAP Fund II                               | 10.000.000                                                      | 8.389.781                                                      | -                                                                                                      | 12            |                                 |
| VCC Deep Tech Fund                                | 5.000.000                                                       | 2.500.000                                                      | 11.142.727                                                                                             | 8, 9          |                                 |
| <b>Totaal</b>                                     | <b>485.000.000</b>                                              | <b>164.610.638</b>                                             | <b>661.636.090</b>                                                                                     |               |                                 |

1 Invest-NL levert een primaire bijdrage aan SDG 3, 8, 9, 12 en 13 middels zijn Business Development en Capital activiteiten. Daarnaast leveren individuele bedrijven, fondsen of projecten ook een bijdrage aan deze additionele SDG.

# Resultaten 2024

## Energie: versnellen door innovatie en kapitaal



De energietransitie vraagt om een fundamentele verandering in hoe Nederland energie opwekt, opslaat en gebruikt. In 2024 heeft Invest-NL zich gericht op vier strategische focusgebieden, ook in 2025 : Groene Groei Maakindustrie, Systeemintegratie (flexibiliteit en opslag), Vraagstimulering en het DEVEX-gap. Door strategische marktontwikkelingsinitiatieven, financiële productontwikkeling en directe investeringen heeft Invest-NL barrières verlaagd en groeikansen gecreëerd voor ondernemers die de energietransitie versnellen.

### Groene Groei Maakindustrie: opschalen van duurzame technologieën

De maakindustrie speelt een cruciale rol in de energietransitie. Nederland en Europa moeten strategisch investeren in eigen productiecapaciteit om afhankelijkheid van buitenlandse technologieën te verminderen en de transitie te versnellen. In 2024 heeft Invest-NL een methode ontwikkeld om de benodigde publieke investeringen voor zonne-energie in Nederland en Europa in kaart te brengen, met als doel de opschaling van lokale productieketens zonder vertraging van de energietransitie. Daarnaast ontwikkelde Invest-NL, samen met marktpartijen, financieringsoplossingen voor bedrijven in de sector die schone technologie produceren en opschalen. In de gebouwde omgevingsector startte Invest-NL een programmatische aanpak voor onderwijsvastgoed

en zetten we een fonds op voor Verenigingen van Eigenaren (VvE's) om energiebesparende maatregelen te stimuleren. Hier hebben we ook financiering voor beschikbaar gesteld. Bovendien investeerde Invest-NL in RIFT, dat industriële warmteprocessen verduurzaamt met ijzerbrandstof, en deed het een vervolginvestering in Carbyon, dat directe luchtvangst van CO<sub>2</sub> opschaaft om emissies te reduceren.

### Systeemintegratie (flex en opslag): efficiënter gebruik van energie-infrastructuur

Met de groei van hernieuwbare energie ontstaan uitdagingen rond netcapaciteit. Om congestie te verminderen en een efficiënter gebruik van beschikbare infrastructuur mogelijk te maken, heeft Invest-NL in 2024 een juridische toolkit ontwikkeld waarmee bedrijven op bedrijventerreinen onderling schaarse netcapaciteit kunnen delen. Daarnaast werd via investeringen in AquaBattery en Battolyser Systems innovatieve opslagtechnologie ondersteund, die een cruciale rol speelt in het balanceren van vraag en aanbod binnen het energiesysteem. Ook is een casestudie afgerond over de haalbaarheid en financierbaarheid van het importeren van groene waterstof via de Haven van Amsterdam, waaruit blijkt dat er een positieve businesscase mogelijk is met een substantiële financieringsvraag in de eerste jaren.

### Vraagstimulering: versnellen van de adoptie van duurzame energie

Het stimuleren van vraag naar schone energie is essentieel om investeringen in infrastructuur en technologie rendabel te maken. In 2024 is Invest-NL een onderzoek gestart naar de mogelijkheden om de vraag naar waterstof in de industrie te stimuleren door normering in de waardeketen. Dit onderzoek wordt begin 2025 afgerond. Daarnaast ontwikkelde Invest-NL een financieel instrument dat de groei van corporate power purchase agreements versnelt, zodat bedrijven zonder subsidies kunnen overstappen op hernieuwbare energie. In lijn hiermee heeft Invest-NL bijgedragen aan de versnelde elektrificatie van het openbaar vervoer via de financiering van Qbuzz, waarbij nieuwe laadinfrastructuur en snellaadmogelijkheden voor bussen zijn gerealiseerd. Deze investering markeerde de eerste toepassing van de AFIF-subsidie (Alternative



## Resultaten 2024

Fuel Infrastructure Facility) in Nederland, waarbij Invest-NL als implementatiepartner optreedt.

### **DEVEX-gap: betere financieringsmogelijkheden voor de energietransitie**

Veel duurzame technologieën vereisen aanzienlijke kapitaalinvesteringen in de ontwikkelingsfase (DEVEX), voordat commerciële financiering mogelijk is. Om dit knelpunt te doorbreken, heeft Invest-NL in 2024 nieuwe instrumenten ontwikkeld die meer DEVEX-financiering vrijmaken voor warmteopslag en geothermie. Het afgelopen jaar werd een werkgroep opgericht die Europese financieringsmogelijkheden in kaart bracht, en is een eerste opzet gemaakt voor een specifiek DEVEX-instrument in samenwerking met marktpartijen. Ook is een model ontwikkeld om de financieringskansen en restwaardebepaling van flexwoningen in kaart te brengen, waarmee duurzame en tijdelijke woonoplossingen beter gefinancierd kunnen worden.

### **Fondsinvesteringen: het versterken van de financieringsketen**

Naast directe investeringen heeft Invest-NL kapitaal ingezet via fondsen om innovatie in de

energietransitie te ondersteunen. De investering in Move Energy Fund I draagt bij aan de financiering van technologiegedreven bedrijven die zich richten op CO2-reductie door elektrificatie en energieopslag. Hiermee wordt een bredere kapitaalbasis gecreëerd voor ondernemers die de energietransitie vormgeven.

### **Vooruitblik 2025: bouwen op momentum**

Invest-NL blijft in 2025 inzetten op het verduurzamen van het Nederlandse energiesysteem door te investeren in infrastructuur, elektriciteit, warmte en waterstof. Daarnaast ondersteunen we Nederlandse *Cleantech Champions* in hun opschaling en werken samen met publieke en private partijen om financieringsbarrières te doorbreken. Zo bouwen we aan een toekomstbestendig, concurrerend en duurzaam energiesysteem.



# Resultaten 2024

|                         | Naam project                                                            | Projectbeschrijving/Resultaat                                                                                                                                                                                           | SDG       | Additionele<br>SDG |
|-------------------------|-------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------|--------------------|
| Financiële instrumenten | Energiebesparende Maatregelen MKB                                       | Deze beleidsadviezen hebben geleid tot verbeterde energie-efficiëntie en lagere energiekosten, wat zowel economische als milieutechnische voordelen oplevert.                                                           | 12        |                    |
|                         | Energiebesparingsfonds mkb                                              | Advies en richtlijnen voor inrichting van het energiebesparingsfonds voor het selecteren van een uitvoerende partij/verstrekker met een publicatie aan de 2e kamer (december 2024).                                     | 13        |                    |
|                         | Tijdelijke Huisvesting   Circulaire restwaarde                          | Invest-NL verhoogde de financiële haalbaarheid van flexwoningen door restwaarde van bouwmaterialen mee te nemen, wat de circulaire economie stimuleert en duurzame huisvestingsoplossingen bevordert.                   | 12, 13, 9 |                    |
|                         | Warmtefonds (voorheen WFFS)                                             | Financieel instrument en financieringsmodel die het ontwikkelrisico afdekt van warmtenetontwikkeling.                                                                                                                   | 13        |                    |
| Marktontwikkeling       | Autarkische Natte Infra                                                 | Ontwikkelwerkzaamheden hebben inzichtelijk gemaakt dat de combinatie van flexwoningen met autarkische natte infrastructuur niet financierbaar is als gevolg van knellende wetgevingskaders.                             | 13        |                    |
|                         | Cellcius                                                                | Begeleiding van Cellcius bij de ontwikkeling en opschaling van hun innovatieve warmtebatterijtechnologie met als resultaat een haalbare financieringscase's door restwarmte op te slaan en later te gebruiken.          | 13        |                    |
|                         | Deelname beoordelingscommissie Systeem-integratie Umuiden Ver Bèta      | Deze deelname heeft bijgedragen aan het incorporeren van milieu-impact en ecologische criteria bij de keuze van de deelnemer voor de bouw van het windpark, wat bijdraagt aan duurzame energieoplossingen in Nederland. | 13        |                    |
|                         | EBN Geothermie                                                          | De warmtetool (samenwerkingsverband met publiek en private partijen) verlaagt warmtekosten, vermindert netbelasting en heeft een marktpotentie van 45 PJ in 2050.                                                       | 13        | 7                  |
|                         | Elektriciteit uit water                                                 | Dit rapport onderstreept de mogelijkheden voor het Waddengebied om zelfvoorzienend te worden in elektriciteitsproductie door middel van innovatieve watertechnologieën.                                                 | 13        |                    |
|                         | H2 Trading Hub                                                          | Inzichten in de ontwikkeling van een waterstof handelsmarkt in Nederland met vervolg trajecten op industriële toepassing en potentiële import van groene waterstof.                                                     | 13        |                    |
|                         | JTM aanvraag Nederland (grootschalige warmteprojecten)                  | Uitvoerige ontwikkelwerkzaamheden op de haalbaarheid van de businesscase van grootschalige warmteprojecten met Groningse projectteam.                                                                                   | 13        |                    |
|                         | Onderzoek CE Delft - Versnellen warmtetransitie (economische inzichten) | Marktontwikkeling: aansluiting technologie op warmtevraag waarbij warmtevoorziening en -vraag beter aansluiting vinden en toegang tot financiering verbeterd.                                                           | 12        |                    |
|                         | Project Duinwijk                                                        | Opzetten van juridische templates voor kleinschalige warmtenetten t.b.v. opschaling van warmteopslag ontwikkelaars.                                                                                                     | 13        |                    |
|                         | RAI                                                                     | Ondersteuning bij het ontwikkelen van duurzaam Masterplan RAI 2030 met als doel private financiering aan te trekken voor ontwikkeling.                                                                                  | 13        | 11                 |



# Resultaten 2024

| (Vervolg)         | Naam project                           | Projectbeschrijving/Resultaat                                                                                                                                                                                                                              | SDG | Additionele<br>SDG |
|-------------------|----------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----|--------------------|
| Marktontwikkeling | Samenwerking EBN/RES RDH               | Ontwikkeling software pakket voor het ontwerpen van toekomstbestendige warmtenetten.                                                                                                                                                                       | 13  | 7                  |
|                   | Solar maakindustrie Value Gap          | Het kostprijsverschil tussen China en Europa belemmert investeringen in de Europese zonnepaneel maakindustrie. Het rapport adviseert een beleidsmix om kapitaal te mobiliseren en biedt handelingsperspectief voor de uitvoering van de NZIA in Nederland. | 9   |                    |
|                   | Verduurzaming onderwijsvastgoed fase 3 | Dit programma versterkt de uitvoering van verduurzaming van scholen om te voldoen aan het Klimaatakkoord met het oog op het aantrekken van privaat kapitaal om deze opgaa te financieren.                                                                  | 12  |                    |

## Gecommitteerde investeringen in portfoliobedrijven 2024 (in €)

| Energie                                                             | Nieuwe vs. additionele<br>committeringen | Instrument     | Gecommitteerd<br>investeringsvolume | SDG | Additionele<br>SDG <sup>1</sup> |
|---------------------------------------------------------------------|------------------------------------------|----------------|-------------------------------------|-----|---------------------------------|
| Aquabattery                                                         | Nieuw                                    | Aandelenbelang | 1.500.000                           | 13  |                                 |
| Battolyser                                                          | Nieuw                                    | Aandelenbelang | 8.200.000                           | 13  |                                 |
| Qbuzz                                                               | Nieuw                                    | Lening         | 5.000.000                           | 13  |                                 |
| RIFT                                                                | Nieuw                                    | Aandelenbelang | 1.500.000                           | 13  |                                 |
| Totaal gecommitteerde investeringen in nieuwe portfoliobedrijven    |                                          |                | 16.200.000                          |     |                                 |
| SeaCurrent                                                          | Bestaand                                 | Aandelenbelang | 500.000                             | 13  | 7                               |
| SeaCurrent                                                          | Bestaand                                 | Lening         | 650.000                             | 13  | 7                               |
| Carbyon                                                             | Bestaand                                 | Aandelenbelang | 3.000.000                           | 13  | 7                               |
| Thorizon                                                            | Bestaand                                 | Aandelenbelang | 142.096                             | 13  |                                 |
| SparkNano                                                           | Bestaand                                 | Lening         | 750.000                             | 13  |                                 |
| Seenons                                                             | Bestaand                                 | Aandelenbelang | 2.000.000                           | 12  |                                 |
| LeydenJar Technologies                                              | Bestaand                                 | Lening         | 4.000.000                           | 13  |                                 |
| SolarDuck                                                           | Bestaand                                 | Lening         | 1.500.000                           | 13  |                                 |
| Totaal gecommitteerde investeringen in bestaande portfoliobedrijven |                                          |                | 12.542.096                          |     |                                 |
| Totaal gecommitteerde directe investeringen                         |                                          |                | 28.742.096                          |     |                                 |

1 Invest-NL levert een primaire bijdrage aan SDG 3, 8, 9, 12 en 13 door middel van zijn Business Development en Capital activiteiten. Daarnaast leveren individuele bedrijven, fondsen of projecten ook een bijdrage aan deze additionele SDG.



# Resultaten 2024

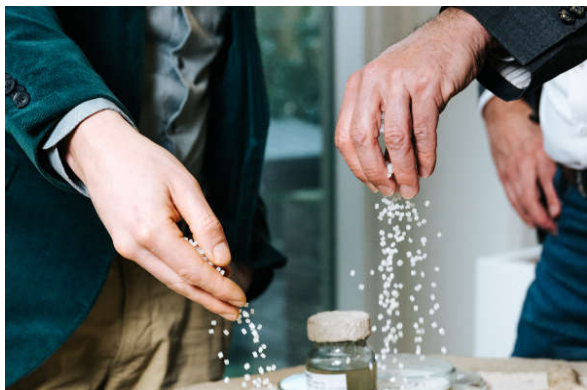
## Directe financieringen ultimo 2024

| Energy                 | Instrument            | Gecommitteerd<br>investeringsvolume | SDG    | Additionele SDG <sup>1</sup> |
|------------------------|-----------------------|-------------------------------------|--------|------------------------------|
| Aquabattery            | Aandelenbelang        | 1.500.000                           | 13     |                              |
| Battolyser             | Aandelenbelang        | 8.200.000                           | 13     |                              |
| Carbyon                | Aandelenbelang        | 7.300.055                           | 13     | 7                            |
| Elestor                | Aandelenbelang        | 8.598.663                           | 26     | 14                           |
| E-Magy                 | Aandelenbelang        | 5.000.000                           | 13     |                              |
| HyET Solar             | Converteerbare lening | 14.665.665                          | 13     |                              |
| LeydenJar Technologies | Aandelenbelang        | 5.000.000                           | 13     |                              |
| LeydenJar Technologies | Converteerbare lening | 4.000.000                           | 13     |                              |
| Lightyear              | Aandelenbelang        | 2.853.507                           | 12, 13 | 7                            |
| Powall                 | Aandelenbelang        | 2.500.000                           | 26     |                              |
| Powall                 | Converteerbare lening | 1.450.000                           | 26     |                              |
| Qbuzz                  | Lening                | 5.000.000                           | 13     |                              |
| RIFT                   | Aandelenbelang        | 1.500.000                           | 13     |                              |
| SCW Systems            | Aandelenbelang        | 21.100.000                          | 12, 13 | 7                            |
| SeaCurrent             | Aandelenbelang        | 1.500.000                           | 13     | 7                            |
| SeaCurrent             | Converteerbare lening | 650.000                             | 13     | 7                            |
| Seenons                | Aandelenbelang        | 7.000.000                           | 12     |                              |
| SolarDuck              | Aandelenbelang        | 4.250.000                           | 13     |                              |
| SolarDuck              | Converteerbare lening | 1.500.000                           | 13     |                              |
| SparkNano              | Aandelenbelang        | 1.000.000                           | 13     |                              |
| SparkNano              | Converteerbare lening | 750.000                             | 13     |                              |
| Thorizon               | Aandelenbelang        | 1.642.096                           | 9      |                              |
| <b>Totaal</b>          |                       | <b>106.959.986</b>                  |        |                              |

1 Invest-NL levert een primaire bijdrage aan SDG 3, 8, 9, 12 en 13 door middel van zijn Business Development en Capital activiteiten. Daarnaast leveren individuele bedrijven, fondsen of projecten ook een bijdrage aan deze additionele SDG.

# Resultaten 2024

## Biobased & Circulaire economie: bouwen aan een circulaire en veerkrachtige economie



De transitie naar een circulaire economie vraagt om nieuwe materialen, innovatieve ketens en financieringsoplossingen. In 2024 richtte Invest-NL zich op drie strategische pijlers: **financiering en marktontwikkeling, innovatie en opschaling van circulaire materialen en sectoranalyses voor textiel, elektronica en bouw**. Door samenwerking met industrie, overheid en kennisinstellingen werd gewerkt aan het versterken van het circulaire ecosysteem en het oplossen van financieringsknelpunten.

### Financiering en marktontwikkeling voor een circulaire economie

Een circulaire economie is alleen mogelijk als het hele ecosysteem samenwerkt. Om financieringsdrempels in de circulaire economie te verlagen, trad Invest-NL toe tot het Joint Initiative on Circular Economy (JICE), een Europees samenwerkingsverband gericht op langetermijnfinanciering van circulaire projecten. Daarnaast investeerde Invest-NL in het Polestar Circular Debt Fund (PCDF) opgezet om mkb-bedrijven in de circulaire economie te ondersteunen en financiering toegankelijker te maken. Invest-NL investeerde tevens in Forbion BioEconomy en Regeneration.VC, fondsen die kapitaal verstrekken aan innovatieve circulaire en biobased bedrijven, waaronder startups die

actief zijn op het gebied van biotechnologie en circulaire consumentenproducten.

Ook werkte Invest-NL samen met de Kopgroep Circulair Financieren aan de lancering van de Circular Risk Scorecard, een open-source instrument dat financiers helpt bij het beoordelen van circulaire investeringen. Daarnaast werd tijdens het event 'Closing loops, opening opportunities' inzicht geboden in de financieringskansen en -uitdagingen binnen circulaire private equity en debt fondsen.

Invest-NL investeerde in Hydraloop, een innovatief bedrijf dat waterrecyclingtechnologie opschaaft en daarmee bijdraagt aan een duurzamer watergebruik. Naast nieuwe initiatieven ondersteunde Invest-NL ook bestaande portfolio-bedrijven. ByBorre, Dab, Dott, Fairphone en Seenons kregen additionele middelen om hun circulaire ambities verder te realiseren en schaalvoordelen te benutten.

### Innovatie en opschaling van circulaire materialen

Een belangrijk thema was de transitie naar biobased en circulaire materialen. De chemische industrie staat voor een grote transitie richting hernieuwbare grondstoffen. Om deze transitie te versnellen, ondersteunde Invest-NL investeringen in **Avantium, BioBTX, Myne Circular Plastics, Paques Biomaterials en Xycle**, bedrijven die fossiele plastics vervangen door biobased alternatieven en recyclingmogelijkheden versterken. Daarnaast werd in samenwerking met marktpartijen en kennisinstellingen het rapport 'Transition Pathway towards Biobased Chemistry' gepubliceerd, dat een roadmap biedt voor het verduurzamen van de chemische sector en het opschalen van biobased chemie.

Ook onderzocht Invest-NL in het rapport 'Fabriekloos opschalen in de Biobased Chemie' de mogelijkheden om biobased chemie-startups te laten groeien zonder eigen productiefaciliteiten te moeten bouwen, waarbij gedeelde infrastructuur een sleutelrol speelt. Tijdens het event 'Circular Venture Building – Emerging Fundamentals' werd inzicht geboden in de randvoorwaarden voor circulaire bedrijven, zoals financiële modellen en consumentenpsychologie.



# Resultaten 2024

## Kritieke sectoren: textiel, elektronica en bouw

Om de circulariteit in productieketens met hoge milieu-impact te vergroten, was er veel aandacht voor de textielsector. Samen met Metabolic bracht Invest-NL de materiaalstromen van de Nederlandse textielindustrie in kaart. Dit resulteerde in het rapport 'Towards a Dutch Circular Textile Industry', dat concrete beleids- en financieringsacties biedt voor beleidsmakers en financiers.

Daarnaast richtte Invest-NL zich op kritische materialen, zoals elektronica, waar recycling en hergebruik essentiële knelpunten vormen. De inzichten uit deze analyses helpen om toekomstige financieringsinstrumenten en marktontwikkelingsstrategieën beter af te stemmen op sectorspecifieke uitdagingen.

## Uitdagingen en geleerde lessen

Niet alle circulaire initiatieven slaagden in 2024. Invest-NL zag zich genooddaakt afscheid te nemen van investeringen – direct en indirect – in

**Umincorp en Ioniqa**, pioniers op het gebied van circulaire plastics. De uitdagingen waarmee deze bedrijven te maken kregen, onderstrepen de noodzaak van betere marktomstandigheden en financieringsmodellen voor opschaling. Invest-NL heeft de opgedane inzichten gedeeld met stakeholders, onder andere via een Positioning Paper en inbreng bij de Tweede Kamer commissie debatten over circulair financieren.

## Vooruitblik 2025: versnellen van de circulaire economie

Invest-NL blijft zich inzetten voor de transitie naar een biobased en circulaire economie door samen met publieke en private partners aan financieringsoplossingen te werken die de impact en schaalbaarheid van circulaire innovaties vergroten. De focus ligt op het stimuleren van circulaire waardeketens, reductie van grondstof- en materiaalgebruik en het meewegen van bredere impactindicatoren als biodiversiteit, water, luchtvervuiling en sociale rechtvaardigheid.



# Resultaten 2024

|                         | Naam Project                                              | Projectbeschrijving/Resultaat                                                                                                                                                                                                                        | SDG | Additionele<br>SDG |
|-------------------------|-----------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----|--------------------|
| Financiële instrumenten | Carbon Credits in de Businesscase                         | Deze routekaart van de inzet van CO2 credits versterkt verdienmodellen met de uiteenzetting van beleidsinstrumenten en marktprikkels, e.g. CO2-certificaten.                                                                                         | 8   |                    |
|                         |                                                           |                                                                                                                                                                                                                                                      |     |                    |
| Marktontwikkeling       | Circular by Design                                        | Reguliere, lineaire bedrijfsprocessen omzetten aan de hand van circulaire principes om zo ondernemers in staat te stellen met een circulair bedrijfsplan financiering aan te trekken,                                                                | 12  |                    |
|                         | End-of-Waste                                              | Om de circulaire economie te versnellen, is het noodzakelijk dat goedkeuring van End-of-Waste transparant en effectief wordt voor stakeholders. ministerie van IenW heeft het advies overgenomen                                                     | 12  |                    |
|                         | fabriekloos BBC opschalen                                 | Dit project heeft de vraag naar en aanbod van shared facilites in Nederland in kaart gebracht.                                                                                                                                                       | 9   |                    |
|                         | GCNE CE Accelerator – Externe experts bedrijfsbegeleiding | Invest-NL is mede-oprichter van Green Chemistry Accelerator een netwerk van bedrijven in de Groene Chemie dat wordt versterkt door onze inzet van netwerk, kennis en expertise.                                                                      | 12  |                    |
|                         | Groeifondsaanvragen Bio-CE 2/3                            | Ontwikkeling van succesvolle groeifondsaanvragen CircularPlasticsNL en BiobasedCirculair - consortia van bedrijven met bedrijfsactiviteiten in de circulaire en biobased plastics industrie met een succesvolle toekenning van Nationaal Groeifonds. | 13  |                    |
|                         | JICE                                                      | Als partner van Joint Initiative Circulaire Economie ter versterking van de Europese samenwerking en financiering.                                                                                                                                   | 12  |                    |
|                         | Niaga / Auping                                            | Ontwerpen van een haalbare businesscase van Niaga, een van de meest circulaire ventures van Nederland ten behoeve van de financieringsronde van een eerste fabriek.                                                                                  | 12  |                    |
|                         | Ondersteuning industriële Bio-CE scaleup programma's      | 17 circulaire maakindustrie en groene chemie startups & scale-ups begeleid in hun opschaling.                                                                                                                                                        | 12  |                    |
|                         | Plastic Pact                                              | Invest-NL was van 2021-2023 lid van Plastic Pact - een samenwerkingsverband om plasticvervuiling te verminderen.                                                                                                                                     | 12  |                    |
|                         | Primer circulaire textielindustrie                        | Materiaalstromen, stakeholders en impact in kaart gebracht van Nederlandse circulaire textielindustrie.                                                                                                                                              | 12  |                    |
|                         | Versnellingshuis                                          | Ondersteuning van circulaire cases van het Versnellingshuis Nederland Circulair.                                                                                                                                                                     | 12  |                    |
|                         | Visie ontwikkeling & stakeholder engagement               | De visie op stakeholder engagement bepaalt de positionering van Invest-NL als thought leader in het financieren van circulaire economie om circulaire bedrijven verbeterd toegang tot financiering te verschaffen.                                   | 13  |                    |
|                         | WCEF 2024 en week van CE                                  | Met 5 evenementen bij Week van CE en WCEF versterkten we zichtbaarheid en netwerk van Invest-NL op circulair financieren.                                                                                                                            | 13  |                    |
|                         | Werktafels IenW Financiering Circulaire Economie          | Het opzetten van een strategische samenwerkingsvorm met financiers dat heeft geresulteert in de Kopgroep Circulair Financieren die circulair financieren tot norm ontwikkelt.                                                                        | 13  |                    |



# Resultaten 2024

## Gecommitteerde investeringen in portfoliobedrijven 2024 (in €)

| Biobased/circular                                                   | Nieuwe vs. additionele<br>committeringen | Instrument          | Gecommitteerd<br>investeringsvolume | SDG           | Additionele<br>SDG <sup>1</sup> |
|---------------------------------------------------------------------|------------------------------------------|---------------------|-------------------------------------|---------------|---------------------------------|
| Paques Biomaterials                                                 | Nieuw                                    | Aandelenbelang      | 2.500.000                           | 12, 13,<br>15 |                                 |
| Hydraloop                                                           | Nieuw                                    | Aandelenbelang      | 5.000.000                           | 6             |                                 |
| BioBTX                                                              | Nieuw                                    | Aandelenbelang      | 18.000.000                          | 12            |                                 |
| Xycle                                                               | Nieuw                                    | Aandelenbelang      | 10.000.000                          | 12            |                                 |
| Vivici                                                              | Nieuw                                    | Aandelenbelang      | 10.000.000                          | 12, 15        |                                 |
| Myne Circular Plastics                                              | Nieuw                                    | Aandelenbelang      | 1.500.000                           | 12            |                                 |
| Totaal gecommitteerde investeringen in nieuwe portfoliobedrijven    |                                          |                     | 47.000.000                          |               |                                 |
| Avantium                                                            | Bestaand                                 | Aandelen underwrite | 10.000.000                          | 12, 13        | 18                              |
| DAB                                                                 | Bestaand                                 | Lening              | 750.000                             | 12            |                                 |
| Tier (Dott)                                                         | Bestaand                                 | Aandelenbelang      | 960.189                             | 12            |                                 |
| Avantium                                                            | Bestaand                                 | Lening              | 5.000.000                           | 12, 13        |                                 |
| Fairphone                                                           | Bestaand                                 | Lening              | 1.828.169                           | 12            |                                 |
| ByBorre                                                             | Bestaand                                 | Lening              | 975.000                             | 12            |                                 |
| Totaal gecommitteerde investeringen in bestaande portfoliobedrijven |                                          |                     | 19.513.358                          |               |                                 |
| Totaal gecommitteerde directe investeringen                         |                                          |                     | 66.513.358                          |               |                                 |

1 Invest-NL levert een primaire bijdrage aan SDG 3, 8, 9, 12 en 13 door middel van zijn Business Development en Capital activiteiten. Daarnaast leveren individuele bedrijven, fondsen of projecten ook een bijdrage aan deze additionele SDG.



# Resultaten 2024

## Directe financieringen ultimo 2024

|                        | Instrument            | Gecommitteerd<br>investeringsvolume | SDG        | Additionele SDG <sup>1</sup> |
|------------------------|-----------------------|-------------------------------------|------------|------------------------------|
| Avantium               | Lening                | 35.000.000                          | 12, 13     | 18                           |
| Black Bear Carbon      | Converteerbare lening | 2.500.000                           | 12         |                              |
| BioBTX                 | Aandelenbelang        | 18.000.000                          | 12         |                              |
| ByBorre                | Aandelenbelang        | 5.000.000                           | 12         |                              |
| ByBorre                | Converteerbare lening | 975.000                             | 12         |                              |
| DAB                    | Converteerbare lening | 2.250.742                           | 12         |                              |
| Fairphone              | Aandelenbelang        | 20.000.000                          | 12         |                              |
| Fairphone              | Converteerbare lening | 1.828.169                           | 12         |                              |
| Hydraloop              | Aandelenbelang        | 5.000.000                           | 6          |                              |
| Myne Circular Plastics | Aandelenbelang        | 1.500.000                           | 12         |                              |
| Paques Biomaterials    | Aandelenbelang        | 2.500.000                           | 12, 13, 15 |                              |
| Pryme                  | Aandelenbelang        | 6.000.000                           | 12         |                              |
| Tier (Dott)            | Aandelenbelang        | 3.001.526                           | 12         |                              |
| Vivici                 | Aandelenbelang        | 10.000.000                          | 12, 15     |                              |
| Xycle                  | Aandelenbelang        | 10.000.000                          | 12         |                              |
| <b>Totaal</b>          |                       | <b>123.555.437</b>                  |            |                              |

<sup>1</sup> Invest-NL levert een primaire bijdrage aan SDG 3, 8, 9, 12 en 13 door middel van zijn Business Development en Capital activiteiten. Daarnaast leveren individuele bedrijven, fondsen of projecten ook een bijdrage aan deze additionele SDG.

## Resultaten 2024

### Agrifood: financiering en innovatie voor de voedseltransitie



Samen met Nederland toewerken naar een gezond en betaalbaar voedselsysteem in 2050, dat is waar team Agrifood een bijdrage aan levert. De transitie hiernaar vraagt om innovatie, investeringen en structurele marktontwikkeling. In 2024 richtte Invest-NL zich op twee thema's: **innovatie en opschaling in de eiwittransitie**, en **regeneratieve landbouw**. Daarnaast werden **biodiversiteit en water** als nieuwe impactthema's verkend. Door samenwerking met industrie, investeerders en kennisinstellingen werd gewerkt aan het versnellen van deze transities en het oplossen van financieringsknelpunten.

#### Innovatie en opschaling in de eiwittransitie

Een cruciaal onderdeel van een duurzaam voedselsysteem is de verschuiving naar alternatieve eiwitten. Samen met Foodvalley NL ontwikkelde Invest-NL opschalingsstrategieën die shared facilities beter toegankelijk maken, zodat meer privaat kapitaal in alternatieve eiwit-startups wordt geïnvesteerd. Daarnaast werd in samenwerking met de Wageningen University & Research het Assessment Framework Fermentation ontwikkeld, een beoordelingsmodel dat investeerders helpt bij het inschatten van risico's en kansen in de fermentatie-industrie. Het startup acceleratorprogramma Fastlane werd succesvol overgedragen aan de markt en start in 2025 met een nieuw cohort van innovatieve ondernemers.

Betrokkenheid van en samenwerking met investeringsfondsen is cruciaal in de eiwittransitie. Mede dankzij onze bestaande fondsinvesteringen in **Astanor Ventures, ECBF, Pymwymic, Shift en Unovis** en een nieuwe investering in **Forbion**, werd kennisuitwisseling over innovatieve technologieën, opschalingsstrategieën en commercialisatiemogelijkheden versterkt. Door samen te werken met deze fondsen en andere impactinvesteerders kon Invest-NL groeikapitaal verstrekken aan **Mosa Meat** en **Vivici**, twee bedrijven die zich richten op kweekvlees en precisiefermentatie. Daarnaast is actief gezocht naar nieuwe investeringskansen, wat heeft geresulteerd in een sterke pijplijn voor 2025.

#### Regeneratieve landbouw en circulaire ketens

Voor regeneratieve landbouw was 2024 een jaar van opbouw, aangezien deze transitie zich nog in een vroege fase bevindt. Het succes ligt in een bredere systeemverandering, waarbij Invest-NL vooral bijdraagt door kansen, uitdagingen, investeringskosten en maatschappelijke baten inzichtelijk te maken. Dit gaat enerzijds over het faciliteren van **nieuwe garantiestructuren in robotica**, waarmee privaat kapitaal gemobiliseerd kan worden in samenwerking met het ministerie van LNV. Daarnaast trad Invest-NL op als leadcoördinator bij de ontwikkeling van fondsen en garantiestructuren binnen **Nationaal Groei Fonds REGENL**, gericht op het aantrekken van publieke en private investeringen voor regeneratieve landbouw.

Ook werd gewerkt aan marktontwikkeling voor nieuwe verdienmodellen zoals agroforestry, vastgelegd in het rapport 'Noot aan de boom: bouwen aan robuuste agroforestry bedrijfsmodellen', en ketenontwikkeling voor circulaire mineralen. Invest-NL blijft zich inzetten voor de mobilisatie van kapitaal vanuit Europese en private partijen om deze transities te versnellen.

#### Biodiversiteit en water als nieuwe impactthema's

Invest-NL heeft in 2024 biodiversiteit en water als aanvullende impactthema's verkend en op de kaart gezet. Binnen het Biodiversiteit Verkenningstraject werd onderzocht hoe investeringen kunnen bijdragen aan het behoud en herstel van biodiversiteit. Daarnaast werd de Visie op



## Resultaten 2024

Biodiversiteit gepubliceerd, waarin de rol van financiering bij natuurinclusieve bedrijfsmodellen wordt uitgelicht.

Voor water werd het Invest-NL Verkenningstraject Water uitgevoerd, waarin de druk op zoetwatervoorraden en mogelijke financieringsoplossingen in kaart werden gebracht. Daarnaast werd gewerkt aan verduurzaming van watergebruik in de agrifoodsector, wat resulteerde in het Watermanagement in de Agrifood sector-rapport en het event 'Water in transitie: hoe zetten we de geldkraan open'. Hiermee worden concrete financieringsmodellen voor duurzaam watergebruik gestimuleerd.

### Vooruitblik 2025: versnellen van een circulair en regeneratief voedselsysteem

Invest-NL blijft zich in 2025 richten op het financieren van innovaties en marktontwikkeling in de agrifoodsector. De focus ligt op het verder opschalen van regeneratieve landbouw, het ontwikkelen van financieringsinstrumenten voor circulaire ketens en het versterken van impactinvesteringen in biodiversiteit en water. Door samen te werken met publieke en private partners wordt gewerkt aan financieringsoplossingen die de opschaling van duurzame agrifood-innovaties versnellen en de transitie naar een veerkrachtig voedselsysteem ondersteunen.

|                   | Naam Project                        | Projectbeschrijving/Resultaat                                                                                                                                           | SDG | Additionele SDG |
|-------------------|-------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----|-----------------|
| Marktontwikkeling | C-3PO - Fase 1 Inventarisatie       | Onderzoek naar opschalingsmogelijkheden van productie binnen de eiwittransitie.                                                                                         | 12  |                 |
|                   | FA Next 2022-2024 + Startlife       | Mede organiseren van FA Next voor financiers en innovatieve bedrijven vanuit de hele wereld.                                                                            | 13  |                 |
|                   | Opschaling Weeding Robots           | Marktverkenning voor verhoging marktadoptie producten van robot ventures t.b.v. ontwikkeling financieel instrument om de innovatie en technologierisico's te mitigeren. | 12  |                 |
|                   | Verkenning MP-Fabriek (Fascinating) | Opstellen businesscase van een open innovation fabriek voor verwerking van plantaardige eiwitten.                                                                       | 13  |                 |

### Gecommitteerde investeringen in portfoliobedrijven 2024 (in €)

| Agrifood                                                            | Nieuwe vs. additionele committeringen | Instrument | Gecommitteerd investeringsvolume | SDG    | Additionele SDG <sup>1</sup> |
|---------------------------------------------------------------------|---------------------------------------|------------|----------------------------------|--------|------------------------------|
| Mosa Meat                                                           | Nieuw                                 | Lening     | 10.000.000                       | 12, 15 |                              |
| Totaal gecommitteerde investeringen in nieuwe portfoliobedrijven    |                                       |            | 10.000.000                       |        |                              |
| Totaal gecommitteerde investeringen in bestaande portfoliobedrijven |                                       |            | 0                                |        |                              |
| Totaal gecommitteerde directe investeringen                         |                                       |            | 10.000.000                       |        |                              |

<sup>1</sup> Invest-NL levert een primaire bijdrage aan SDG 3, 8, 9, 12 en 13 door middel van zijn Business Development en Capital activiteiten. Daarnaast leveren individuele bedrijven, fondsen of projecten ook een bijdrage aan deze additionele SDG.

# Resultaten 2024

## Directe financieringen ultimo 2024

| Agrifood      | Instrument            | Gecommitteerd investeringsvolume | SDG    | Additionele SDG <sup>1</sup> |
|---------------|-----------------------|----------------------------------|--------|------------------------------|
| Meatable      | Aandelenbelang        | 15.000.000                       | 26     | 24                           |
| Mosa Meat     | Converteerbare lening | 10.000.000                       | 12, 15 |                              |
| Phycom        | Aandelenbelang        | 2.000.000                        | 13     |                              |
| Protix        | Aandelenbelang        | 22.246.326                       | 13     | 12                           |
| <b>Totaal</b> |                       | <b>49.246.326</b>                |        |                              |

1 Invest-NL levert een primaire bijdrage aan SDG 3, 8, 9, 12 en 13 door middel van zijn Business Development en Capital activiteiten. Daarnaast leveren individuele bedrijven, fondsen of projecten ook een bijdrage aan deze additionele SDG.

## Life, Science & Health: financieren van een toekomstbestendig zorgsysteem



Het Nederlandse zorgstelsel wordt steeds duurder en minder toegankelijk. Zonder ingrijpen verdubbelen in 2040 de zorgkosten en moet één op de vier Nederlanders in de zorg werken. Om de zorg betaalbaar, bemensbaar en toegankelijk te houden, is een fundamentele transitie nodig. Invest-NL richt zich op het voorkomen, vervangen en verplaatsen van dure zorg en investeert in startups en scale-ups die bijdragen aan deze omslag. De focus ligt op digital health, gepersonaliseerde diagnostiek, preventieve gezondheidszorg en medische technologie, waaronder robotics.

### Financiering van zorginnovaties

Een duurzame transitie in de zorg vraagt om kapitaal voor innovatieve ondernemingen. In 2024 zette het Life Science & Health team een proactief investerings- en beheerbeleid in gang. Veel aandacht ging naar het beheren en uitbreiden van de bestaande portefeuille, met vervolginvesteringen in **Vicentra** en **Haermonics**. Daarnaast werd geïnvesteerd in **Vitestro**, ontwikkelaar van bloedprikrobots, een technologie die bijdraagt aan het oplossen van personeelstekorten in de zorg.

Naast portefeuillebeheer richtte Invest-NL zich op het identificeren van nieuwe investeringsmogelijkheden. De impactdoelstellingen binnen Life Sciences & Health blijven leidend bij het beoordelen van proposities. Dit heeft geleid tot een sterke pijplijn die al begin 2025 zal resulteren in meerdere nieuwe investeringen.

### Financiële productontwikkeling voor preventie en domeinoverstijgende zorg

Investeren in technologische innovatie alleen is niet voldoende om de groeiende zorgvraag op te vangen. Daarom ontwikkelt Invest-NL financieringsmodellen die preventieve zorg mogelijk maken en op lange termijn zorgkosten verlagen. Resultaatfinanciering speelt hierin een sleutelrol: investeringen worden gekoppeld aan meetbare gezondheidswinst en besparingen. Met resultaatfinanciering wordt privaat impactkapitaal gemobiliseerd, en terugbetaling is gebaseerd op behaald resultaat.



## Resultaten 2024

Een voorbeeld hiervan is GelijkGezond, een initiatief gericht op het verkleinen van gezondheidsverschillen tussen inkomensgroepen. Invest-NL berekende dat de besparingen uit deze aanpak voldoende kapitaal genereren om investeerders een maatschappelijk verantwoord rendement te bieden. Daarnaast ondersteunde Invest-NL de ontwikkeling van de juiste organisatiestructuur om financiering toegankelijker te maken.

Een ander voorbeeld is Beweeghuis, een innovatief behandelmodel voor klachten aan het bewegingsapparaat. Hierin werken huisartsen, medisch specialisten en beweegcoaches samen in een patiëntgericht netwerk. Invest-NL berekende dat elke geïnvesteerde euro bijna vier euro aan maatschappelijke baten oplevert. Daarnaast publiceerde het team een routekaart voor de opschaling van regionale zorgnetwerken.

### Marktontwikkeling en mobilisatie van kapitaal

Invest-NL richt zich op het aantrekken van meer kapitaal voor zorginnovaties met hoge maatschappelijke impact. Daarom faciliteert Invest-NL impactinvesteerders bij het identificeren van kansrijke ventures en ontwikkelt het uniforme impactmodellen voor de zorgsector. In 2024 werd een kwalitatief impacttraamwerk en kwantitatief impactrekenmodel ontwikkeld, waarmee investeerders zorginnovaties kunnen beoordelen op gestandaardiseerde impactdimensies. Dit wordt gedeeld met een coalitie van impactinvesteerders, met de intentie om syndicaatsvorming en financiering voor veelbelovende zorgondernemingen te vergemakkelijken.

Daarnaast ondersteunt Invest-NL ventures via de HealthTech Accelerator, waarin ondernemers worden getraind in impactmeting en financieringsstrategie. Dit helpt hen hun

maatschappelijke impact beter zichtbaar en meetbaar te maken, waardoor ze eenvoudiger investeringen aantrekken.

Veel zorginnovaties, met name in medtech, digitech en life sciences, kampen met financieringsproblemen in de vroege scale-up fase (Series A). Lange doorlooptijden bij ontwikkeling, certificering en commercialisatie bemoeilijken de toegang tot kapitaal. Tegelijkertijd richten veel fondsen zich op grotere investeringen in latere fases, waardoor innovatieve ondernemingen vastlopen.

Invest-NL werkt actief aan oplossingen voor dit marktfalen. Dit gebeurt enerzijds door te investeren in gespecialiseerde fondsen, zoals **Capricorn Healthtech Fund II**, dat zich richt op vroege fase investeringen in healthtech. Anderzijds wordt er meer kapitaal vrijgemaakt voor kleinere tickets, waarbij Invest-NL desgewenst een leidende rol neemt. Dit gebeurt met geduldig kapitaal en de mogelijkheid om door te investeren.

### Vooruitblik 2025: versnellen van impactvolle zorginnovaties

In 2025 ligt de prioriteit bij het aanpakken van marktfalen in preventie, systeemtransitie en zorgcapaciteit. Invest-NL richt zich op het financieren van innovaties in Medtech, Digital Health en Pharmaceuticals die de toegankelijkheid en betaalbaarheid van zorg verbeteren. Om beloftevolle scale-ups in een vroege fase te ondersteunen, worden kleinere tickets ingezet en neemt Invest-NL waar nodig een leidende rol. Dit gebeurt met geduldig kapitaal en de mogelijkheid om door te investeren. Door strategische investeringen in medische technologie, automatisering en preventieve zorgoplossingen draagt Invest-NL bij aan een efficiënter en toekomstbestendig zorgsysteem.



# Resultaten 2024

|                         | Naam Project  | Projectbeschrijving/Resultaat                                                                 | SDG | Additionele<br>SDG |
|-------------------------|---------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------|-----|--------------------|
| Financiële instrumenten | GelijkGezond  | Haalbaarheidsstudie Health Impact Bond voor de financiering van preventie bij sociale minima. | 3   |                    |
| Marktontwikkeling       | HealthKIC III | Businesscase kosten en baten PH management voor acute zorg in Ede.                            | 3   |                    |
|                         | Zorgambassade | Ondersteuning duurzame financieringsmodellen zorginnovaties.                                  | 3   |                    |

## Gecommitteerde investeringen in portfoliobedrijven 2024 (in €)

| LSH                                                                 | Nieuwe vs. additionele<br>committeringen | Instrument     | Gecommitteerd<br>investeringsvolume | SDG | Additionele<br>SDG <sup>1</sup> |
|---------------------------------------------------------------------|------------------------------------------|----------------|-------------------------------------|-----|---------------------------------|
| Vitestro                                                            | Nieuw                                    | Aandelenbelang | 5.000.021                           | 3   |                                 |
| Sirius Medical                                                      | Nieuw                                    | Aandelenbelang | 2.000.000                           | 3   |                                 |
| Totaal gecommitteerde investeringen in nieuwe portfoliobedrijven    |                                          |                | 7.000.021                           |     |                                 |
| ViCentra                                                            | Bestaand                                 | Lening         | 4.875.000                           | 9   |                                 |
| Haermonics                                                          | Bestaand                                 | Lening         | 465.000                             | 3   |                                 |
| Totaal gecommitteerde investeringen in bestaande portfoliobedrijven |                                          |                | 5.340.000                           |     |                                 |
| Totaal gecommitteerde directe investeringen                         |                                          |                | 12.340.021                          |     |                                 |

1 Invest-NL levert een primaire bijdrage aan SDG 3, 8, 9, 12 en 13 door middel van zijn Business Development en Capital activiteiten. Daarnaast leveren individuele bedrijven, fondsen of projecten ook een bijdrage aan deze additionele SDG.



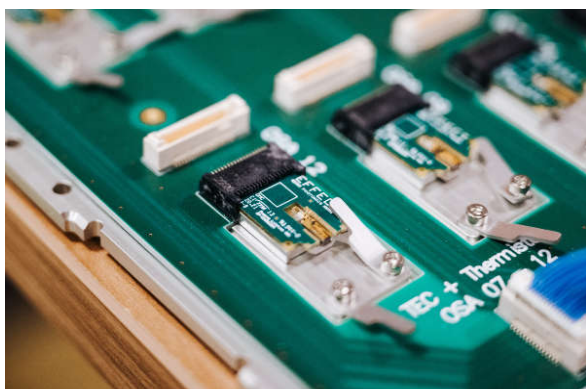
# Resultaten 2024

## Directe financieringen ultimo 2024

|                    | Instrument            | Gecommitteerd investeringsvolume | SDG | Additionele SDG <sup>1</sup> |
|--------------------|-----------------------|----------------------------------|-----|------------------------------|
| Haermonics         | Aandelenbelang        | 1.000.000                        | 3   |                              |
| Haermonics         | Converteerbare lening | 465.000                          | 3   |                              |
| Microsure          | Aandelenbelang        | 6.802.656                        | 3   |                              |
| Onera Technologies | Aandelenbelang        | 8.567.899                        | 6   |                              |
| Onward Medical     | Aandelenbelang        | 10.000.000                       | 3   |                              |
| Sirius Medical     | Aandelenbelang        | 2.000.000                        | 3   |                              |
| ViCentra           | Aandelenbelang        | 4.000.000                        | 9   |                              |
| ViCentra           | Converteerbare lening | 17.108.333                       | 9   |                              |
| Vitestro           | Aandelenbelang        | 5.000.021                        | 3   |                              |
| Xeltis             | Aandelenbelang        | 6.000.000                        | 3   |                              |
| <b>Totaal</b>      |                       | <b>60.943.909</b>                |     |                              |

1 Invest-NL levert een primaire bijdrage aan SDG 3, 8, 9, 12 en 13 door middel van zijn Business Development en Capital activiteiten. Daarnaast leveren individuele bedrijven, fondsen of projecten ook een bijdrage aan deze additionele SDG.

## Deep Tech: investeren in technologieën van de toekomst



Het Deep Tech Fonds investeert in ondernemingen waarbij het product voortkomt uit fundamentele technologie en geavanceerde technische innovaties. Dit soort bedrijven vraagt om hoge kapitaalinvesteringen in een fase waarin

het risico op succesvolle doorontwikkeling groot is. Invest-NL richt zich daarbij op acht sleuteltechnologieën waarin Nederland een leidende positie inneemt; fotonica, quantum, informatietechnologie, nanotechnologie en life- en biosciences, advanced materials, chemical technologies en engineering & fabrication. De Nationale Technologie Strategie (NTS) geeft richting aan deze investeringen. Het fonds is opgezet om het 'valley of death'-probleem te overbruggen, waarbij deeptech-ondernemingen vaak langdurige en grote kapitaalbehoeften hebben, met bijbehorende markt- en technologierisico's.

### Financiering en portfoliomanagement

In 2024 heeft het Deep Tech Fonds geïnvesteerd in diverse bedrijven die cruciale technologieën ontwikkelen. Zo werd geïnvesteerd in Innatera voor de ontwikkeling van neuromorfe AI-chips en Axelera AI voor high-performance edge AI-processors, die energie-efficiëntere verwerking van kunstmatige intelligentie mogelijk maken. Daarnaast ondersteunde het fonds QBlox, een pionier in quantumtechnologie, en Nearfield Instruments, een scale-up



# Resultaten 2024

gespecialiseerd in geavanceerde meetapparatuur voor de halfgeleiderindustrie.

Naast directe investeringen droeg Invest-NL bij aan de versterking van het deep-tech-ecosysteem door kapitaal te verstrekken aan PhotonVentures, een fonds dat zich richt op de verdere ontwikkeling van de Nederlandse fotonica-sector, en aan het VCC Deep Tech Fund, dat jonge deep-tech-ondernemingen helpt opschalen. Bovendien werd het fonds mede-oprichter van een nieuw 500 miljoen euro deep-tech-investeringsfonds, Innovation Industries Fund III, waarmee een stevig fundament is gelegd voor verdere technologische innovatie in Nederland.

## Markontwikkelingen en uitdagingen

De vraag naar deep-tech-investeringen blijft groeien, zowel binnen als buiten het mandaat van het Deep Tech Fonds. Invest-NL ziet een toename van investeringsverzoeken in bredere technologieën die niet strikt als deep-tech kwalificeren. Daarnaast wordt het fonds vaker benaderd voor financiering van shared facilities, zoals cleanrooms voor quantum en fotonica. Ook de rol van het fonds in de bescherming van economische veiligheid groeit: aanvragen voor de Beschermingsvoorziening Economische Veiligheid nemen toe, en de verwachting is dat dit in de komende jaren zal stijgen.

Een bredere markttrend is dat venture capital-fondsen grotere bedragen ophalen en steeds later instappen, waardoor het gat in vroege fase financiering groter wordt. Dit dwingt Invest-NL om vaker als lead investor op te treden, iets wat in 2024 al meerdere keren is gebeurd. Daarnaast blijft het een uitdaging om de juiste balans te vinden tussen additionaliteit en samenwerking met andere publieke investeerders. Dit vraagt om een continue afweging van de rol die het Deep Tech Fonds speelt binnen het bredere financieringslandschap.

## Kennisontwikkeling en ecosysteemversterking

Om de impact van deep-tech-investeringen te vergroten, blijft Invest-NL investeren in

kennisontwikkeling en marktonderzoek. In 2024 werd een Deep Dive naar lab-on-chip technologie uitgevoerd, waarin groeikansen voor Nederland op dit gebied in kaart zijn gebracht. Lab-on-chip technologie maakt het mogelijk om complexe laboratoriumprocessen te miniaturiseren en te automatiseren, wat kan leiden tot doorbraken in bijvoorbeeld gepersonaliseerde zorg en real-time milieuanalyses. De inzichten uit deze Deep Dive helpen bij het scherper definiëren van investeringsstrategieën en ondersteunen het bredere ecosysteem bij het aantrekken van privaat kapitaal. Daarnaast blijven Deep Dives een belangrijk instrument om investeringsprioriteiten te bepalen binnen de sleuteltechnologieën van de NTS.

Ook organiseerde Invest-NL meerdere evenementen rondom deep-tech-financiering en internationale samenwerking. Dit draagt bij aan de zichtbaarheid van het fonds en stimuleert de mobilisatie van Europees kapitaal richting Nederlandse deep-tech-bedrijven. Een belangrijk doel is om meer privaat kapitaal naar deep-tech-ondernemingen te trekken, zodat de afhankelijkheid van publieke financiering afneemt.

## Vooruitblik 2025: opschaling en bredere marktbenadering

In 2025 zet Invest-NL in op verdere uitbreiding en zichtbaarheid van het Deep Tech Fonds en het versterken van de Nederlandse deep-tech-sector. De focus ligt op het aanpakken van marktfalen door financiering te bieden in vroege groeifases, maar Invest-NL gaat zich ook richten op de bredere marktvraag, waaronder shared facilities en economische veiligheid. Daarnaast wordt gewerkt aan interne procesverbeteringen en een verdere professionalisering van portfoliomanagement. Door strategisch kapitaal te mobiliseren en kennisontwikkeling te stimuleren, draagt Invest-NL bij aan een robuust deep-tech-ecosysteem in Nederland.



# Resultaten 2024

## Gecommitteerde investeringen in portfoliobedrijven 2024 (in €)

| Deeptech                                                            | Nieuwe vs. additionele<br>committeringen | Instrument     | Gecommitteerd<br>investeringsvolume | SDG  | Additionele<br>SDG <sup>1</sup> |
|---------------------------------------------------------------------|------------------------------------------|----------------|-------------------------------------|------|---------------------------------|
| Innaterra                                                           | Nieuw                                    | Aandelenbelang | 6.000.000                           | 8, 9 |                                 |
| Qblox                                                               | Nieuw                                    | Aandelenbelang | 10.749.996                          | 8, 9 |                                 |
| Axelera AI                                                          | Nieuw                                    | Aandelenbelang | 15.000.000                          | 8, 9 |                                 |
| Totaal gecommitteerde investeringen in nieuwe portfoliobedrijven    |                                          |                | 31.749.996                          |      |                                 |
| EFFECT Photonics                                                    | Bestaand                                 | Aandelenbelang | 10.660.544                          | 18   |                                 |
| EclecticIQ                                                          | Bestaand                                 | Aandelenbelang | 550.000                             | 18   |                                 |
| Nearfield Instruments                                               | Bestaand                                 | Aandelenbelang | 10.000.000                          | 9    |                                 |
| Totaal gecommitteerde investeringen in bestaande portfoliobedrijven |                                          |                | 21.210.544                          |      |                                 |
| Totaal gecommitteerde directe investeringen                         |                                          |                | 52.960.540                          |      |                                 |

1 Invest-NL levert een primaire bijdrage aan SDG 3, 8, 9, 12 en 13 door middel van zijn Business Development en Capital activiteiten. Daarnaast leveren individuele bedrijven, fondsen of projecten ook een bijdrage aan deze additionele SDG.

## Directe financieringen ultimo 2024

| Deeptech              | Instrument            | Gecommitteerd<br>investeringsvolume | SDG   | Additionele SDG <sup>1</sup> |
|-----------------------|-----------------------|-------------------------------------|-------|------------------------------|
| Axelera AI            | Aandelenbelang        | 15.000.000                          | 8, 9  |                              |
| Datenna               | Aandelenbelang        | 4.000.000                           | 9     |                              |
| EclecticIQ            | Aandelenbelang        | 5.550.000                           | 8     |                              |
| EFFECT Photonics      | Aandelenbelang        | 34.312.527                          | 18    |                              |
| Innaterra             | Aandelenbelang        | 6.000.000                           | 8, 9  |                              |
| LioniX                | Aandelenbelang        | 1.000.000                           | 9     |                              |
| Nearfield Instruments | Aandelenbelang        | 36.208.408                          | 9     |                              |
| Nearfield Instruments | Lening                | 7.000.000                           | 18    |                              |
| Qblox                 | Aandelenbelang        | 10.749.996                          | 8, 9  |                              |
| SCIL Nanoimprint      | Aandelenbelang        | 2.500.000                           | 13, 9 |                              |
| Smart Photonics       | Converteerbare lening | 5.000.000                           | 9     |                              |
| Totaal                |                       | 127.320.931                         |       |                              |

1 Invest-NL levert een primaire bijdrage aan SDG 3, 8, 9, 12 en 13 door middel van zijn Business Development en Capital activiteiten. Daarnaast leveren individuele bedrijven, fondsen of projecten ook een bijdrage aan deze additionele SDG.



# Resultaten 2024

## Publiek Private Samenwerking

Invest-NL richt zich op nationale en Europese programma's en adresseert financieringsknelpunten die de ontwikkeling en opschaling binnen deze transitie belemmeren. Het doel is om privaat en publiek kapitaal uit Europa en institutionele partijen te mobiliseren, in nauwe samenwerking met publieke partners.

### Publiek Private Samenwerking

Het team Publiek-Private Samenwerking (PPS) heeft als doel het mobiliseren van zowel publiek als privaat kapitaal op de focussectoren van Invest-NL, teneinde de transitie daarop te versnellen en de eigen slagkracht van Invest-NL te vergroten. Concrete activiteiten zijn het onderzoeken en vormgeven van blended finance transacties met publiek kapitaal, het vergroten van de investeringsmogelijkheden in de energietransitie voor private partijen middels Financieringstafels, en het opzetten van een investeringsmogelijkheid in impact via risicokapitaal voor en met de pensioenfondsen. Het PPS team is daarmee ook de brug tussen de overheid, financiële sector en Invest-NL, en fungeert zoals liaison om kansen te herkennen, productontwikkeling met publieke en private financiering te verrichten, en daarmee verdere invulling te geven aan het maatschappelijke mandaat van Invest-NL.

|                         | Naam Project                                                | Projectbeschrijving/Resultaat                                                                                                                                                                                                                    | SDG | Additionele SDG |
|-------------------------|-------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----|-----------------|
| Financiële instrumenten | Nationaal Groeifonds - ronde 3                              | Interactie met aanvragen voor 3e ronde Nationaal Groeifonds, met enkele blended finance toekenningen en een succesvol ondertekend uitvoeringsconvenant met het ministerie van Economische Zaken.                                                 | 13  |                 |
|                         | Ontwikkeling Beschermingsvoorziening Economische Veiligheid | Succesvolle ontwikkeling van het instrument beschermingsvoorziening economische veiligheid.                                                                                                                                                      |     |                 |
| Marktontwikkeling       | H2 OpschalingsInstrument ("hoi")                            | Voor de inrichting van het overheidsinstrumentarium voor stimulering groene waterstof elektrolyse, voert Invest-NL BD een modellering uit van de standaard businesscase teneinde de juiste parameters van het instrumentarium te kunnen bepalen. | 13  |                 |
|                         | PIDI - Delta Corridor                                       | Op verzoek van het ministerie van Economische Zaken is ondersteuning geboden bij de financieringsopzet van de Delta Rijn Corridor.                                                                                                               | 13  |                 |
|                         | Pilot Financiering in Transitie (FIT)                       | Een eerste kwantificatie van de kosten én de investeringen die de energietransitie in Nederland met zich meebrengt die beleidsmakers en financiers helpt.                                                                                        | 13  |                 |
|                         | Pilot Private Investerings voor Transitie (PIT)             | Voor de energietransitie zijn ook veel private investeringen nodig. Met de nationale financieringstafels tussen overheid en financiële sector worden deze nieuwe investeringsmogelijkheden uitgediept.                                           | 13  |                 |



# Resultaten 2024

## Europa

Team Europa beoogt optimale benutting van Europese faciliteiten, financiering en het Europese netwerk. Hiermee geeft het team nvulling aan de wettelijke taak van Invest-NL door de samenwerking met de Europese Commissie en haar financieringsinstellingen op te zoeken: ontwikkelen van innovatief financieringsinstrumentarium aansluitend op de Europese financieringsprogramma's.

|                         | Naam Project                                    | Projectbeschrijving/Resultaat                                                                                | SDG | Additionele SDG |
|-------------------------|-------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----|-----------------|
| Financiële instrumenten | EIF Sustainability Portfolio Guarantee aanvraag | Succesvolle aanvraag, onderhandelingen en implementatie van de garantieregeling EIF Sustainability garantie. | 13  | 9               |
|                         | Haalbaarheidsverkenning InvestEU Advisory Hub   | Haalbaarheidsverkenning, ontwikkelfase en aanvraag van InvestEU Advisory Product.                            | 8   |                 |
| Marktontwikkeling       | EU Funding Event                                | Organisatie van 3 EuroVenture events in samenwerking met EIB, EIC en RVO.                                    |     |                 |
|                         | Europese Routekaarten                           | Het opstellen van een routekaart voor Europese activiteiten op het thema Agrifood.                           | 8   |                 |

## Overige Business Development

|                         | Naam Project | Projectbeschrijving/Resultaat                                        | SDG | Additionele SDG |
|-------------------------|--------------|----------------------------------------------------------------------|-----|-----------------|
| Financiële instrumenten | NESEC fonds  | Ontwikkeling van het financieringsinstrument vergroening binnenvaart | 13  |                 |

## Verhaal: Agrifood



## Kijkje in de knelpunten : hoe wij de tweede voedselrevolutie financierbaar maken

Innovatieve ondernemingen in de agrifoodsector lopen tegen serieuze belemmeringen op als ze willen opschalen. Terwijl juist deze nieuwe spelers essentieel zijn in de voedseltransitie waar we voor staan. Invest-NL ondersteunt deze ondernemingen door financieringsknelpunten weg te nemen. Hoe we dat doen, lees je hier.

‘Nooit meer honger’. Dat was het credo na de oorlog en heeft geleid tot de ontwikkeling van de intensieve landbouw en een voedselsysteem waarin kwantiteit voorop stond. ‘Maar nu lopen we tegen de grenzen van dat systeem op’, zegt Michiel Strijland, business development manager in het team Agrifood van Invest-NL. ‘We stellen nu ook andere eisen. Bijvoorbeeld op het gebied van gezondheid, duurzaamheid en eerlijkheid.’

Daarom staan we voor een voedseltransitie: de overgang naar een duurzaam systeem van landbouw en voedselproductie. ‘Dat betekent gezonder voedsel, minder CO2-uitstoot, meer biodiversiteit, een gezondere bodem en verbeteringen in dierenwelzijn’, zegt Michiel. ‘Maar waar in de energietransitie al veel vooruitgang zit, verloopt de voedseltransitie nog erg traag.’

Dat heeft vooral te maken met de opschalingsproblemen van agrifood bedrijven die actief zijn in belangrijke pijlers van de voedseltransitie: de regeneratieve landbouw en de productie van alternatieve eiwitten. De omslag naar regeneratieve landbouw kent veel uitdagingen, en innovatieve startups kunnen maar moeilijk de massa bereiken die nodig is om impact te hebben.

### Mismatch

Die opschalingsproblemen hebben er vooral mee te maken dat de marktmacht in de agrifoodsector ongelijk is verdeeld. ‘Als het gaat om regeneratieve landbouw, heb je met name aan het begin en aan het eind van de keten grote, gevestigde partijen met veel macht’, schetst Nina Waldhauer, senior business development manager Agrifood bij Invest-NL. ‘Aan het begin heb je de zaadveredelaars en kunstmestproducenten, aan het eind de producenten van voedingsmiddelen en inkooporganisaties voor de supermarktketens. De spelers daartussen zijn veel kleiner: de boeren, zowel de conventionele landbouwers als de innovatieve pioniers.’

Ook bij startups die zich richten op alternatieve eiwitten is er sprake van een mismatch tussen

de grote en kleine spelers, die zich op allerlei gebieden laat voelen. Nina: ‘Veel van deze startups zijn ontwikkeld vanuit een universiteit, een proefveld of een lab setting. Maar als ze hun product in de supermarkt willen krijgen, moeten ze voldoen aan een minimale productieomvang, of jaarrond kunnen leveren. En dat kunnen ze niet meteen.’



Credits: NIZO food research

### Marktbelemmeringen

Kern van het probleem is dat het voor agrifood ondernemingen lastig is om de interesse van investeerders te trekken of financiering via banken te krijgen. ‘In de regeneratieve landbouw heeft dat bijvoorbeeld te maken met de cycli waarbinnen boeren opereren’, zegt Nina. ‘Je hebt één groeiseizoen om een nieuw voedselproduct te telen en te oogsten of een nieuwe technologie toe te passen.’

Als je daar iets aan wilt verbeteren of veranderen, moet je wachten tot het volgende seizoen voordat je een “tweede versie” op de markt kunt komen. Alles moet eerst groeien, letterlijk, op het land. Startups die zich bezig houden met alternatieve eiwitten kennen lange doorlooptijden en hoge ontwikkelkosten, die het moeilijk maken om investeerders aan te trekken om op te schalen.’

Zo zijn er meer marktbelemmeringen. ‘Een grote voedselproducent kan zomaar 3 jaar over een inkoopproces van een eiwitvervanger doen’, zegt Michiel. ‘Daarnaast is het complex, duur en tijdrovend om een nieuw ingrediënt op de markt te zetten. Het kost al snel 5 jaar en € 1 miljoen om een nieuw voedselproduct goedgekeurd te krijgen, als het al lukt. Maar

zoveel tijd heeft een startup niet.'

Ligt zo'n nieuw product dan eenmaal in de schappen, dan is het concurrentievermogen van de producent vaak beperkt. Nina: 'Agrifoodproducten en alternatieve eiwitten concurreren vaak alleen op prijs. Op onbewerkt voedsel als groente en fruit zit niet veel marge en het is lastig om je heel erg te onderscheiden van andere producten. Van de buitenkant is een tomaat gewoon een tomaat.'

### Financierbaarheid verbeteren

Invest-NL werkt op allerlei manieren aan oplossingen om dit marktfalen te doorbreken en agrifood startups te ondersteunen. Ten eerste door zelf direct te investeren; bij een investeringsbehoefte van meer dan 10 miljoen euro kan Invest-NL tot 50 procent van het benodigde kapitaal verschaffen. Zo heeft Invest-NL onder meer geïnvesteerd in kweekvlees, een algenproducent en een insectenkweker om de eiwittransitie te stimuleren.



De business development-tak waar Nina en Michiel voor werken, helpt de markt ontwikkelen, neemt financiële knelpunten weg, trekt kapitaal aan en maakt zo innovatieve bedrijven financierbaar.

Zo fungeert Invest-NL als 'kennispartner' voor zowel startups als investeerders, stelt Michiel. 'Zo zijn we nu bezig met mogelijkheden voor opschaling van bedrijven die uit het netwerk van Wageningen University & Research komen en zich bezig houden met proposities op het gebied van alternatieve zuivel. We hebben een raamwerk opgesteld waarmee investeerders

nieuwe technologie kunnen beoordelen, om zo de drempel te verlagen te investeren in zulke bedrijven.'

Naast deze activiteiten Invest-NL werkte verder bijvoorbeeld aan een ontwerpstandaard voor North Sea Farmers, dat zeewier teelt in windmolenparken. Hiermee hebben zij financiering van Amazon kunnen aantrekken en is nu de eerste offshore zeewierboerderij operationeel. Ook heeft Invest-NL het Fastlane-programma ontwikkeld. 'Dit is een maatwerktraject waarbinnen bedrijven in 9 maanden met een multidisciplinair team van experts ontdekken hoe ze het beste kunnen opschalen en investeerders kunnen aantrekken. Het programma is overgedragen aan Foodvalley, en inmiddels is er al een vijfde generatie bedrijven die het heeft doorlopen.'



### Verbindende rol

Ook speelt Invest-NL een rol als coalitiebouwer. 'Bij Re-Ge-NL, dat samen met de boeren werkt aan de overgang naar regeneratieve landbouw, leiden we de financiële werkgroep', zegt Nina. 'We kijken hoe we de sector anders kunnen financieren en hoe we het verdienmodel van regeneratieve boeren kunnen verbeteren. Daarnaast hebben we een "scaling table" ontwikkeld over hoe je opschalen kunt financieren. Elk bedrijf heeft zijn eigen investeerdersmix nodig en daarvoor brengen we alle investeerders en het bedrijf letterlijk bij elkaar om de tafel.'

Tenslotte hebben startups die hun technologie willen toetsen veel baat bij gedeelde productielocaties, pilot plants en testfaciliteiten. 'Zulke "shared facilities" zijn nu

vaak te duur voor deze bedrijven', zegt Michiel. 'Daarbij zijn er veel regionale initiatieven die heel versnipperd worden aangeboden. Die willen we veel meer aan elkaar knopen om de samenwerking en beschikbaarheid te verbeteren.'

### Kansen voor Nederland

Hoewel Invest-NL zich richt op de knelpunten voor agrifood pioniers, benadrukken Nina en Michiel allebei dat deze markt voor Nederland ook enorme kansen biedt.

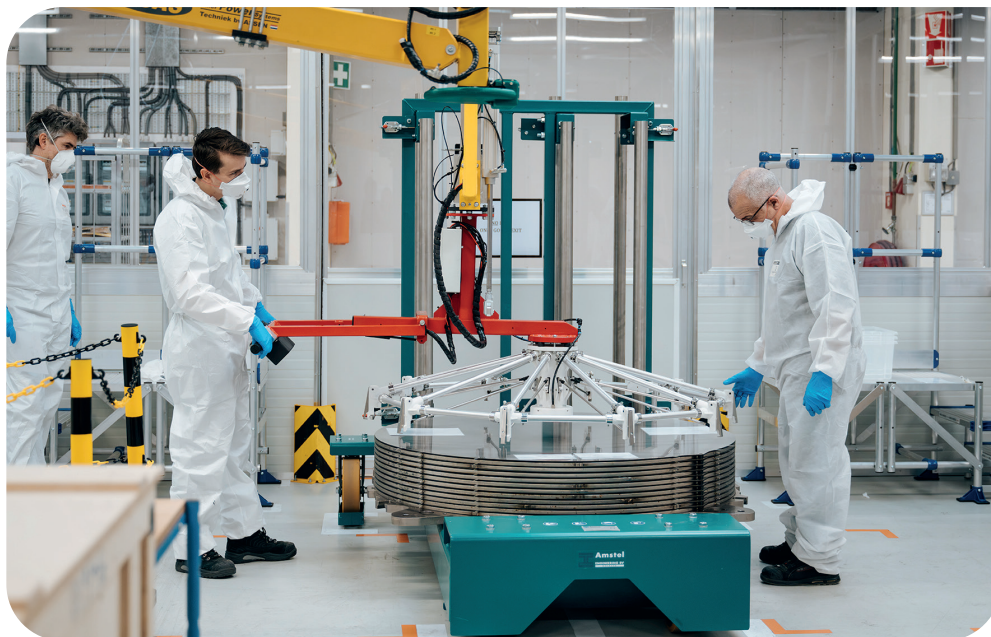
'Nederland is de tweede landbouwexporteur ter wereld', zegt Michiel. 'Ook al heb je het dan over intensieve landbouw; het geeft wel aan dat we een enorme kennisvoorsprong en een goede infrastructuur hebben. De voedseltransitie kan het nieuwe verdienmodel voor Nederland worden. De huidige sector van alternatieve eiwitten gaat nu om een paar honderd miljoen euro, maar dit kan zomaar uitgroeien tot 10 miljard euro. Het is een enorme economische kans.' Nina vult aan: 'Dat kan heel veel nieuwe banen opleveren en een economische boost betekenen voor veel regio's in Nederland.'

Uiteindelijk gaat de voedseltransitie om een paradigmawisseling in ons systeem van landbouw en voedselproductie. Dat gaat niet zonder slag of stoot. 'Voedsel is emotie', zegt Michiel. 'Het is verbonden aan culturele waarden, aan nationale identiteit. Die verandering is groter dan alleen het opschalen van startups. Het gaat niet alleen meer over zoveel mogelijk voedsel produceren, maar ook over gezonde eetgewoonten, biodiversiteit, eerlijke welvaartverdeling in de keten.'

Juist Nederland kan in die voedseltransitie een leidende rol spelen. 'We liepen voorop in de eerste voedselrevolutie, toen "nooit meer honger" het devies voor de landbouw was', zegt Nina. 'Nu gaat het om regeneratieve landbouw en alternatieve eiwitten, maar Nederland kan ook weer voorop lopen in deze tweede voedselrevolutie.'



## Verhaal: Battolyser Systems



# Investeren in groene waterstof voor een flexibel en duurzaam energiesysteem

Groene waterstof speelt een essentiële rol in de transitie naar een duurzame energievoorziening. Toch is de waterstofmarkt in Nederland nog steeds een uitdaging. Mattijs Slee (CEO van Battolyser Systems) en Reda Atibi (Investment Manager bij Invest-NL) vertellen over het versnellen van de energietransitie door technologie die variabele hernieuwbare energie koppelt aan de energievraag in onze samenleving.

Het Nederlandse Battolyser Systems, een spin-off van de TU Delft, maakt het produceren van honderd procent groene waterstof tegen lage kosten mogelijk. Het bedrijf heeft wereldwijd een unieke positie: het maakt de eerste volledig alkalische elektrolyser met geïntegreerde batterijfunctionaliteit, genaamd de Battolyser®. Dit gepatenteerde systeem kan zowel elektriciteit opslaan als waterstof genereren.

Mattijs Slee licht toe: “Met onze technologie kunnen we goedkope, groene waterstof produceren voor het deel van het energiesysteem dat niet te elektrificeren is. We slaan elektriciteit op en produceren waterstof wanneer de prijzen laag zijn, en verkopen duurzame energie wanneer de prijzen hoog zijn. Dit verbetert de business case van zon- en windprojecten en de stabiliteit van het energienetwerk.”

Reda vult aan: “En daarbij worden grondstoffen gebruikt die niet schaars, niet afhankelijk van geopolitieke aspecten en volledig recyclebaar zijn.”

### Urgentie

Wat zou deze techniek concreet kunnen betekenen voor Nederland? Mattijs Slee: “De Rijksoverheid wil bijvoorbeeld 70GW aan offshore wind ontwikkelen, maar hierdoor wordt de businesscase voor bedrijven steeds lastiger, want wanneer het waait is de stroomprijs steeds lager.

Als je een grote Battolyser in de vijf industriële clusters plaatst waar de offshore windenergie aanlandt, kan de overtollige windenergie worden omgezet in waterstof. En als er geen wind is, kan de Battolyser stroom leveren aan het net. Het is belangrijk dat het waterstofnetwerk op tijd gereed is, zodat industriële klanten altijd waterstof krijgen uit een combinatie van import en lokale productie.”

### Een groeiende én uitdagende markt

Ongeveer twintig procent van ons energieverbruik is elektriciteit en tachtig procent zijn moleculen zoals aardolie, aardgas

en kolen. De productie van elektriciteit uit wind en zon en elektrificatie van het energiesysteem neemt snel toe.

Echter in sectoren als de chemische industrie, staalproductie en luchtvaart kan elektriciteit alleen niet voldoen. Hier blijven moleculen nodig. Groene waterstof is de duurzame bouwsteen van deze moleculen en biedt daarnaast grootschalige opslag voor windstille en bewolkte momenten.

Groene waterstof is dus essentieel om bepaalde industrieën te verduurzamen en de verdere opschaling van hernieuwbare energie mogelijk te maken. Echter komt de waterstofmarkt in Nederland nog niet van de grond door verschillende obstakels, waaronder onduidelijke regelgeving en een beperkte infrastructuur. Dit houdt private projectinvestering tegen.



Mattijs merkt op dat het in andere landen sneller gaat: “In Duitsland zijn elektrolyzers bijvoorbeeld vrijgesteld van netwerktarieven. Het is ook niet logisch om te betalen voor het opslaan en terugleveren van stroom als je daarmee de netwerkkosten juist weet te verlagen. Nederland moet hierin stappen zetten.”

### Financierbaarheid

De ontwikkeling van de technologie is kapitaalintensief, risicovol en onzeker. In deze uitdagende markt is Invest-NL essentieel, vindt Mattijs: “Deep tech kent een lange investeringshorizon en vereist creatieve vormen van financiering om particuliere investeerders in staat te stellen in te stappen. De participatie

van Invest-NL bevestigt dat Battolyser Systems een systeemwaarde heeft. Invest-NL heeft de capaciteit om dit langdurig te financieren en dat geeft vertrouwen aan andere investeerders.”

Reda vindt dit mooi om te horen: “Dit is precies wat we beogen met Invest-NL. Voor dit type lange-termijninvesteringen zijn er weinig financiers die dit risico durven te nemen en dus kunnen bijdragen aan de hoogte van de financieringsbehoefte. Voor dit soort uitdagingen is Invest-NL er in Nederland.”

### **We zijn ervan overtuigd dat de waterstofsector een sleutelrol speelt in de energietransitie**

#### **Reda Atibi, Senior Investment Manager Invest-NL**

##### **Investering**

Invest-NL investeerde € 8,2 miljoen in Battolyser Systems, wat een belangrijke afsluiting is van een Serie A-investeringsronde van € 30 miljoen, naast eerdere investeringen van Global Cleantech Capital (GCC) en Innovation Industries. Mattijs legt uit: “Deze financiering stelt ons in staat om onze activiteiten op te schalen en een volgende generatie producten te ontwikkelen, waaronder de tweede generatie Battolyser ‘BL625’ die in 2025 op de markt moet komen. Deze tweede generatie maakt gebruik van Battolyser-elektroden (in plaats van batterijelektroden) en bevat meerdere prestatie- en kosten verbeteringen. Deze stap is een belangrijke mijlpaal voor het bedrijf.” Reda Atibi vult aan: “We zijn ervan overtuigd dat de waterstofsector een sleutelrol speelt in de energietransitie. De investering in Battolyser Systems is een mooie stap in onze waterstofstrategie.”

**Dat Invest-NL zo’n grote systeemspeler is in de Nederlandse energietransitie heeft ons positief verrast in de samenwerking.**

#### **Mattijs Slee, CEO Battolyser Systems**

##### **Samenwerken voor de lange termijn**

Mattijs is onder de indruk van het netwerk: “Invest-NL brengt een uitgebreid netwerk met mede-investeerders, gemengde financiering, industrie- en overheidscontacten mee. Wij wisten niet dat Invest-NL zo’n grote systeemspeler is in de Nederlandse energietransitie. Dat heeft ons positief verrast in de samenwerking.”

De relatie met Invest-NL ziet er positief uit voor de toekomst, stelt Reda: “Battolyser Systems heeft als relatief jong bedrijf al grote stappen gezet. Wij willen bijdragen aan de verdere ontwikkeling van de technologie, de realisatie van een productiefaciliteit en een grootschalige marktintroductie van de Battolyser. Dit vraagt om een lange horizon en aanzienlijke investeringen, wat goed bij Invest-NL past.”

Invest-NL blijft intensief betrokken bij Battolyser Systems, zowel als aandeelhouder als observer in de Raad van Commissarissen. Daarnaast heeft Invest-NL Marcel Galjee (ook Chief Strategy Officer bij HyCC - Hydrogen Chemistry Company) benoemd in de Raad van Commissarissen. Mattijs is hier enthousiast over: “Dit laat zien dat Invest-NL meer biedt dan alleen een investering.”





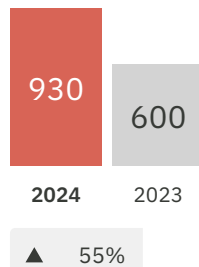
## Financiële Resultaten 2024

(bedragen x € miljoen)

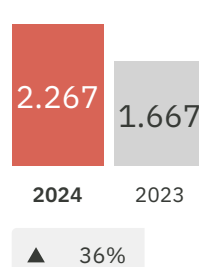
### Balanstotaal



### Gestort kapitaal



### Begroot totaal kapitaal



### Nettoresultaat



### Gecommitteerd investeringsvolume cumulatief



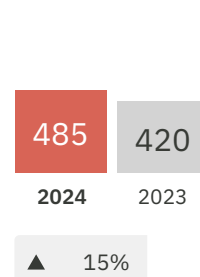
### Waarde portefeuille per einde boekjaar



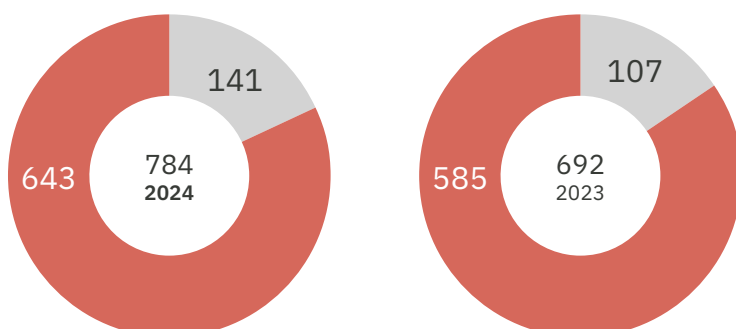
### Gecommitteerd aan directe investeringen



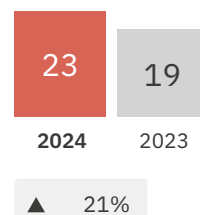
### Gecommitteerd aan fondsen per jaareinde



### Totaal gemobiliseerd kapitaal



### Aangetrokken Europees kapitaal/ garanties in boekjaar



■ Gemobiliseerd kapitaal directe investeringen  
■ Gemobiliseerd kapitaal fondsen

# Financiële Resultaten 2024

**Het netto resultaat verbeterde van € -49,5 miljoen in 2023 tot € -23,3 miljoen in 2024. Net als in eerdere jaren werd het resultaat sterk beïnvloed door gerealiseerde en ongerealiseerde waardeveranderingen op de investeringsportefeuille. Het totaal aan waardeveranderingen op investeringen en derivaten bedroeg over 2024 € -27,3 miljoen, wat een aanzienlijke verbetering was ten opzichte van 2023 (€ -46,1 miljoen).**

In 2024 is voor € 236 miljoen aan nieuwe investeringen gecommitteerd (2023: € 288 miljoen). Van de nieuwe comittingen had € 171 miljoen betrekking op directe investeringen (aandelenbelangen en leningen) en € 65 miljoen op indirecte investeringen (fondsmandaten). Het cumulatieve netto gecommitteerde investeringsvolume bedroeg eind 2024 € 959 miljoen, verdeeld over 89 bedrijven of fondsen. De boekwaarde van de investeringsportefeuille nam in 2024 toe van € 354 miljoen naar € 458 miljoen.

Het eigen vermogen van Invest-NL steeg in 2024 van € 498 miljoen naar € 804 miljoen door € 330 miljoen aan kapitaalstortingen van het ministerie van Financiën en het nettoresultaat over 2024 van € -23,3 miljoen. De cumulatieve kapitaalstortingen bedroegen ultimo 2024 € 930 miljoen, waarmee meer dan de helft van totale initiële kapitaalbegroting door de Nederlandse overheid van € 1,7 miljard inmiddels gestort is. Met de publicatie van de Miljoenennota heeft het kabinet in september 2024 bekend gemaakt dat het kernkapitaal van Invest-NL tot en met 2029 met nog eens € 600 miljoen zal worden versterkt tot € 2,3 miljard. Aanvullend zal € 250 miljoen beschikbaar worden gesteld ten behoeve van blended finance activiteiten van Invest-NL.

Het geconsolideerde nettoresultaat van Invest-NL over het boekjaar 2024 na belastingen bedroeg € -23,3 miljoen (2023: € -49,5 miljoen). De verbetering van het resultaat ten opzichte van 2023 is met name het gevolg van minder negatieve herwaarderingen, enkele opwaarderingen en de inzet van Europese garanties welke het resultaat in enige mate stabiliseren. Bij de oprichting was het al de verwachting dat Invest-NL een aantal jaren een negatief resultaat zou genereren voordat de investeringsportefeuille substantiële positieve baten zou gaan realiseren. Net als in eerdere jaren heeft Invest-NL op

enkele investeringen een herwaardering moeten doorvoeren. Doordat Invest-NL zijn investeringen waardeert op reële waarde, worden effecten van bedrijfeconomische ontwikkelingen en het uitdagende investeringsklimaat snel zichtbaar in de waarde van de investeringen. In de basis kan de grote risicobereidheid van Invest-NL, die vanuit zijn wettelijk mandaat is meegegeven, tot sterk fluctuerende resultaten leiden. De lange termijn verwachting ten aanzien van het financiële resultaat, zoals hierboven geformuleerd, blijft onveranderd, waarbij naar verwachting ook in de toekomst het resultaat van jaar tot jaar zal blijven fluctueren.

De operationele baten bedroegen in 2024 € 15,0 miljoen (2023: € 13,8 miljoen). Hiervan had € 11,8 miljoen betrekking op de bijdrage van het ministerie van Economische Zaken voor de ontwikkelactiviteiten van Invest-NL en € 2,8 miljoen op de bijdrage van het ministerie van Onderwijs, Cultuur en Wetenschap voor de programmatische aanpak onderwijshuisvesting. De totale rente- en provisiebaten bedroeg in 2024 € 18,8 miljoen (2023: € 12,4 miljoen).

In 2024 werd voor € -42,3 miljoen (2023: € -18,0 miljoen) aan gerealiseerde en voor € 15,0 miljoen (2023: € -28,0 miljoen) aan ongerealiseerde waardeveranderingen op de investeringsportefeuille geboekt. Bij een aantal faillissementen zijn in eerdere jaren geboekte negatieve waardeveranderingen overgeheveld van ongerealiseerd naar gerealiseerd. Er viel per saldo voor € 3,3 miljoen aan krediet- en garantievoorzieningen vrij (2023: netto mutatie van € -1,1 miljoen). De stand van de ECL-voorziening eind 2024 was € 1,3 miljoen (2023: € 4,6 miljoen). De ECL-voorziening wordt vanuit IFRS-regelgeving getroffen bij het aangaan van niet uit de balans blijvende verplichtingen en is daarmee niet een gevolg van verslechtering van de kredietwaardigheid gedurende de verslagperiode.

## Financiële Resultaten 2024

De totale operationele lasten inclusief de eerder genoemde lasten voor ontwikkelactiviteiten en de mutatie in de ECL-voorziening bedroegen € 29,9 miljoen (2023: € 29,6 miljoen) en bestonden, naast de ECL voorzieningen, hoofdzakelijk uit personeelskosten voor zowel uitvoerende als ondersteunende functies (€ 20,8 miljoen, 2023: €16,8 miljoen), accountants- advieskosten (€ 7,3 miljoen, 2023: € 7,8 miljoen) en operationele kosten waaronder ICT (€ 1,0 miljoen, 2023 € 0,9 miljoen). De hierboven genoemde advieskosten hebben met name betrekking op de inhuur van (juridische, technische en markt-) specialisten voor diverse Business Development projecten. Binnen de operationele lasten werden tevens management fees van € 1,7 miljoen voor met name het Dutch Future Fund en het Dutch Alternative Credit Instrument verantwoord (2023: € 1,2 miljoen). Het betreft hier het management van bovengenoemde mandaten, welke door EIF worden 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 2025

### Een interview met Rinke Zonneveld

In 2025 viert Invest-NL haar vijfjarig jubileum. Voor de vooruitblik op 2025 spraken we met CEO Rinke Zonneveld over de rol die Invest-NL in 2025 voor zich ziet. “We zijn ons bewuster geworden van onze systeemrol: hoe zorgen we dat het geld van anderen de goede kant op beweegt? Zo realiseren we impact,” aldus CEO Rinke Zonneveld.

#### **Van startup naar systeemrol**

“Hoewel we nog een hele jonge organisatie zijn, zijn we niet meer weg te denken. En dat is een groot compliment aan de organisatie, aan alle collega’s en aan iedereen met wie we samenwerken. Het laat ook zien wat het belang is van onze rol,” begint Rinke. “In de eerste jaren richtten we ons vooral op hoe we ons kapitaal zo goed mogelijk aan het werk konden zetten. Inmiddels zijn we bewuster geworden van onze systeemrol. Dus niet alleen: hoe zetten we ons eigen geld aan het werk? Maar ook: hoe we zorgen

we dat het geld van anderen de goede kant op beweegt? Zo realiseren we impact.”

Deze ontwikkeling weerspiegelt zich in concrete resultaten. Invest-NL heeft inmiddels meer dan een miljard euro aan investeringen gedaan en samenwerkingen opgebouwd met andere investeerders en Europese partners. De onderscheidende rol van de ontwikkeltak van Invest-NL is ook zichtbaarder geworden. “Iets wat ik heel mooi vind. We kunnen dit ook steeds beter over het voetlicht brengen. Wij zijn niet van de transities, we zijn van de financiële knelpunten in de transities.”

#### **Ambitieuze in een onrustig 2025**

De plannen van Invest-NL voor 2025 richten zich onder meer op verbreding van het productaanbod en verdere professionalisering. Nieuwe initiatieven zoals projectfinanciering, *blended finance* en vaker

## Vooruitblik 2025

kleinere investeringstickets worden verkend. “We maken de verdere beweging richting kleinere tickets, want het is je pijplijn voor grotere investeringen in latere jaren. Maar tegelijkertijd moeten we ook de grotere ambities waarmaken,” legt Rinke uit.

Daarom richt Invest-NL zich ook op bedrijven in een volgende groeifase én volwassen bedrijven. “Bij *project finance* of *debt*, heb je het deels over meer volwassen bedrijven, en dat is een andere doelgroep dan startups. Deze bedrijven identificeren zichzelf misschien niet snel met Invest-NL. Dus we hebben absoluut een opgave om die doelgroep te bereiken. Hierbij geldt natuurlijk wel dat ze kunnen aantonen dat de markt die financiering niet kan en wil verstrekken. Wij zijn er niet om te concurreren met de banken. Wanneer banken slechts een deel kunnen financieren of een onderneming aanvullende behoefte heeft aan een risicodragend component, kunnen wij onze rol pakken.”

Toch is Rinke realistisch over de uitdagingen. “Het wordt, denk ik - en dat bedoel ik met een glimlach, een onrustig jaar. Er komt heel veel op ons af. Dan is de vraag die je jezelf moet stellen in mijn rol: moet dat allemaal nu? En moet dat allemaal tegelijkertijd? Mijn antwoord is dan toch: ja. Niet omdat dat het beste is voor Invest-NL. Maar het is nodig omdat de transitieopgaves groot zijn en omdat de wereld snel verandert. Verandering is de enige constante.”

### De kracht van samenwerking

De kracht van Invest-NL ligt in haar unieke positie tussen het publieke en private domein. De urgentie hiervoor is hoog, stelt Rinke. “We staan voor enorme opgaves op het gebied van klimaat, circulariteit, het betaalbaar houden van de zorg. Dit geldt ook voor onze arbeidsproductiviteit, concurrentiekracht en ons innovatievermogen, en welke plek we onszelf geven in het geopolitieke machtsspel, met name tussen China en de VS.” Samenwerking blijft cruciaal. “Dat aangaan kunnen we alleen maar samen. Dan zijn wij een belangrijk stukje van de puzzel, maar ook maar een klein stukje van de puzzel.”

### Impact met institutioneel kapitaal

Een mogelijke samenwerking is ook het initiatief

dat Invest-NL heeft genomen om een impactfonds op te richten samen met pensioenfondsen. “Pensioenfondsen zijn niet op aarde om de Nederlandse economie te stimuleren. Tegelijkertijd zit een groot deel van ons spaargeld in pensioenen. Je wilt het liefst dat dat zijn weg vindt richting de reële economie. Pensioenfondsen zijn op aarde om te zorgen dat wij een redelijk waardevast pensioen hebben. Ik denk dat dat samen kan.”

“Ik ben heel positief over de gesprekken die we voeren met pensioenfondsen. Je merkt bij veel pensioenfondsen dat impact, naast risico en rendement, een steeds belangrijkere afweging gaat worden. Als we die impact in Nederland kunnen creëren, is hen dat ook dat liever dan dat ze het elders realiseren.”

Ook intern zet Invest-NL stappen. “Wij zullen ook als organisatie continu in beweging blijven. Wij hebben best heel veel te doen. Aan interne professionalisering, processen verbeteren en hopelijk tegelijkertijd ook versimpelen. Dat heeft ook te maken met groei. Dus we hebben een hele grote veranderagenda voor komend jaar. Zowel in ons aanbod als binnen de organisatie.” legt Rinke uit.

### Investeren voor toekomstige generaties

Invest-NL staat aan de vooravond van een nieuwe fase. De organisatie is klaar om een grotere rol te spelen in de transities waar Nederland voor staat.

Rinke eindigt met de boodschap: “We kunnen het alleen maar samen. De opgave waar we in Europa en in Nederland voor staan, is enorm. En laten we niet onderschatten hoe groot de urgentie is. Uiteindelijk hebben we het hier niet over economie. We hebben het hier over het welzijn van toekomstige generaties.”

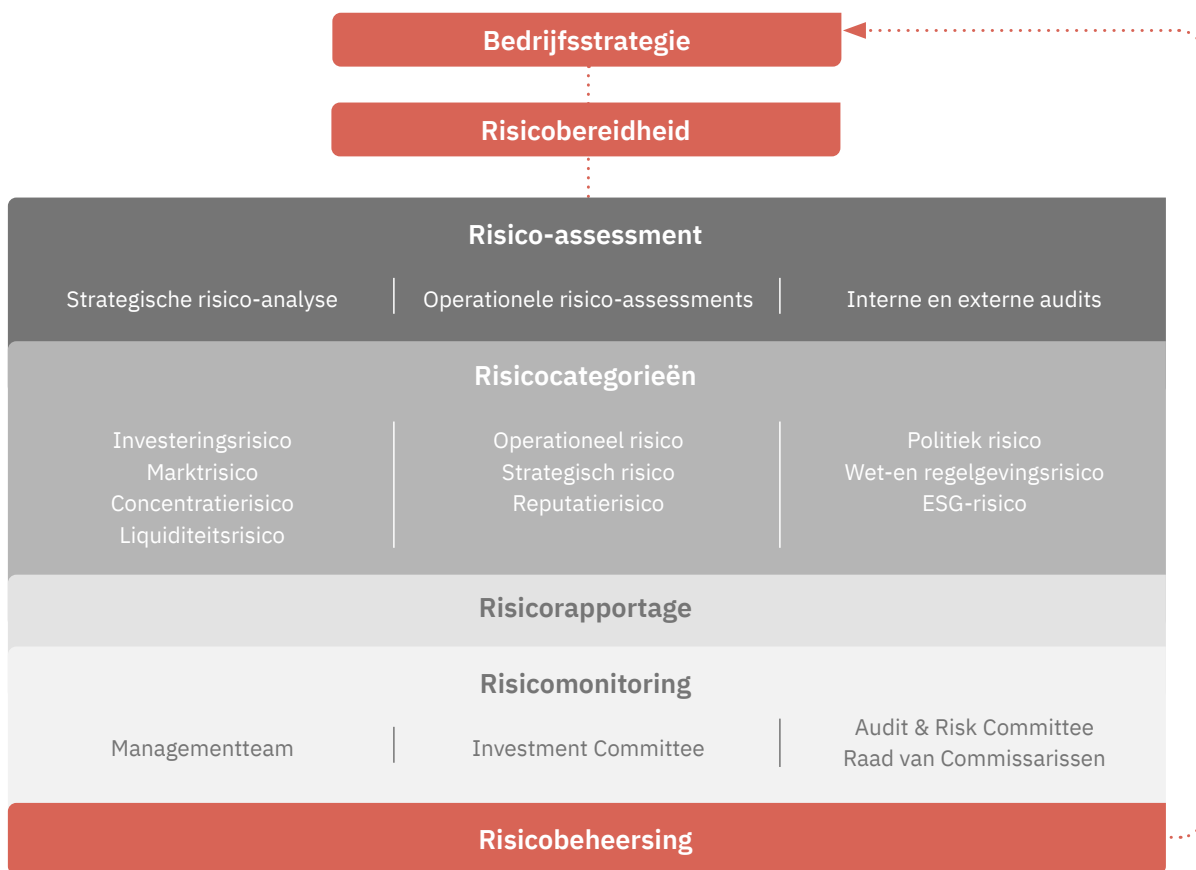
# Risicomanagement

Invest-NL wil maatschappelijke impact realiseren daar waar de markt dat nog niet of niet volledig kan. Daarvoor moeten we bereid zijn grote risico's te nemen. Invest-NL hecht daarom veel waarde aan een sterk en evenwichtig risicomanagementsysteem waarbij we een verantwoorde bedrijfsvoering realiseren en bewust risico's kunnen nemen. We willen daarbij ons risicobeleid en onze risicoblootstelling transparant kunnen verantwoorden richting onze stakeholders. We evalueren ons risicomanagementsysteem regelmatig en passen dit aan waar nodig. In dit hoofdstuk lichten we toe hoe wij ons risicobeheer vormgeven en uitvoeren en lichten we de relevante risico's kwantitatief en kwalitatief toe.

## Risicoraamwerk

Het risicoraamwerk geeft het proces van risicomanagement binnen Invest-NL weer. Het vertrekpunt van het risicoraamwerk is de strategie en kwalitatieve risicobereidheidsverklaring zoals opgesteld door de Raad van Bestuur. De

risicobereidheidsverklaring refereert daarbij aan de activiteiten en ambities zoals geformuleerd in de strategie van Invest-NL en wordt jaarlijks herijkt. Het risicoraamwerk geeft daarmee de cyclus risicobereidheid, -assessment, -monitoring en -beheersing weer.



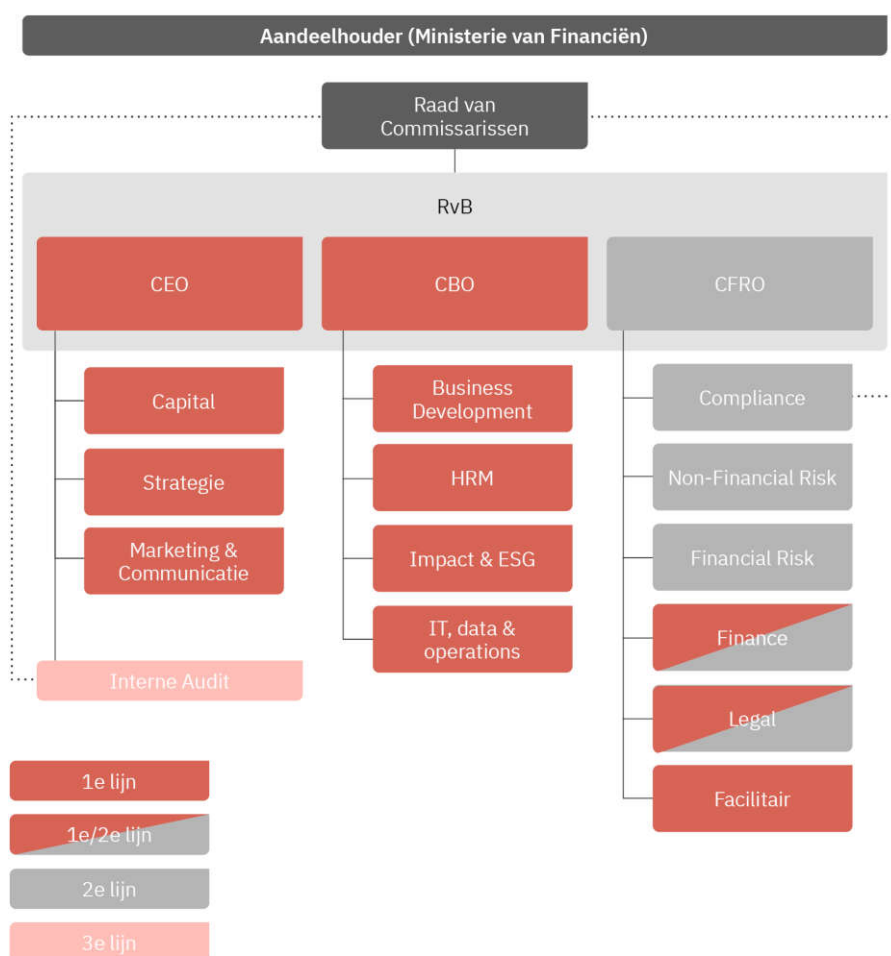
# Risicomanagement

## Risico-governance

De Raad van Bestuur 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.

### 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 investerings- en business development 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: Financial Risk, Non-financial Risk en Compliance. De afdelingen Finance en Legal bevatten deels eerste lijns en deels tweede lijns taken.

## 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 goed functioneert en velt daarover een objectief, onafhankelijk oordeel met aanbevelingen tot verbetering. Deze functie is onafhankelijk van de eerste en tweede lijn. Invest-NL heeft de interne audit rol uitbesteed.

Sinds 2022 heeft Invest-NL een Functionaris Gegevensbescherming (Data Protection Officer) benoemd die toezicht houdt op onze toepassing en naleving van de Algemene Verordening Gegevensbescherming. De Functionaris Gegevensbescherming heeft een onafhankelijke rol binnen Invest-NL en wordt ingevuld door een externe partij. Deze functionaris wordt in het organisatiemodel van Invest-NL als onderdeel van de Compliance functie gezien.

de markt dat (nog) niet of (nog) niet voldoende doet. Dit impliceert dat Invest-NL significante risico's moet lopen om zijn doelen te bereiken. Tegelijkertijd werkt Invest-NL met publiek kapitaal voor de investeringsactiviteiten en met een overheidsbijdrage voor de Business Development activiteiten. De significante risico's en het werken met publiek kapitaal onderstrepen in combinatie de noodzaak van een transparant en gedegen risicomanagement.

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 nemen en 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.

## Risicobereidheidsverklaring

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

De beheersing van risico's is 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.

## Risicobereidheid en bedrijfsstrategie

Invest-NL is opgericht om maatschappelijke impact te realiseren. Invest-NL investeert waar



# Risicomanagement

## 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 periodiek herijkt en opnieuw vastgesteld door de Raad van Bestuur en voorgelegd aan de Raad van Commissarissen. Ten opzichte van 2023 is de risicobereidheid van Invest-NL onveranderd gebleven.

| Risico             | Definitie                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  | Risicobereidheid                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |
|--------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 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. | <br>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 blootstelling aan strategisch (executie)risico.                      |
| Investeringsrisico | Het risico dat moet worden afgeboekt op de waarde van een investering als gevolg van bedrijfsspecifieke (sector)ontwikkelingen.                                                                                                                                                                                                                            | <br>Invest-NL is opgericht om impact te maken en te investeren waar de markt dat niet of niet volledig doet. Onderdeel daarvan is openstaan voor investeringsmogelijkheden met een zeer hoog risico/rendementsprofiel. Op die manier kan Invest-NL financieerbaar maken wat niet financieerbaar lijkt. |



## Risicomanagement

| Risico              | Definitie                                                                                                                                                                       | Risicobereidheid                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |
|---------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Marktrisico         | Het risico van waarderingsverlies of vermindering van verwachte inkomsten als gevolg van ongunstige veranderingen in de macro-economie zoals rente en conjunctuurschommelingen. |  Invest-NL is opgericht met een langetermijnfocus. De funding bestaat uit 100% overheidsfinanciering. Invest-NL wil zijn mandaat uitvoeren en zich niet onnodig laten beperken door het marktrisico te beperken of tegen (hoge) kosten te mitigeren. Invest-NL kan investeren op de lange termijn en accepteert daarmee effecten van kortere economische (rente) schommelingen op zijn resultaat. |
| Concentratierisico  | Het risico dat verband houdt met een grote concentratie van de investeringen in bepaalde activa, activa-categorieën, markten of met bepaalde tegenpartijen.                     |  Invest-NL is opgericht om te investeren waar de markt dat niet of niet volledig 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 afhankelijk worden van het succes van een of enkele investeringen.          |
| Liquiditeitsrisico  | Het risico dat Invest-NL op enig moment niet aan zijn financiële verplichtingen kan voldoen.                                                                                    |  Invest-NL wil prudent opereren als staatsdeelneming en in staat zijn te allen tijde aan zijn financiële verplichtingen te kunnen voldoen.                                                                                                                                                                                                                                                        |
| Operationeel risico | Het niet-financiële risico dat de organisatie of haar positie verslechtert door operationele incidenten.                                                                        |  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.                                                                                                                               |
| 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. |  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.                                                                                                                      |

# Risicomanagement

| Risico                     | Definitie                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  | Risicobereidheid                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |
|----------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Politiek risico            | Het risico dat negatieve impact ontstaat bij Invest-NL door lokale of internationale politieke onrust of ontwikkelingen.                                                                                                                                                                                                                                                                                   | <div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div></div> <p>Invest-NL is een staatsdeelname. 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 de organisatie van toepassing zijn.                                                                                                                                                                      | <div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div></div> <p>Invest-NL wil als staatsdeelname voldoen aan wet- en regelgeving en beoordeelt zijn zakenpartners ook op dit punt.</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |
| Reputatierisico            | Het niet-financiële risico dat de positie van Invest-NL verslechtert vanwege een negatieve naam, perceptie of reputatie onder stakeholders al dan niet veroorzaakt door risico's uit de andere categorieën. Het reputatierisico wordt onderscheiden in reputatierisico voortvloeiende uit het uitvoeren van beleid en mandaat en het reputatierisico voortvloeiende uit operationele risicogebeurtenissen. | <div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div></div> <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> |

## Risico-assessment, monitoring en beheersing

Risk Management monitort risico's en rapporteert daar ieder kwartaal over aan de Raad van Bestuur en de Audit & Risk Committee. De Audit & Risk Committee brengt verslag uit aan de Raad van Commissarissen over risico-gerelateerde onderwerpen. De Audit & Risk Committee bespreekt onder andere op basis van kwartaalrapportages en periodieke interne en externe auditrapporten de beheersing van risico's door Invest-NL. Per risicocategorie wordt hierna toegelicht hoe risico's beoordeeld zijn en hoe het risicomanagement daadwerkelijk vorm heeft gekregen. Daarbij lichten we de relevante risico's kwantitatief en kwalitatief toe.

De toelichtingen in deze risk management paragraaf vormen een integraal onderdeel van de 'Geconsolideerde jaarrekening' en bevatten

gecontroleerde informatie. De gecontroleerde delen betreffen risico toelichtingen van financiële instrumenten onder IFRS 7. De gecontroleerde informatie begint bij de sectie 'Investeringsrisico' en eindigt aan het einde van de sectie 'Liquiditeitsrisico' van de risicomanagement paragraaf van dit bestuursverslag.

### Strategisch risico

Invest-NL analyseert risico's op verschillende manieren binnen de organisatie. Startpunt daarbij is de strategische risicoanalyse, welke jaarlijks door de Raad van Bestuur wordt geactualiseerd.

De Raad van Bestuur heeft in een jaarlijks terugkerende gezamenlijke sessie met de Raad van Commissarissen de belangrijkste strategische risico's voor INNLL geanalyseerd en besproken.

# Risicomanagement

Drie centrale risico's uit deze analyse en beheersingsmaatregelen ten aanzien van deze risico's zijn onderstaand weergegeven.

| Risico                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         | Beheersingsmaatregel                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| De geopolitieke strijd tussen de VS en China gaat ook in toenemende mate over toegang tot sleuteltechnologieën en kritische grondstoffen. Daarnaast groeit de innovatiekloof tussen deze wereldmachten en Europa. In het verlengde hiervan is er sprake van een toename van handelsbeperkingen en (ongeoorloofde) staatssteun. Hierdoor komt de concurrentiekracht van Europa onder druk te staan en bestaat er een gerede kans op de verslechtering van het investeringsklimaat. De roep om een meer activistische industriepolitiek, inclusief nadruk op strategische autonomie en economische veiligheid, zal naar verwachting verder toenemen. Door de conflicten in het Midden Oosten en de Oekraïne is er bovendien vraag naar meer investeringen in 'dual use' en defensie. Deze geopolitieke ontwikkelingen kunnen onze portfoliobedrijven raken. Tegelijkertijd is de verwachting dat dezelfde ontwikkelingen zullen leiden tot een nog nadrukkelijker rol en inzet vanuit Invest-NL. | Invest-NL zal intensiever monitoring op (sector)portefeuillerisico's ontwikkelen en beleid op het gebied van export controls opzetten. Daarnaast zal Invest-NL invulling geven aan taken die het gevolg zijn van dit risico door onder andere het uitvoeren van het mandaat Beschermingsvoorziening. Van belang is tevens de focus op samenwerken met Europese partners om concurrentievermogen en opschaling in Europa te bevorderen. Ook zullen strategische afwegingen ten aanzien van de weerbaarheid van de Nederlandse economie nadrukkelijker meegewogen worden in onze investeringsbeslissingen. |
| De ambitie om de rol en impactbereik van Invest-NL te verbreden wordt negatief beïnvloed door (trage of voor Invest-NL negatieve) politieke besluitvorming door een andere politieke koers en/of prioriteiten waardoor voortgang van de ontwikkeling van nieuwe mandaten vertraagt.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            | Invest-NL bewerkstelligt een actieve stakeholderdialoog ten bate van draagvlak voor de strategische verbreding van Invest-NL in het algemeen en specifieke nieuwe mandaten in het bijzonder.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |
| De ambitie om de rol en impactvisie van Invest-NL te verbreden kan leiden tot minder focus, minder executiekracht en interne onduidelijkheid en daardoor minder effectiviteit en minder impact van zowel de business development als de investeringsactiviteiten. Ook kan door de introductie van nieuwe activiteiten de interne organisatie en governance niet meer aansluiten. Gevolg hiervan kan zijn: inefficiency (trage processen), incompleetheid en fouten met als mogelijk gevolg financiële en reputatie schade.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     | Voor nieuwe substantiële activiteiten richt Invest-NL zo vroeg mogelijk project- en implementatie management in en waar nodig wordt capaciteit opgeschaald. Het risico dat verbreding van de activiteiten leidt tot minder (management)focus en minder efficiency is niet geheel te vermijden en zal deels geaccepteerd moeten worden.                                                                                                                                                                                                                                                                   |

De organisatie heeft in 2024 reeds invulling kunnen geven aan de genoemde beheersingsmaatregelen en zal daar in 2025 verder vorm aan geven.

## Investeringsrisico

Invest-NL gebruikt het kapitaal van de aandeelhouder voor de investeringsactiviteiten. Op basis van de Machtigingswet dient Invest-NL met zijn investeringsactiviteiten een rendementsdoelstelling te behalen. Deze rendementsdoelstelling op het eigen vermogen is door de aandeelhouder in de loop van 2023, ruim drie jaar na oprichting, vastgesteld op 2% netto tot 2026. 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.

Investeringsrisico's worden met name op individuele basis geanalyseerd. Voor iedere investering wordt door een dealteam van Capital een investeringsvoorstel gemaakt waarin voor het investeringsbesluit relevante aspecten worden geanalyseerd zoals het management, de businesscase, het ontwikkelstadium van het bedrijf, de markt, concurrentie en de co-investeerders. Het investeringsbesluit wordt samen met de risico-opinie van Financial Risk voorgelegd aan de Investment Committee. De Investment Committee besluit of, en zo ja, tegen welke voorwaarden de investering kan worden gedaan. Na een positief besluit



## Risicomanagement

volgen er nog een *know your client*-opinie van Compliance, een staatssteunopinie van Legal en een ESG/impact-opinie van de ESG/impact Officer. Indien een van deze opinies negatief is, wordt het voorstel wederom voorgelegd aan de Investment Committee. Daarnaast worden afgesloten investeringen periodiek gereviseerd en beoordeeld door de dealteams van Invest-NL en ter goedkeuring voorgelegd aan het Investment Committee. Het beheer van de portefeuille is in 2024 zwaarder ingericht door middel van het ontwikkelen van beheerplannen per investering.

Op maandelijks basis wordt aan de Raad van Bestuur gerapporteerd over de kwantitatieve risico-ontwikkeling van de gehele portefeuille en wordt deze getoetst aan de limieten zoals vastgesteld in het investeringsbeleid. Invest-NL is met zijn investeringsactiviteiten in 2024 binnen de grenzen van zijn risicobereidheid gebleven. De schuldfinancieringen zitten grotendeels in de Ratingklasse CCC/C, wat onderstreept dat Invest-NL gebruik maakt van haar hoge risicobereidheid om zijn strategische doelen te realiseren.

Jaarlijks wordt door de afdeling Financial Risk een algemene analyse van de financiële risico-

ontwikkeling in de portefeuille uitgevoerd. Het belangrijkste doel is om investeringen die te kampen hebben met achterblijvende ontwikkeling individueel te analyseren door risicokenmerken in kaart te brengen. Op basis van deze analyse worden aanbevelingen geformuleerd die tot aanpassingen in werkinstructies en beleid kunnen leiden. De analyse bevestigt dat de uitdagingen waarmee een aantal van de ondernemingen kampen grotendeels voortkomen uit het inherente risicovolle karakter van deze ondernemingen. Deze zijn deels ook het gevolg van uitdagende marktomstandigheden, met name op het gebied van het ophalen van nieuw kapitaal. De analyse onderstreept het belang van het beoordelen van het management van de onderneming, het kritisch beoordelen van de businesscase en het doorvragen over hoe de onderneming omgaat met mogelijke tegenvallers. Daarnaast kwam ook het belang van het inzetten van Europese garanties op zeer risicovolle investeringen naar voren.

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<br>2024      | 31 december<br>2023      |
|-------------------------------------------------------|--------------------------|--------------------------|
| <strong>On-balance nominaal exposure</strong>         |                          |                          |
| Nederlandse banken                                    | 412.449                  | 202.127                  |
| (Converteerbare) leningen                             | 85.953                   | 79.596                   |
| Overige vorderingen <sup>1</sup>                      | 18.533                   | 8.998                    |
| <strong>Totaal on-balance nominaal exposure</strong>  | <strong>516.934</strong> | <strong>290.721</strong> |
| <strong>Off-balance nominaal exposure</strong>        |                          |                          |
| Onherroepelijke toezeggingen leningen                 | 5.471                    | 68.500                   |
| <strong>Totaal off-balance nominaal exposure</strong> | <strong>5.471</strong>   | <strong>68.500</strong>  |

1. Overige vorderingen bestaat uit de post 'Overige activa' en de post 'Overlopende activa en overige vorderingen'.

Er geldt voor een aantal investeringen een garantie van 50% tot 80% op de commitment door middel

van de EIF InnovFin SME garantie. Dit heeft een risicobeperkend effect (€ 16,2 miljoen) voor



## Risicomanagement

Invest-NL. Voor een aantal andere investeringen geldt een garantie van InvestEU van 50% op de commitments. Deze heeft een risicobeperkend effect van € 27,3 miljoen voor Invest-NL. De derde garantieregeling die door Invest-NL wordt toegepast is de EIF Sustainability Guarantee. Deze geldt voor 70% op initiële commitments. Door de inzet heeft deze een risicobeperkend effect van € 5,1 miljoen voor Invest-NL. Bij één investering wordt gebruik gemaakt van een garantie van ING Bank. Deze heeft een risicobeperkend effect van € 5 miljoen voor Invest-NL.

Invest-NL stelt een credit rating vast voor de genoemde exposures. Voor de exposures bij Nederlandse banken wordt de long term credit rating van S&P als uitgangspunt genomen. Voor de leningportefeuille wordt per investering met behulp van het Standard & Poor's Capital IQ model een credit rating vastgesteld op basis van onder andere de financiële kenmerken en de sector van het bedrijf. Ten aanzien van de on- en off-balance exposure kan de volgende kredietwaardigheidsanalyse gemaakt worden.

### Nederlandse banken

| x € 1.000                  | 31 december<br>2024 | 31 december<br>2023 |
|----------------------------|---------------------|---------------------|
| <b>On-balance exposure</b> |                     |                     |
| BB of hoger                | 412.449             | 202.127             |
| B- tot BB                  | -                   | -                   |
| CCC+ of lager              | -                   | -                   |
| ECL-voorziening            | -                   | -                   |
| <b>Netto-exposure</b>      | <b>412.449</b>      | <b>202.127</b>      |

### (Converteerbare) leningen

| x € 1.000                                            | 31 december<br>2024 | 31 december<br>2023 |
|------------------------------------------------------|---------------------|---------------------|
| <b>Indicatieve exposure rating op S&amp;P-schaal</b> |                     |                     |
| BB of hoger                                          | -                   | -                   |
| B- tot BB                                            | 3.062               | -                   |
| CCC+ of lager                                        | 82.890              | 79.596              |
| Reële waardeaanpassing                               | -                   | -                   |
| <b>Netto-exposure</b>                                | <b>85.953</b>       | <b>79.596</b>       |



# Risicomanagement

## Overige vorderingen

| x € 1.000                                            | 31 december<br>2024 | 31 december<br>2023 |
|------------------------------------------------------|---------------------|---------------------|
| <b>Indicatieve exposure rating op S&amp;P-schaal</b> |                     |                     |
| BB of hoger                                          | 13.323              | 6.246               |
| B- tot BB                                            | -                   | -                   |
| CCC+ of lager                                        | -                   | -                   |
| Geen rating                                          | 5.210               | 2.751               |
| Reële waardeaanpassing                               |                     | -                   |
| <b>Netto-exposure</b>                                | <b>18.533</b>       | <b>8.998</b>        |

## Onherroepelijke toezeggingen leningen

| x € 1.000                                            | 31 december<br>2024 | 31 december<br>2023 |
|------------------------------------------------------|---------------------|---------------------|
| <b>Indicatieve exposure rating op S&amp;P-schaal</b> |                     |                     |
| BB of hoger                                          | -                   | 48.600 <sup>1</sup> |
| B- tot BB                                            | 2.000               | -                   |
| CCC+ of lager                                        | 3.471               | 19.900              |
| ECL-voorziening                                      | -1.335              | -4.613              |
| <b>Netto-exposure</b>                                | <b>4.136</b>        | <b>63.887</b>       |

1 Betreft leningsfaciliteit Sif.



# Risicomanagement

## Overzicht krediet exposure direct/indirect per sector

| x € 1.000                                  | Direct/<br>indirect <sup>1</sup> | 31 december 2024 |              | 31 december 2023 |                     |
|--------------------------------------------|----------------------------------|------------------|--------------|------------------|---------------------|
|                                            |                                  | On-balance       | Off-balance  | On-balance       | Off-balance         |
| Financiële instellingen                    | Direct                           | 412.449          | -            | 202.127          | -                   |
| Life sciences                              | Direct                           | 12.990           | -            | 14.996           | -                   |
| Multi-sector fondsinvesteringen            | Indirect                         | -                | -            | -                | -                   |
| Landbouw en voeding (AgriFood)             | Direct                           | 10.653           | -            | 7.667            | -                   |
| Energietransitie                           | Direct                           | 19.202           | 4.250        | 11.030           | 68.500 <sup>2</sup> |
| Circulaire economie                        | Direct                           | 34.578           | 1.221        | 35.104           | -                   |
| Deep tech / Hi tech systemen en materialen | Direct                           | 8.529            | -            | 10.798           | -                   |
| <b>Totaal kredietexposure</b>              |                                  | <b>498.401</b>   | <b>5.471</b> | <b>281.723</b>   | <b>68.500</b>       |

1 Directe investeringen betreffen investeringen in bedrijven. Indirecte investeringen betreffen investeringen via fondsen.

2 Betreft leningsfaciliteit Sif.

## Overzicht aandelenexposure direct/indirect per sector

Dit overzicht betreft zowel de exposures door middel van investeringen in aandelen (on-balance), als de committeringen die nog niet door Invest-NL gestort zijn (off-balance). Directe exposures betreffen investeringen die door Invest-NL zijn aangegaan, indirecte exposures betreffen investeringen die door middel van mandaten,

verstrekt aan externe managers, zijn aangegaan. 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.

## Risicomanagement

| x € 1.000                                  | 31 december 2024 |            |             | 31 december 2023 |             |
|--------------------------------------------|------------------|------------|-------------|------------------|-------------|
|                                            | Direct/indirect  | On-balance | Off-balance | On-balance       | Off-balance |
| Financiële instellingen                    | Direct           | 3.104      | 4.000       | 3.104            | 4.000       |
| Life sciences                              | Direct           | 33.627     | -           | 25.188           | 4.106       |
| Multi-sector fondsinvesteringen            | Indirect         | 131.827    | 305.907     | 97.429           | 287.625     |
| Co-investment mandaat EIF (multi-sector)   | Indirect         | 10.823     | 9.208       | 11.257           | 9.306       |
| Landbouw en voeding (AgriFood)             | Direct           | 28.409     | -           | 23.037           | 1.000       |
| Energietransitie                           | Direct           | 73.405     | -           | 53.511           | 3.000       |
| Circulaire economie                        | Direct           | 34.482     | 29.833      | 31.065           | 2.500       |
| Deep tech / Hi tech systemen en materialen | Direct           | 56.289     | -           | 30.000           | 2.000       |
| Totaal aandelenexposure                    |                  | 371.967    | 348.948     | 274.589          | 313.537     |

### Marktrisico

Invest-NL wordt voor 100% gefinancierd vanuit de Nederlandse Staat (eigen vermogen) waardoor Invest-NL ten aanzien van de *funding* niet blootstaat aan kortetermijn-renterisico's. Wel zal in de bepaling van de langetermijn-rendementsdoelstelling voor Invest-NL de langetermijn-rentevoet als één van de factoren voor de bepaling en periodieke herijking van dit rendement worden meegenomen.

Stijgende grondstof- en energieprijzen, een krappe arbeidsmarkt en een verslechterde investeringsmarkt voor hoog-risico-investeringen zijn merkbaar bij een substantieel deel van de portfoliobedrijven en hebben in een aantal gevallen geleid tot negatieve herwaarderingen. Bij de schuldposities en herwaarderingen wordt waar nodig rekening gehouden met de actuele marktrente. De toelichtingen 2 en 13 in de jaarrekening illustreren de acceptabele gevoeligheid van de financiële activa en onherroepelijke verplichtingen als gevolg van neerwaartse bedrijfsspecifieke of bredere marktontwikkelingen.

### Concentratierisico

Invest-NL heeft op basis van zijn strategie een investeringsafbakening opgesteld, waarbij tevens 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 aangeane exposure vanuit het kernmandaat van Invest-NL op een enkele tegenpartij niet meer mag zijn dan € 50 miljoen. Ook mogen de aangeane 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 carbon-neutrale en circulaire economie. Ook binnen deze focus zijn de exposures divers van aard, wat een verdere spreiding van risico's met zich meebrengt en zal brengen.

### Liquiditeitsrisico

De funding van Invest-NL over de verslagperiode ten aanzien van de investeringsactiviteiten bestond uit kapitaalstortingen vanuit het ministerie van Financiën en specifieke mandaten vanuit het ministerie van Economische Zaken en de provincie Noord-Brabant. Deze funding wordt aangehouden bij Nederlandse banken totdat de gelden nodig zijn voor investeringsactiviteiten. De ontwikkelactiviteiten van Business Development



## Risicomanagement

werden bekostigd vanuit een bijdrage van het ministerie van Economische Zaken.

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 en subsidievoorschotten vanuit de ministeries begroot en opvraagt. In 2024 heeft Invest-NL aan haar financiële verplichtingen kunnen voldoen. De volgende tabel geeft inzicht in de contractuele looptijden van de financiële verplichtingen.

| 2024                         |               |              |            |           |               |
|------------------------------|---------------|--------------|------------|-----------|---------------|
| x € 1.000                    | < 3 maanden   | 3-12 maanden | 1-5 jaar   | 5-10 jaar | Totaal        |
| Huur- en leaseverplichtingen | -             | 602          | 305        | -         | 907           |
| Overige verplichtingen       | 2.580         | -            | -          | -         | 2.580         |
| Overlopende passiva          | 92.515        | -            | -          | -         | 92.515        |
| <b>Totaal</b>                | <b>95.095</b> | <b>602</b>   | <b>305</b> | <b>-</b>  | <b>96.003</b> |

| 2023                         |               |              |            |           |               |
|------------------------------|---------------|--------------|------------|-----------|---------------|
| x € 1.000                    | < 3 maanden   | 3-12 maanden | 1-5 jaar   | 5-10 jaar | Totaal        |
| Huur- en leaseverplichtingen | -             | 601          | 853        | -         | 1.454         |
| Overige verplichtingen       | 2.710         | -            | -          | -         | 2.710         |
| Overlopende passiva          | 68.414        | -            | -          | -         | 68.414        |
| <b>Totaal</b>                | <b>71.124</b> | <b>601</b>   | <b>853</b> | <b>-</b>  | <b>72.578</b> |

De volgende tabel toont de uiterlijke contractuele looptijden van onherroepelijke toezeggingen (alle off-balance).



# Risicomanagement

| 2024                                                                          |             |              |          |                                      |                |
|-------------------------------------------------------------------------------|-------------|--------------|----------|--------------------------------------|----------------|
| x € 1.000                                                                     | < 3 maanden | 3-12 maanden | 1-5 jaar | Looptijd ongedefinieerd <sup>1</sup> | Totaal         |
| Mandaatcommittering Dutch Future Fund                                         | -           | -            | -        | 76.582                               | 76.582         |
| Mandaatcommittering co-investment vehicle EIF                                 | -           | -            | -        | 9.208                                | 9.208          |
| Onherroepelijke toezeggingen inzake leningen                                  | -           | -            | -        | 5.471                                | 5.471          |
| Onherroepelijke verplichting tot volstorting EIF-aandelenbelang               | -           | -            | -        | 4.000                                | 4.000          |
| Mandaatcommittering Dutch Security Tech Fund                                  | -           | -            | -        | 692                                  | 692            |
| Mandaatcommittering Innovation Industries Fund II                             | -           | -            | -        | -                                    | -              |
| Mandaatcommittering CapitalT Fund                                             | -           | -            | -        | 1.020                                | 1.020          |
| Mandaatcommittering Dutch Alternative Credit Instrument                       | -           | -            | -        | 82.855                               | 82.855         |
| Mandaatcommittering Unovis NCAP Fund II                                       | -           | -            | -        | 1.610                                | 1.610          |
| Mandaatcommittering European Circular Bioeconomy Fund                         | -           | -            | -        | 5.142                                | 5.142          |
| Mandaatcommittering Infinity Recycling Circular Plastics Fund I               | -           | -            | -        | 10.028                               | 10.028         |
| Mandaatcommittering Imec.Xpand Fund II                                        | -           | -            | -        | 8.000                                | 8.000          |
| Mandaatcommittering NextGen Ventures Fund II                                  | -           | -            | -        | 2.992                                | 2.992          |
| Mandaatcommittering DeepTechXL Fund I                                         | -           | -            | -        | 11.367                               | 11.367         |
| Mandaatcommittering Polestar Circular Debt Fund                               | -           | -            | -        | 24.057                               | 24.057         |
| Mandaatcommittering 4Impact Fund II                                           | -           | -            | -        | 3.211                                | 3.211          |
| Mandaatcommittering Pymwymic Healthy FS Impact Fund II                        | -           | -            | -        | 7.250                                | 7.250          |
| Mandaatcommittering Exantia Climate Flagship Fund II                          | -           | -            | -        | 6.775                                | 6.775          |
| Mandaatcommittering Astanor Ventures II SCSp                                  | -           | -            | -        | 2.647                                | 2.647          |
| Mandaatcommittering SET Ventures Fund IV                                      | -           | -            | -        | 8.686                                | 8.686          |
| Mandaatcommittering Capricorn HealthTech Fund II                              | -           | -            | -        | 4.750                                | 4.750          |
| Mandaatcommittering Forbion Bio Economy Fund I                                | -           | -            | -        | 7.500                                | 7.500          |
| Mandaatcommittering Innovation Industries Fund III                            | -           | -            | -        | 8.085                                | 8.085          |
| Mandaatcommittering Move Energy Fund I                                        | -           | -            | -        | 8.192                                | 8.192          |
| Mandaatcommittering Nationaal fonds voor onderhoud en verduurzaming van VvE's | -           | -            | -        | 15.000                               | 15.000         |
| Mandaatcommittering Photon Ventures                                           | -           | -            | -        | 2.556                                | 2.556          |
| Mandaatcommittering Regeneration.VC Fund II                                   | -           | -            | -        | 4.411                                | 4.411          |
| Mandaatcommittering VCC Deep Tech Fund                                        | -           | -            | -        | 2.500                                | 2.500          |
| Onherroepelijke toezeggingen inzake aandelen                                  | -           | -            | -        | 29.833                               | 29.833         |
| <b>Totaal onherroepelijke toezeggingen</b>                                    | <b>-</b>    | <b>-</b>     | <b>-</b> | <b>354.419</b>                       | <b>354.419</b> |

1 Gelden kunnen door de fondsen worden opgevraagd ten behoeve van investeringen. Met de fondsen is een termijn afgesproken dat uiterlijk tussen de 5 tot 10 jaar de mandaten getrokken dienen te worden.



## Risicomanagement

| 2023                                                            |             |               |          |                                      |                |
|-----------------------------------------------------------------|-------------|---------------|----------|--------------------------------------|----------------|
| x € 1.000                                                       | < 3 maanden | 3-12 maanden  | 1-5 jaar | Looptijd ongedefinieerd <sup>1</sup> | Totaal         |
| Mandaatcommittering Dutch Future Fund                           | -           | -             | -        | 99.576                               | 99.576         |
| Mandaatcommittering co-investment vehicle EIF                   | -           | -             | -        | 9.306                                | 9.306          |
| Onherroepelijke toezeggingen inzake leningen                    | -           | 68.500        | -        | -                                    | 68.500         |
| Onherroepelijke verplichting tot volstorting EIF-aandelenbelang | -           | -             | -        | 4.000                                | 4.000          |
| Mandaatcommittering Dutch Security Tech Fund                    | -           | -             | -        | 2.291                                | 2.291          |
| Mandaatcommittering Innovation Industries Fund II               | -           | -             | -        | 2.408                                | 2.408          |
| Mandaatcommittering CapitalT Fund                               | -           | -             | -        | 2.674                                | 2.674          |
| Mandaatcommittering Dutch Alternative Credit Instrument         | -           | -             | -        | 76.403                               | 76.403         |
| Mandaatcommittering Unovis NCAP Fund II                         | -           | -             | -        | 3.476                                | 3.476          |
| Mandaatcommittering European Circular Bioeconomy Fund           | -           | -             | -        | 7.319                                | 7.319          |
| Mandaatcommittering Infinity Recycling Circular Plastics Fund I | -           | -             | -        | 11.976                               | 11.976         |
| Mandaatcommittering Imec.Xpand Fund II                          | -           | -             | -        | 8.500                                | 8.500          |
| Mandaatcommittering NextGen Ventures Fund II                    | -           | -             | -        | 4.443                                | 4.443          |
| Mandaatcommittering DeepTechXL Fund I                           | -           | -             | -        | 12.267                               | 12.267         |
| Mandaatcommittering Polestar Circular Debt Fund                 | -           | -             | -        | 25.000                               | 25.000         |
| Mandaatcommittering 4Impact Fund II                             | -           | -             | -        | 3.742                                | 3.742          |
| Mandaatcommittering Pymwymic Healthy FS Impact Fund II          | -           | -             | -        | 7.649                                | 7.649          |
| Mandaatcommittering Extantia Climate Flagship Fund II           | -           | -             | -        | 6.966                                | 6.966          |
| Mandaatcommittering Astanor Ventures II SCSp                    | -           | -             | -        | 2.933                                | 2.933          |
| Mandaatcommittering SET Ventures Fund IV                        | -           | -             | -        | 10.000                               | 10.000         |
| Onherroepelijke toezeggingen inzake aandelen                    | -           | -             | -        | 12.606                               | 12.606         |
| <b>Totaal onherroepelijke toezeggingen</b>                      | <b>-</b>    | <b>68.500</b> | <b>-</b> | <b>313.537</b>                       | <b>382.037</b> |

1 Gelden kunnen door de fondsen worden opgevraagd ten behoeve van investeringen. Met de fondsen is een termijn afgesproken dat uiterlijk tussen de 5 tot 10 jaar de mandaten getrokken dienen te worden.

### Operationeel risico

In 2024 is de reikwijdte en de kwaliteit van het risk control raamwerk vanuit de risk charter en strategische risico-analyse verder ontwikkeld. Het risk control raamwerk is de basis voor een effectieve interne risicobeheersing binnen de

organisatie. Vanuit het risk control raamwerk is een control test programma ontwikkeld en dit programma wordt met ingang van 2024 uitgevoerd in een halfjaarlijkse cyclus. Over uitkomsten en opvolging van bevindingen is ieder kwartaal

# Risicomanagement

gerapporteerd aan de Raad van Bestuur en de Audit & Risk Committee.

Invest-NL beheerst operationele risico's, waaronder het frauderisico, onder andere door middel van het registreren en opvolgen van risk events. Risk events zijn gebeurtenissen die (mogelijk) kunnen leiden tot een verlies (financieel of reputationeel). Ieder kwartaal is over eventuele risk events gerapporteerd aan de Raad van Bestuur en de Audit & Risk Committee. In de verslagperiode heeft Invest-NL geen risk events geregistreerd met materiële impact op de winst- en-verliesrekening en/of reputatie.

Invest-NL is sinds eind 2023 uitvoerend partner van de Europese Commissie voor het InvestEU garantie programma. Deze garantie kan worden ingezet op onze equity en quasi equity investeringen en dekt 50% van de nominale waarde van elke investering. In 2024 zijn 4 investeringen aangemeld voor deze regeling. Naar aanleiding van de inzet van de nieuwe garantiestructuren heeft Invest-NL beleid en procedures ontwikkeld om een goede borging van het proces te bewerkstelligen. Daarnaast zijn de doorgevoerde checks & balances opgenomen in het control testing programma van Invest-NL. Ook vindt afstemming met de Europese commissie plaats over een juiste en volledige toepassing van de garantie in lijn met de contractuele afspraken en staatsteunvereisten.

Er zijn in 2024 geen (mededingings)klachten ontvangen. Er zijn tevens geen meldingen van vermeende misstanden via de SpeakUp-regeling ontvangen. In Q4 2024 heeft Invest-NL een derde interne vertrouwenspersonen benoemd naast de reeds eerder benoemde externe en interne vertrouwenspersonen. Daarnaast heeft Invest-NL een beleid geïntroduceerd voor het in behandeling nemen van klachten door medewerkers over ongewenst gedrag. Hiervoor is een commissie ingesteld met vertegenwoordigers van HR en

Compliance, voorgezeten door een externe functionaris. In 2024 zijn geen klachten ontvangen.

De Internal Auditfunctie voert jaarlijks een risicoanalyse uit als startpunt voor het interne auditplan, zo ook voor 2024. Als onderdeel van deze analyse heeft Internal Audit gesproken met vertegenwoordigers van diverse relevante afdelingen. De belangrijkste aandachtsgebieden voor Internal Audit in 2024 betroffen het voldoen aan de regels die gelden voor het inzetten van Europese garanties onder het InvestEU programma en het Business Development projectbeheer. Daarnaast is een nulmeting voor Non-Financial Risk management uitgevoerd. De belangrijkste aanbevelingen hadden betrekking op een betere borging van het externe Tax Due Diligence onderzoek bij een investering onder InvestEU garantie, systeemondersteuning voor dossiervorming van Business Development projecten en het verder uitrollen van het control testing programma.

Het opvolgen van de aanbevelingen van Interne Audit heeft de continue aandacht van Invest-NL. Over de voortgang hiervan wordt aan de Raad van bestuur en de Audit & Risk Committee gerapporteerd.

De externe accountant rapporteert jaarlijks in een management letter haar visie op de interne beheersing van Invest-NL, inclusief aanbevelingen voor verbetering. Deze visie en aanbevelingen zijn opgesteld in proportionele verhouding met de groeifase en ontwikkeling van Invest-NL. De eisen ten aanzien van interne beheersing zullen dan ook zwaarder worden naarmate de organisatie groter en complexer wordt. Een tweetal belangrijke aanbevelingen in de management letter over 2024, die begin 2025 is gedeeld met de RvB, alsmede de respons van het management op deze aanbevelingen, zijn in onderstaande tabel weergegeven.

# Risicomanagement

| Belangrijke aanbevelingen managementletter externe accountant                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             | Management respons                                                                                                                                                                                                                                                                                           |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Invest-NL verbreedt zijn rol door nieuwe initiatieven en mandaten zoals de inzet van InvestEU garanties en het opzetten van twee nieuwe entiteiten (Invest-NL Publiek-Private Product Structurerings B.V. in 2023 en Beschermingsvoorziening Economische Veiligheid B.V. in 2024). Daarnaast wordt een samenwerking met pensioenfondsen en een potentieel samengaan met Invest International onderzocht. De aanbeveling is om als gevolg van deze nieuwe activiteiten een formeel change management beleid in te richten. | Invest-NL heeft een opzet gemaakt voor een change management beleid voor nieuwe initiatieven. Na goedkeuring door de Raad van Bestuur wordt het beleid in 2025 geïmplementeerd. Dit beleid ziet toe op het verantwoord introduceren van significante veranderingen binnen de door Invest-NL gestelde kaders. |
| De groei van de organisatie vereist aanpassing van de organisatiestructuur, waarmee Invest-NL goed gepositioneerd is om aan interne en externe verwachtingen te voldoen. De organisatie ontwikkelt onder andere een mid office om kernprocessen te ondersteunen en werkt aan de implementatie van een nieuw IT systeem. De aanbeveling is om het intern beheersingsraamwerk verder uit te bouwen en te zorgen dat nieuwe activiteiten waar nodig leiden tot nieuwe interne beheersingsmaatregelen.                        | Invest-NL heeft in 2024 een proportioneel passend beheersingsraamwerk opgezet in de vorm van een risk control matrix en een control testing programma. Dit raamwerk wordt jaarlijks geactualiseerd in lijn met de ontwikkelingen van de organisatie inclusief nieuwe activiteiten.                           |

## ESG-risico

Invest-NL voert bij iedere investering een ESG-assessment uit. Hierbij wordt onder andere getoetst aan uitsluitingscriteria en ketenverantwoordelijkheidsvereisten zoals benoemd in het impact- en ESG-beleid van Invest-NL en het breder geldende MVO-beleid voor staatsdeelnemingen. Hierbij wordt onder andere gebruik gemaakt van de tool van EcoVadis, een breed geaccepteerde tool voor ESG-assessments. In het hoofdstuk 'Ons impact- en ESG-beleid' wordt toegelicht hoe deze tool ingezet wordt. Daarnaast zijn ESG-vereisten verder geïntegreerd in het inkoop- en aanbestedingsproces van Invest-NL en telt dit aspect steeds zwaarder mee in het gunnen van opdrachten aan wederpartijen. In 2024 hebben er zich geen majeure ESG-risico's ten aanzien van klanten of leveranciers voorgedaan. Voor onze aanpak over verantwoorde technologie en de impact van dual use risico's, wordt verwezen naar het hoofdstuk Sustainable Statements waarin onder meer wordt ingegaan op verantwoorde technologie.

## Politiek risico

Invest-NL besteedt aandacht aan de communicatie en samenwerking met diverse overheidsinstellingen teneinde tijdig nieuwe ontwikkelingen te signaleren. Periodieke voortgangsoverleggen en rapportages vormen daarbij de basis. Daarnaast is nadrukkelijk de samenwerking gezocht met het ministerie

van Economische Zaken op het gebied van Economische veiligheid en met het ministerie van Onderwijs, Cultuur en Wetenschap op het gebied van onderwijshuisvesting. Tevens worden nauwe contacten onderhouden met de Regionale Ontwikkelingsmaatschappijen.

In het hoofdlijnenakkoord tussen PVV, VVD, NSC en BBB is opgenomen dat de positie van Invest-NL wordt verstevigd. Dit heeft geleid tot het beschikbaar stellen van € 900 miljoen aanvullende middelen voor Invest-NL. Onze oproep tot een verdere versterking van Invest-NL door bijvoorbeeld een krachtenbundeling van diverse bestaande instrumenten wordt nader onderzocht in samenwerking met de diverse ministeries. Onze verwachting is dat in 2025 hierover verdere politieke besluitvorming door de ministeries plaatsvindt.

## Wet- en regelgevingsrisico

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 opvolging geïnitieerd. In 2024 is opnieuw geanalyseerd in hoeverre de informatiebronnen die Invest-NL gebruikt afdoende zijn om op

# Risicomanagement

de hoogte te blijven van nieuwe of gewijzigde wet- en regelgeving. De analyse concludeert dat de huidige informatiebronnen volstaan. In 2025 zal beleid ontwikkeld worden voor het onderwerp Export Controls en in relatie tot te financieren ondernemingen.

## Reputatierisico

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 daarnaast wat er over de organisatie in de media wordt gezegd en bekijkt per geval of een uiting vraagt om een (re)actie. Over het algemeen waren publieke uitingen over Invest-NL positief in 2024. Ook de eerste resultaten van het klanttevredenheidsonderzoek laten een verbetering zien in de waardering van Invest-NL door stakeholders.



# Risicomanagement

## In control statement

De Raad van Bestuur 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 Raad van Bestuur de Raad van Commissarissen en de Audit & Risk Committee informeert over het risicomanagement.

Op basis van het bovenstaande en de in 2024 uitgevoerde activiteiten ten aanzien van risicomanagement verklaart de Raad van Bestuur van Invest-NL dat:

- dit verslag in voldoende mate inzicht geeft in werking en tekortkomingen 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 basis van het continuïteitsprincipe; 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 april 2025

Invest-NL N.V.

**Rinke Zonneveld**

**Jan Pieter Postma**

**Jellie Banga**



# Governance



# Governance Structuur

**Vanuit onze maatschappelijke rol als impactinvesteerder 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.**

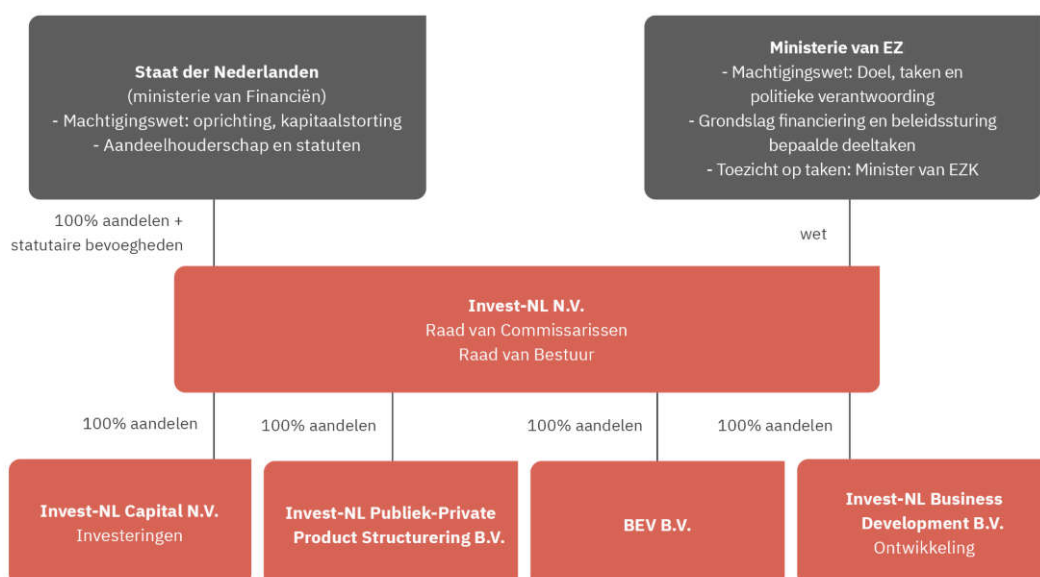
## Algemeen

Invest-NL is een groep vennootschappen die bestaat uit Invest-NL N.V. (holding), de (investerings)dochtermaatschappij Invest-NL Capital N.V. (Capital), de (ontwikkel)dochtermaatschappij Invest-NL Business Development B.V. (Business Development), de dochtermaatschappij Invest-NL Publiek-Private Product Structurering B.V. (Invest-NL PPPS B.V.) en de Beschermingsvoorziening Economische Veiligheid B.V. (Invest-NL BEV B.V.). 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 is de beleidsopdrachtgever van Invest-NL Business Development.

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 en interne richtlijnen. Vanwege het aandeelhouderschap van de Staat der Nederlanden, vertegenwoordigd door het ministerie van Financiën, is tevens het Deelnemingenbeleid Rijksoverheid van toepassing. Vanuit dat beleid zijn we onder andere gebonden aan de principes en de best practices van de Corporate Governance Code, volgens het uitgangspunt 'pas toe of leg uit' (comply or explain). Invest-NL wijkt niet af van de Corporate Governance Code, buiten artikel 3.4.1 met betrekking tot expliciete verantwoording over scenarioanalyse en duurzame lange termijn waardecreatie bij het beloningsbeleid. De verantwoording is onvoldoende geborgd en wordt als verbetering opgenomen in 2025. Alle relevante publicaties conform de Code, zoals diverse reglementen en de speak-up regeling, zijn te vinden op de website.



# Governance Structuur

## Onze governance structuur

Invest-NL kent een verlicht structuurregime. De statutaire directies van de groepsmaatschappijen van Invest-NL bestaan per einde 2024 uit de CEO, CFRO en CBO. Voor BEV B.V. bestaat de statutaire directie uit de CEO, CFRO en de fondsmanager DTF. Deze laatstgenoemde zal begin 2025 worden vervangen door de CBO.

Per einde 2024 vonden er nog geen investeringsactiviteiten plaats binnen BEV B.V.

## De Raad van Bestuur

De Raad van bestuur, zijnde de statutaire directie van Invest-NL N.V., bestaat uit de CEO, CFRO en CBO. De Raad van Bestuur fungeert als dagelijks bestuur, dat verantwoordelijk is voor strategie, realisatie van doelstellingen, resultaatontwikkeling, naleving van relevante wet- en regelgeving en risicobeheersing. De overlegstructuur en taken en bevoegdheden van de Raad van Bestuur zijn vastgelegd in een RvB-reglement. De Raad van Bestuur stelt over een periode van ten minste drie jaar een strategisch plan op dat, na het horen van de Algemene Vergadering van Aandeelhouders, moet worden goedgekeurd door de Raad van Commissarissen.

Leden van de Raad van Bestuur 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.

## Raad van Commissarissen

De Raad van Commissarissen houdt toezicht op het gevoerde beleid, op de algemene gang van zaken van Invest-NL NV en op het functioneren van de Raad van Bestuur. Daarnaast staat de Raad van Commissarissen de Raad van Bestuur met raad terzijde. Bij het vervullen van hun taak richten de commissarissen zich naar het belang van Invest-NL. De Raad van Commissarissen evalueert jaarlijks, buiten de aanwezigheid van de Raad van Bestuur, het functioneren van de

Raad van Bestuur 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 van Aandeelhouders voor een periode van maximaal vier jaar. Een periodiek aftredende commissaris is ten hoogste éénmaal hernoembaar, tenzij de Algemene Vergadering van Aandeelhouders anders bepaalt.

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

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

De verantwoordelijkheden en bevoegdheden staan beschreven in het reglement van de 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 van Commissarissen en verschaft daarover alle relevante informatie. Indien er sprake is van een (potentieel) tegenstrijdig belang van de voorzitter van de

## Governance Structuur

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 van Commissarissen 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 2024 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.

#### Audit & Risk Committee

De Audit & Risk Committee bereidt de besluitvorming in de Raad van Commissarissen voor over de opzet en werking van de interne risicobeheersings- en controlesystemen, de interne en externe accountantscontrole, 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 Remuneration & Nomination Committee 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 statutaire directie van Invest-NL N.V. en de leden van de Raad van Commissarissen en de beloning van de statutaire directieleden.

Lees meer over de achtergrond van de leden van onze Raad van Commissarissen (zie pagina 124) .

### 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.

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 statutaire directie van de holding.

De Algemene Vergadering van Aandeelhouders stelt op voorstel van de Raad van Commissarissen het beloningsbeleid vast.

# Raad van Bestuur



**Rinke Zonneveld**  
(1972, Nederland)

Chief Executive Officer  
Invest-NL N.V.

- Statutair bestuurder Invest-NL Capital N.V., Invest-NL Business Development B.V., Invest-NL Publiek-Private Product Structurering B.V. en Beschermingsvoorziening Economische Veiligheid B.V.
- Directielid sinds 1 september 2022 (1ste termijn)
- Eerste termijn loopt af op 1 september 2026

## Achtergrond

Brede ervaring op het snijvlak van de private en publieke sector, met sterke focus op innovatie, ondernemerschap en duurzaamheid. Rinke begon zijn loopbaan bij het ministerie van Economische Zaken en was daar onder meer directeur Industriebeleid en directeur Ondernemerschap. Sinds eind 2013 was hij algemeen directeur van InnovationQuarter, de regionale ontwikkelingsmaatschappij voor Zuid-Holland. De afgelopen jaren was hij tevens voorzitter van de gezamenlijke ROM's. Rinke is lid van de Raad van Toezicht van de Universiteit van Twente. Afgelopen jaren heeft hij diverse toezichthoudende en bestuursfuncties bekleed bij onder meer TNO, Rabobank Rotterdam, Biotech Campus Delft, Leiden Bioscience Park en Economic Board Zuid-Holland.

## Verantwoordelijkheden

Rinke is Chief Executive Officer en voorzitter van de Raad van Bestuur van Invest-NL. Hij is eindverantwoordelijk naar de aandeelhouder en toezichthouder van Invest-NL en verantwoordelijk voor de aansturing van Marketing en Communicatie en Strategie.



**Jan Pieter Postma**  
(1975, Nederland)

Chief Financial & Risk Officer  
Invest-NL N.V.

- Statutair bestuurder Invest-NL Capital N.V., Invest-NL Business Development B.V., Invest-NL Publiek-Private Product Structurering B.V. en Beschermingsvoorziening Economische Veiligheid B.V.
- Directielid sinds 13 december 2019 (1ste termijn)
- Termijn loopt af op 1 juni 2027

## 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 Triodos Bank Nederland-directie verantwoordelijk voor Finance & Risk.

## Verantwoordelijkheden

Jan Pieter is Chief Financial & Risk Officer en lid van de Raad van Bestuur van Invest-NL en verantwoordelijk voor de aansturing van Finance, Risk, Legal, Compliance, Corporate Secretariaat en facilitaire zaken.



**Jellie Banga**  
(1974, Nederland)

Chief Business Officer Invest-NL N.V.

- Statutair bestuurder Invest-NL Capital N.V., Invest-NL Business Development B.V. en Invest-NL Publiek-Private Product Structurering B.V.
- Directielid sinds 1 september 2023 (1ste termijn)
- Eerste termijn loopt af op 1 september 2027

## Achtergrond

Jellie heeft meer dan 20 jaar ervaring in duurzaam financieren en investeren en een passie om kapitaal in te zetten voor maatschappelijke transitities. Jellie begon haar loopbaan bij ING waar zij verschillende (management-)rollen vervulde op het gebied van zakelijke kredietverlening, corporate strategie en als corporate secretaris. Van 2013 tot 2021 was zij lid van de Raad van Bestuur van Triodos Bank waar zij de rol van COO/CCO vervulde en verantwoordelijk was voor het aansturen van het Europese netwerk van de bank. In 2022/2023 was Jellie CEO van Impact Institute, een Amsterdamse scale-up gericht op het meten en waarderen van maatschappelijke impact. Jellie is lid van de Raad van Commissarissen van Lendahand en was lid van de Raad van Commissarissen van Invest International tot medio september 2024.

## Verantwoordelijkheden

Jellie is Chief Business Officer en lid van de Raad van Bestuur van Invest-NL en verantwoordelijk voor de aansturing van Business Development, HR, Impact en ESG en IT, Data en Operations.

## Raad van Commissarissen



**Jan Nooitgedagt**  
(1953, Nederland)

Voorzitter van de Raad  
van Commissarissen

- Huidige zittingsperiode: 2023-2027 (2de termijn)
- 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, voorzitter van de Stichting Aandelenbeheer BAM Groep en bestuurslid van de Fiep Westendorp Foundation.



**Marilou van  
Golstein Brouwers**  
(1958, Nederland)

Lid van de Raad  
van Commissarissen

- Huidige zittingsperiode: 2024 – 2028 (2de termijn)
- 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 vanuit haar eigen bedrijf Liberating Money onder andere adviseur bij Japan Social Innovation & Investment Foundation, lid van de Sustainability Advisory Board bij Van Oord, en voorzitter van de Purpose and Investment Council van de Wire Group.



**Ruud Hendriks**  
(1959, Nederland)

Lid van de Raad  
van Commissarissen

- Huidige zittingsperiode: 2024 – 2028 (2de termijn)
- Lid van de Raad van Commissarissen sinds 1 april 2020
- Vice-voorzitter van de Raad van Commissarissen

### Achtergrond en nevenfuncties

Ruud Hendriks is medeoprichter van business accelerator Startupbootcamp, Innoleaps en The Talent Institute. Ruud begon zijn carrière als radio-dj en had vervolgens uiteenlopende mediarollen, 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, Nederland)

Lid van de Raad  
van Commissarissen

- Huidige zittingsperiode: 2024 – 2028 (2de termijn)
- 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. Vanaf 2009 tot begin 2023 is zij werkzaam geweest bij APG in verschillende rollen, waaronder die van Directeur Group Risk & Compliance. Sinds 2019 hield zij zich hier bezig met de sturing op de realisatie van de strategie, als Directeur Group Performance Management. Per 1 april 2023 is Karin directielid bij TKP. Zij vervult hier de rol van CFRO. Daarnaast is Karin per 1 oktober 2024 lid van de Raad van Commissarissen van Deltares.



**Peter Molengraaf**  
(1965, Nederland)

Lid van de Raad  
van Commissarissen

- Huidige zittingsperiode: 2024 – 2028 (2de termijn)
- 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 het boegbeeld van de Topsector Energie van de Rijksoverheid, voorzitter van de Raad van Commissarissen bij ABB Emobility, Schiphol Area Development Company en Baas-Verkley. Ook is hij lid van de Raad van Toezicht bij Kadaster en zelfstandig investeerder in groene energie.

# Verslag van de Raad van Commissarissen

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

## Terugblikken en vooruitkijken met Jan Nooitgedagt, voorzitter Raad van Commissarissen

Voorzitter van de Raad van Commissarissen Jan Nooitgedagt zal bij de komende Algemene Vergadering van Aandeelhouders in mei 2025 afscheid nemen van Invest-NL. Na 5,5 jaar neemt hij afscheid van zijn rol, een periode waarin Invest-NL een cruciale positie heeft verworven binnen het Nederlandse bedrijfsleven. We spraken met hem over zijn reflecties op de staat van Invest-NL, de ontwikkelingen binnen de organisatie en de uitdagingen in een snel veranderend economisch landschap.

### De balans tussen globalisering en eigen industrie

"De vraag of globalisering goed is of dat we juist meer voor onze eigen industrie moeten opkomen, speelt sterker dan ooit," begint Jan Nooitgedagt, "We zetten overall vraagtekens bij. Binnen Invest-NL, maar eigenlijk in de hele samenleving, heerst de overtuiging dat de noodzakelijke transitie vooral moeten doorgaan. Dat geldt voor verduurzaming in het algemeen en voor de afbouw van fossiele brandstoffen in het bijzonder. De roep om water bij de wijn te doen is groot, maar we hebben een verantwoordelijkheid naar de toekomst. Onze missie voor een duurzame toekomst is groter dan korte termijn compromissen."

Hij wijst op de huidige economische situatie: "Met een historisch lage overheidsschuld is er ruimte om te investeren. Rendement moet niet alleen financieel goed zijn, maar ook maatschappelijke waarde opleveren. Het argument dat je geen financiering kunt krijgen, mag niet betekenen dat je de transitie niet aangaat."

### Trots op de groei van Invest-NL

"Een van onze belangrijkste rollen als RvC is het dienen als klankbord voor de Raad van Bestuur.

We zijn gegroeid van een eenhoofdig bestuur naar een driekoppig bestuur en ik ben erg trots op de samenstelling die er nu staat. We bestaan pas vijf jaar en zijn eigenlijk nog steeds een startup. Toch is Invest-NL in die korte tijd onmisbaar geworden voor het Nederlandse bedrijfsleven. Dat was drie of vier jaar geleden nog niet het geval. We moeten onszelf niet te veel op de borst kloppen, maar we staan wél op de kaart – dankzij de inzet van al onze medewerkers en het vertrouwen van onze omgeving."

### Uitdagingen en toekomstvisie

"Het goed beheren van onze deelnemingen wordt steeds belangrijker. Aandacht voor de bestaande portefeuille groeit, en tegelijkertijd moeten we zorgen dat we goed, jong talent aantrekken. Onze kracht is dat er consensus is over de koers die we varen. We moeten met elkaar in gesprek blijven om processen doelmatig en efficiënt te houden. Ruimte voor discussie is goed, maar het moet wel tot concrete beslissingen leiden."

Hierbij ziet Jan een belangrijke rol voor het leiderschap binnen Invest-NL: "Het is de kunst van goed management om ervoor te zorgen dat er vertrouwen is in de besluiten die worden genomen. Ik voorzie tegenwind op het gebied van verduurzaming en de snelheid waarmee we willen vergroenen. Onze investeringen hebben echter nu eenmaal langere looptijden. Misschien moeten we onze impactdoelstellingen juist eerder vergroten dan verkleinen."

### Invest-NL als brede, nationale financierings- en ontwikkelingsinstelling

"Om onze doelen te halen, kunnen we niet alleen rekenen op startups en scale-ups; we moeten de private sector nog sterker stimuleren om mee te doen." Jan blikt hiermee terug op de gesprekken in de Raad van Commissarissen over de verdere verbreding van Invest-NL: "Binnen de RvC is er een zeer positieve houding over

# Verslag van de Raad van Commissarissen

de verbreding van Invest-NL. Dit betekent meer middelen, een bredere scope en de verkenning van een mogelijke integratie met Invest International. Onze voorwaarde is dat de kwaliteit van processen en mensen gewaarborgd blijft. Dit is des te belangrijker omdat we met belastinggeld werken. Zorgvuldigheid staat altijd voorop, maar doelmatigheid moet leidend zijn."

Hij voegt toe: "We moeten ons niet te veel richten op interne ontwikkelingen. Onze rol naar buiten, naar de markt, is cruciaal."

## Lessen en nalatenschap

"Ik ben het meest trots op de menselijke kant van onze groei. We hebben de tijd ook meegehad; de rol van de overheid in het bedrijfsleven neemt toe, en dat is belangrijk. De risico's van de samenleving kunnen niet alleen door bedrijven worden gedragen. Invest-NL kan hier echt een verschil maken. Ik heb ook veel geleerd tijdens vijf jaar Invest-NL." Jan benadrukt de rol van mensen in organisaties: "Alles draait uiteindelijk om mensen en relaties, binnen en buiten de organisatie. In het begin waren er genoeg mensen die zeiden dat ze niet zaten te wachten op Invest-NL. Je leert ook dat een organisatie in sneltreinvaart groeit en dat niet iedereen dat tempo kan bijhouden. Dat leidt tot vernieuwing en ook dat is een gezonde ontwikkeling. We hebben ook geleerd dat bestuurlijke capaciteit cruciaal is. Het maatschappelijk draagvlak groeide mee."

## Advies aan de opvolger

"Ik hoop dat de focus blijft. We moeten oppassen dat we niet té breed worden en impact centraal blijft staan. Verwachtingen en het waarmaken ervan moeten in balans blijven, en onze missie mag niet uit het oog worden verloren. En ik herhaal het nog maar een keer: rendement wordt vaak alleen financieel bekeken, maar er is ook een maatschappelijke winst- en verliesrekening. Ook die moet in evenwicht blijven, en dat vereist constante aandacht. De overheid en Invest-NL moeten ervoor zorgen dat de markt wél werkt, ook in transities waar de risico's groot zijn. Soms nemen wij het financiële risico, maar de bijdrage aan de maatschappelijke winst- en verliesrekening kan dan zoveel groter zijn."

Jan Nooitgedagt blikt tevreden terug en zegt met een goede glimlach: "Toen ik werd gevraagd voor deze rol, dacht ik: 'Nu kan ik eindelijk iets nuttigs doen.' Ik ben oprecht dankbaar voor de reis die ik met Invest-NL heb mogen maken."

## Toezicht

### 2024 in vogelvlucht

2024 stond in het teken van het verder uitbouwen van de activiteiten van Invest-NL. In 2024 is weer een volgende stap gezet ten aanzien van de groei en het professionaliseren van de organisatie. De hele organisatie heeft zich wederom goed gefocust op duurzame en innovatieve bedrijven die Nederland beter maken om daarmee noodzakelijke transitie te versnellen. De organisatie is ondanks de grote uitdagingen voor Invest-NL in deze competitieve arbeidsmarkt zowel in kwantitatieve als in kwalitatieve zin gegroeid om haar doelstellingen waar te kunnen maken.

Business Development heeft zijn eigen positionering in 2024 herijkt en focus aangebracht om nog meer impact te kunnen maken naar de toekomst. Business Development speelt een cruciale rol bij het ontwikkelen van innovatieve en risicovolle proposities binnen vier van de vijf transitiethema's van Invest-NL: Energie, Agrifood, Biobased & Circulaire economie en Life Sciences & Health. De RvC is zeer tevreden met de verscherping van de positionering van Business Development ten behoeve van het mobiliseren van kapitaal zowel op eigen balans als op die van derden. Business Development heeft zijn rol als belangrijke regisseur in het dossier de verduurzaming van het onderwijsvastgoed voortgezet in 2024. Naast het regulier jaarlijkse exploitatiebudget van uit het ministerie van Economische Zaken, heeft Business Development een additionele subsidie weten aan te trekken voor het verrichten van specifieke werkzaamheden voor het ministerie van Infrastructuur en Waterstaat (€ 1 miljoen). Deze additionele middelen stelt Business Development in staat om innovatieve ontwikkeltrajecten op te schalen met betrekking tot financierbaarheid van circulaire bedrijven en ketens, materialen en productsectoren binnen het Nationaal Programma Circulaire Economie. Verschillende bedrijven binnen de focusgebieden

## Verslag van de Raad van Commissarissen

werden geholpen met diverse vraagstukken om op die manier beter in staat te zijn om financiering aan te trekken.

Het maken van een positieve maatschappelijke impact is de kern van de missie van Invest-NL. Invest-NL wordt met regelmaat door andere partijen gevraagd voor advies en het delen van *best practices*. De RvC vindt dit een positieve ontwikkeling en passend bij de ontwikkeling van de organisatie. De RvC is onder de indruk van de professionaliteit, de energie en de toewijding waarmee aansprekende resultaten zijn behaald. Invest-NL durft zorgvuldig en bewust in te stappen op risicovolle projecten die het verschil kunnen maken voor de toekomst van Nederland.

Invest-NL weet steeds beter richting te geven aan zijn complexe positie in het publiek-private speelveld. Invest-NL is de nationale financierings- en ontwikkelingsinstelling en wenst hierin een brede rol te vervullen. Door de RvC is onderstreept dat verbreding van activiteiten gepaard moet gaan met verzwaring van de governance en het risicomanagement van de organisatie. De RvC heeft met de Raad van Bestuur besproken hoe het risicomanagement van de organisatie is versterkt. Ook heeft de RvC met de Raad van Bestuur besproken hoe meer externe expertise te betrekken in het investeringscomité.

De inspanning van Invest-NL voor het ontsluiten van Europese gelden en garanties ten behoeve van de Nederlandse markt heeft geleid tot een aanvullende garantieovereenkomst met InvestEU. De RvC is erg positief dat inmiddels de eerste garanties zijn ingezet op investeringen en dat met deze garanties risico's gespreid kunnen worden en nog meer financierbaar gemaakt kan worden wat niet financierbaar lijkt. De nieuwe garantieovereenkomsten zijn de InvestEU quasi Equity Garantie en de InvestEU Debt Garantie (gepland voor 2025), naast de reeds bestaande garantieovereenkomsten Alternative Fuels Infrastructure Facility (AFIF) en het Sustainability Guarantee Product (via EIF).

De groeiende volwassenheid van Invest-NL bleek ook uit de 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.

In 2023 werd gestart met de ontwikkeling van het nieuwe Beschermingsfonds Economische veiligheid, Invest-NL heeft in het jaar 2024, in samenwerking met het ministerie van Economische Zaken, het fonds uitgewerkt middels de opgerichte dochteronderneming Beschermingsvoorziening Economische Veiligheid B.V..

### Vergaderingen in 2024

De RvC vergaderde in 2024 in totaal negen keer in reguliere vergaderingen. Bij vrijwel alle vergaderingen was de voltallige Raad van Bestuur aanwezig. Elke maand vond overleg plaats tussen de voorzitter van de RvC en de CEO. De RvC en het ministerie van Financiën vergaderden daarnaast twee keer samen in afwezigheid van de Raad van Bestuur.

De RvC van Invest-NL heeft in 2024 verschillende onderwerpen behandeld, onder andere de ontwikkelingen in de business, de financiële cijfers en benoemingen kwamen aan bod. Enkele onderwerpen sprongen er uit.

Er is goedkeuring gegeven voor het jaarverslag van 2023 en de budgettering voor het jaar 2025. Een terugkerend onderdeel bij de vergaderingen van de RvC was de bespreking van de kwartaalrapportages van de directie. Dit is voor de RvC een belangrijke wijze om de voortgang te volgen en hun visie op ontwikkelingen te geven.

Met de vorming van een Raad van Bestuur met drie statutaire leden in 2023 bestaande uit Rinke Zonneveld (Chief Executive Officer), Jan Pieter Postma per 1 juni 2023 (Chief Financial & Risk Officer) en Jellie Banga (Chief Business Officer) per 1 september 2023 als statutaire directieleden heeft de RvC de herinrichting en portefeuillevreiding van de Raad van Bestuur besproken in 2024. Daarnaast is tussen de RvC en de Raad van Bestuur het evaluatierapport, over de financieringsbehoeften en ontwikkeling van Invest-NL als organisatie (Evaluatierapport kapitaalbehoefte Invest-NL), besproken en heeft de RvC haar input gegeven.

# Verslag van de Raad van Commissarissen

De RvC heeft constructieve discussies gehad met de Raad van Bestuur ten aanzien van het interne risico controle raamwerk, de strategische risicoanalyse, de inrichting van het investment committee en beleidsstukken, zoals het nieuwe investeringsbeleid. Daarnaast hebben de RvC en Raad van Bestuur stilgestaan bij het jaarverslag van de interne, en externe vertrouwenspersonen. Andere onderwerpen waren de uitkomsten van het medewerkerstevredenheidsonderzoek, waarbij de RvC haar reflecties met de Raad van Bestuur heeft gedeeld.

Tot slot heeft de RvC verschillende permanente educatiesessies gehad over onder andere Impact, ESG & MVO en circulaire economie.

## Zelfevaluatie

In februari 2025 heeft de RvC een zelfevaluatie uitgevoerd. De leden van de RvC voelen zich met respect behandeld. De RvC vergaderingen inclusief commissies worden als constructief en open ervaren. Een ieder ervaart zich gewaardeerd en kan vanuit haar of zijn expertise een goede inbreng leveren. Het afgelopen jaar was het eerste volle jaar voor de leden van de Raad van Bestuur. Ook de evaluatie van de Raad van Bestuur en de openheid hierover is goed verlopen. Bij deze evaluatie heeft de RvC gebruik kunnen maken van veel input van degenen die aan de Raad van Bestuur rapporteren. De RvC is ook gegroeid in zijn toezichthoudende taak en houdt zich primair meer bezig met toezicht en laat het besturen over aan de Raad van Besturen.

De RvC heeft, mede op basis van overleg met de Raad van Bestuur, een constructieve houding ten aanzien van de verkenning van een mogelijke samenwerking met Invest-International. Randvoorwaarde is uiteraard dat beide organisaties succesvol kunnen blijven opereren.

Voor 2025 heeft de RvC de volgende aandachtspunten: Gezien de geopolitieke en economische ontwikkelingen is het belangrijk om onze prioriteiten duidelijk af te bakenen. Hoe kunnen we onze impact vergroten, relevant blijven en onze risico's beheersen. Hoe kunnen we onze Raad van Bestuur nog beter ondersteunen om de focus van Invest-NL voor de langere termijn te

ondersteunen en tegelijk flexibel te zijn om in te spelen op nieuwe ontwikkelingen. Hiervoor zullen we regelmatig in overleg moeten gaan om vast te stellen wat haalbaar is.

In verband met het vertrek van Jan Nooitgedagt zal Peter Molengraaf hem na de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 1 mei 2025 als voorzitter van de RvC opvolgen. Goedkeuring door de minister van het ministerie van Financiën heeft inmiddels plaatsgevonden. Voor de nabije toekomst heeft de RvC besloten om de samenstelling in verband met de bovengenoemde verkenning niet aan te passen.

## Verslag van de commissies

De RvC heeft twee commissies, de Audit & Risk Committee en de Remuneration & Nomination Committee. De taken en verantwoordelijkheden van beide commissies zijn vastgelegd in commissiereglementen (*zie onze website*).

De samenstelling van de commissies was in 2024 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 2024 vijf keer bijeen. Daarnaast had de voorzitter van het Committee regelmatig contact met de externe accountant en de interne auditor. In de vergaderingen kwamen onder meer de financial en non-financial risk rapportages, interne audit verslagen, en de onderwerpen uit de geldende Risk-, Audit en Compliance reglementen en charters aan de orde. De Audit & Risk Committee waardeert de ontwikkeling van de rapportages en heeft goed toezicht kunnen houden op de financiële en risico technische ontwikkelingen van Invest-NL.

In 2024 is een jaarlijks terugkomende analyse opgesteld door de afdeling Financial Risk van Invest-NL ten aanzien de financiële risico-ontwikkelingen in de portefeuille van Invest-NL. Deze analyse bevestigt dat de uitdagingen waarmee een aantal van deze ondernemingen kampen grotendeels voorkomen uit het inherente risicovolle karakter van deze ondernemingen maar deels ook het gevolg zijn van uitdagende marktomstandigheden, met name op het gebied van het ophalen van nieuw kapitaal. Uit de analyse komen een aantal aandachtspunten naar voren die meegenomen worden in de analyse van toekomstige investeringen. Daarnaast zijn in het Committee de uitkomsten en doorontwikkeling van het interne risico controle raamwerk en bijbehorende control test programma besproken.

## Verslag van de Remuneration & Nomination Committee

De Remuneration & Nomination Committee kwam in 2024 vier keer bijeen. De commissie heeft in 2024 input geleverd op de secundaire en tertiaire arbeidsvoorwaarden en de opgestelde klachtenregling van Invest-NL. Daarnaast heeft de commissie in 2024 de herbenoeming van een tweetal commissarissen voor een periode van vier jaar in samenwerking met de aandeelhouder

tot stand gebracht, evaluatiegesprekken met het bestuur gevoerd en het leiderschapsprogramma voor leidinggevendenden besproken. De Algemene Vergadering van Aandeelhouders is voornemens Peter Molengraaf per 1 mei 2025 tot voorzitter van de RvC te benoemen.

## Externe accountant

Ernst & Young Accountants LLP (EY), als de externe accountant van Invest-NL, heeft in november 2024 deelgenomen aan de kwartaalvergadering van de RvC. EY is gedurende het jaar bij de RvC-vergaderingen aanwezig geweest bij de relevante onderdelen voor de externe audit. Daarnaast zijn het auditplan en de controle-opdracht van EY besproken. Tijdens de vergadering van de Audit & Risk Committee op 29 maart 2024 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 afgestemd conform het Handboek Benoemingen Staatsdeelnemingen van de aandeelhouder. 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.



# Verslag van de Raad van Commissarissen

## Diversiteitsprofiel

| Naam                     | Geboortjaar | Nationaliteit | Expertise/ervaring                                                | Geslacht |
|--------------------------|-------------|---------------|-------------------------------------------------------------------|----------|
| J. Nooitgedagt           | 1953        | Nederlands    | Financiële en verzekeringssector, diverse toezichthoudende rollen | Man      |
| K. Bisschop              | 1968        | Nederlandse   | Finance & Risk                                                    | Vrouw    |
| M. van Golstein Brouwers | 1958        | Nederlandse   | Financiële sector, impact investing                               | Vrouw    |
| R. Hendriks              | 1959        | Nederlands    | Start- en scale-ups, industrie                                    | Man      |
| P. Molengraaf            | 1965        | Nederlands    | Energiesector                                                     | Man      |

## Aftreed- en herbenoemingsschema

| Naam                     | Datum benoeming | Jaar herbenoeming | Laatste termijn eindigt in |
|--------------------------|-----------------|-------------------|----------------------------|
| J. Nooitgedagt           | 12-12-2019      | 2023              | 2025                       |
| K. Bisschop              | 3-9-2020        | 2024              | 2028                       |
| M. van Golstein Brouwers | 1-4-2020        | 2024              | 2025                       |
| R. Hendriks              | 1-4-2020        | 2024              | 2028                       |
| P. Molengraaf            | 3-9-2020        | 2024              | 2028                       |

## Aanwezigheid

|                                    | Jan Nooitgedagt | Ruud Hendriks | Marilou van Golstein Brouwers | Karin Bisschop | Peter Molengraaf |
|------------------------------------|-----------------|---------------|-------------------------------|----------------|------------------|
| Raad van Commissarissen            | 89%             | 100%          | 89%                           | 89%            | 89%              |
| Remuneratie en Benoemingscommissie | 100%            | n.v.t.        | 100%                          | n.v.t.         | 100%             |
| Audit en Risk Committee            | 80%             | n.v.t.        | n.v.t.                        | 100%           | 100%             |

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.

### Zelfevaluatie, evaluatie directie en educatie

Door middel van een een bijeenkomst met de RvC in januari 2024 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 onder leiding van de vice-voorzitter van de RvC. De RvC heeft in 2024 besloten haar eigen functioneren driejaarlijks te evalueren met een

# Verslag van de Raad van Commissarissen

extern bureau. Tevens is in een vergadering, in afwezigheid van de directie, het functioneren van de directie als collectief en de individuele bestuursleden geëvalueerd en is daarover verslag uitgebracht aan de aandeelhouder. Bij de evaluatie is de CEO gedeeltelijk aangesloten. De RvC is tevreden over de deskundigheid en de diversiteit van de bestuursleden.

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 Raad van bestuur, aandeelhouder, ondernemingsraad en de interne commissies.

## Verslag van de jaarlijkse Algemene Vergadering van Aandeelhouders

De jaarlijkse Algemene Vergadering van Aandeelhouders van Invest-NL heeft plaatsgevonden op 16 mei 2024. In deze vergadering werd de jaarrekening 2023 vastgesteld door de aandeelhouder en is decharge verleend aan het bestuur.

## Jaarverslag 2024

De RvC heeft kennisgenomen van het bestuursverslag over het boekjaar 2024. De jaarrekening is door EY gecontroleerd en op 24 april 2025 voorzien van een goedkeurende controleverklaring. Deze is toegevoegd aan de overige gegevens bij de jaarrekening op pagina 204.

# Remuneratierapport 2024

**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.**

## Raad van Bestuur

Medio 2023 is Invest-NL overgegaan op een structuur met een Raad van Bestuur bestaande uit drie leden (voorheen alleen de CEO). Per 31 mei 2023 heeft de aandeelhouder een aangepast Beloningsbeleid goedgekeurd dat ingaande per 1 juni 2023 uitsluitend van toepassing is op de Raad van Bestuur en niet meer op de gehele directie van Invest-NL.

De RvC heeft de beloning van de bestuursleden van Invest-NL vastgesteld binnen de grenzen van het beloningsbeleid. De AvA wordt voor vaststelling van de initiële beloning geïnformeerd over de bezoldiging van een lid van de Raad van Bestuur.

### Vaste beloning

Voor de CEO bedroeg de maximale primaire bezoldiging in 2024 € 238.632 bruto per jaar, exclusief premies sociale verzekeringen, pensioenbijdrage en onkostenvergoeding. Voor de overige (toekomstige) bestuurders van Invest-NL N.V. bedraagt het totale salaris maximaal 90% 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 1 januari 2024 heeft er op grond daarvan een indexatie plaatsgevonden van 4%.

### Variabele beloning

Er bestaat geen recht op variabele beloning, maar de RvC kan in uitzonderlijke omstandigheden besluiten tot het toekennen van maximaal één maandsalaris. Er zijn dit jaar geen variabele beloningen uitgekeerd.

## 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 2024 bedroeg de maximering € 137.800. 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

Bestuursleden komen in aanmerking voor een bruto-mobiliteitsvergoeding en een zakelijke onkostenvergoeding.

Invest-NL verstrekke in het boekjaar 2024 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. Er was in 2024 geen ontslag aan de orde.

# Remuneratierapport 2024

## Directiebeloningen 2024

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 fietsregeling 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 het bestuur). Deze ratio is gebaseerd op de totale bezoldiging, die bestaat uit de vaste en variabele beloning en de pensioenkosten (alleen ouderdomspensioen).

Gebaseerd op bovenstaande uitgangspunten komt de ratio beloningsverhouding tussen de CEO en de mediaan van de overige medewerkers van Invest-NL over 2024 uit op 2,65 (2023: 2,73; 2022: 2,58, 2021: 2,52, 2020: 2,40). 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. 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.

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 2024, inclusief indexatie van 4% met ingang van 1 januari 2024 bedroegen:

| in €                                  | Totale vaste beloning |
|---------------------------------------|-----------------------|
| Voorzitter                            | 39.002                |
| Overige leden Raad van Commissarissen | 27.859                |

# 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.**

## Diversiteitsbeleid

Bij de invulling van onze governancestructuur wordt bewust gestuurd op diversiteit in sekse, achtergrond, leeftijd, kennis en ervaring. De Raad van Bestuur beschikt 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.

De Raad van Bestuur bestaat uit één vrouw en twee mannen en de Raad van Commissarissen bestaat 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).

## Gedragscode

Invest-NL heeft een eigen gedragscode opgesteld, die voorschrijft waaraan medewerkers en de 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.

# Jaarrekening





# Inhoud

|                                                                                                  |     |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------|-----|
| <b>Geconsolideerde jaarrekening</b>                                                              | 139 |
| Geconsolideerde balans                                                                           | 139 |
| Geconsolideerde winst-en-verliesrekening                                                         | 140 |
| Geconsolideerd overzicht totaalresultaat                                                         | 141 |
| Geconsolideerd overzicht mutaties eigen vermogen                                                 | 142 |
| Geconsolideerd kasstroomoverzicht                                                                | 143 |
| <b>Algemene toelichting op de geconsolideerde jaarrekening</b>                                   | 144 |
| Bedrijfsinformatie                                                                               | 144 |
| Grondslagen van waardering en resultaatbepaling in de geconsolideerde jaarrekening               | 144 |
| Grondslagen geconsolideerd kasstroomoverzicht                                                    | 157 |
| Nieuwe standaarden en wijzigingen in standaarden die verplicht zijn met ingang van 2024          | 158 |
| Nieuwe standaarden en wijzigingen in standaarden die verplicht zijn met ingang van 2025 of later | 158 |
| <b>Toelichting op de geconsolideerde balans</b>                                                  | 159 |
| 1. Kasmiddelen                                                                                   | 159 |
| 2. Financiële activa tegen reële waarde via de winst-en-verliesrekening                          | 159 |
| 3. Derivaten                                                                                     | 166 |
| 4. Overige activa                                                                                | 166 |
| 5. Materiële vaste activa                                                                        | 167 |
| 6. Recht van gebruik                                                                             | 168 |
| 7. Overlopende activa en overige vorderingen                                                     | 169 |
| 8. Belastingen                                                                                   | 169 |
| 9. Overige verplichtingen                                                                        | 172 |
| 10. Overlopende passiva                                                                          | 172 |
| 11. Voorzieningen                                                                                | 172 |
| 12. Eigen vermogen                                                                               | 174 |
| 13. Onherroepelijke toezeggingen en andere niet uit de balans blijkende verplichtingen           | 175 |
| <b>Toelichting op de geconsolideerde winst-en-verliesrekening</b>                                | 185 |
| 14. Nettorentebaten/-lasten                                                                      | 185 |
| 15. Nettoprovisiebaten/-lasten                                                                   | 185 |
| 16. Operationele baten                                                                           | 186 |
| 17. Personeelskosten                                                                             | 186 |
| 18. Overige operationele lasten                                                                  | 188 |
| <b>Overige toelichtingen op de geconsolideerde jaarrekening</b>                                  | 189 |
| 19. Informatie over verbonden partijen                                                           | 189 |
| 20. Gebeurtenissen na balansdatum                                                                | 190 |



|                                                                       |         |
|-----------------------------------------------------------------------|---------|
| Enkelvoudige jaarrekening                                             | 191     |
| Enkelvoudige balans                                                   | 191     |
| Enkelvoudige winst-en-verliesrekening                                 | 193     |
| Enkelvoudig overzicht mutaties eigen vermogen                         | 194     |
| <br>Toelichting op de enkelvoudige jaarrekening                       | <br>194 |
| Grondslagen voor de enkelvoudige jaarrekening                         | 195     |
| <br>Toelichting op de enkelvoudige balans en winst-en-verliesrekening | <br>196 |
| 21. Deelnemingen in groepsmaatschappijen                              | 196     |
| 22. Overige effecten                                                  | 196     |
| 23. Overlopende activa                                                | 196     |
| 24. Kasmiddelen                                                       | 196     |
| 25. Schuld aan groepsmaatschappijen                                   | 197     |
| 26. Overlopende passiva                                               | 197     |
| 27. Accountantskosten                                                 | 197     |
| 28. Belastingen                                                       | 197     |
| 29. Transacties met verbonden partijen                                | 197     |
| 30. Informatie looptijden                                             | 197     |
| 31. Resultaatbestemming                                               | 198     |



## Geconsolideerde balans

Per 31 december 2024 vóór resultaatbestemming

| x € 1.000                                                         | Toelichting | 2024           | 2023           |
|-------------------------------------------------------------------|-------------|----------------|----------------|
| <b>Activa</b>                                                     |             |                |                |
| Kasmiddelen                                                       | 1           | 412.449        | 202.127        |
| Financiële activa tegen reële waarde via winst-en-verliesrekening | 2           | 457.920        | 354.184        |
| Derivaten                                                         | 3           | 11.383         | 7.448          |
| Overige activa                                                    | 4           | 13.323         | 6.246          |
| Overlopende activa en overige vorderingen                         | 7           | 5.210          | 2.751          |
| Materiële vaste activa                                            | 5           | 510            | 698            |
| Recht van gebruik                                                 | 6           | 916            | 1.426          |
| <b>Totaal activa</b>                                              |             | <b>901.711</b> | <b>574.881</b> |
| <b>Passiva</b>                                                    |             |                |                |
| Te betalen vennootschapsbelasting                                 | 8           | 6              | 6              |
| Huur- en leaseverplichtingen                                      | 6           | 907            | 1.454          |
| Voorzieningen                                                     | 11          | 1.335          | 4.613          |
| Overige verplichtingen                                            | 9           | 2.580          | 2.710          |
| Overlopende passiva                                               | 10          | 92.515         | 68.414         |
| Passieve belastinglatentie                                        | 8           | -              | -              |
| <b>Totaal schulden</b>                                            |             | <b>97.343</b>  | <b>77.197</b>  |
| <b>Eigen vermogen</b>                                             |             |                |                |
| Aandelenkapitaal                                                  |             | 50.000         | 50.000         |
| Agioreserve                                                       |             | 880.695        | 550.695        |
| Cumulatief resultaat                                              |             | -126.327       | -103.011       |
| <b>Eigen vermogen toe te schrijven aan de aandeelhouder</b>       | 12          | <b>804.368</b> | <b>497.684</b> |
| <b>Totaal passiva</b>                                             |             | <b>901.711</b> | <b>574.881</b> |

De toelichtingen op pagina 144 - 190 maken integraal onderdeel uit van de geconsolideerde jaarrekening.



# Geconsolideerde winst-en-verliesrekening

voor het jaar eindigend op 31 december 2024

| x €1,000                                                                            | Toelichting | 2024           | 2023           |
|-------------------------------------------------------------------------------------|-------------|----------------|----------------|
| <b>Baten</b>                                                                        |             |                |                |
| Rentebaten uit financiële activa tegen reële waarde via de winst-en-verliesrekening |             | 8.181          | 6.645          |
| Rentebaten uit liquide middelen                                                     |             | 6.682          | 3.297          |
| Rentelasten                                                                         |             | 0              | -13            |
| <b>Netto rentebaten</b>                                                             | 14          | <b>14.863</b>  | <b>9.929</b>   |
| <b>Provisiebaten</b>                                                                |             |                |                |
| Provisiebaten                                                                       |             | 4.135          | 2.639          |
| Provisielasten                                                                      |             | -157           | -149           |
| <b>Netto provisiebaten</b>                                                          | 15          | <b>3.978</b>   | <b>2.490</b>   |
| <b>Gerealiseerde waardeverandering op investeringen</b>                             |             |                |                |
| Gerealiseerde waardeverandering op investeringen                                    |             | -42.334        | -18.037        |
| Ongerealiseerde waardeverandering op investeringen en derivaten                     |             | 15.025         | -28.039        |
| <b>Resultaat uit financiële vaste activa</b>                                        | 2           | <b>-27.309</b> | <b>-46.076</b> |
| <b>Bijdrage Ministerie van Economische Zaken</b>                                    |             |                |                |
| Bijdrage Ministerie van Economische Zaken                                           |             | 11.833         | 13.798         |
| <b>Bijdrage Ministerie van Onderwijs, Cultuur en Wetenschap</b>                     |             |                |                |
| Bijdrage Ministerie van Onderwijs, Cultuur en Wetenschap                            |             | 2.846          | -              |
| <b>Overige baten</b>                                                                |             |                |                |
| Overige baten                                                                       |             | 360            | -              |
| <b>Operationele baten</b>                                                           | 16          | <b>15.039</b>  | <b>13.798</b>  |
| <b>Totaal baten</b>                                                                 |             | <b>6.572</b>   | <b>-19.859</b> |
| <b>Lasten</b>                                                                       |             |                |                |
| Personeelskosten                                                                    | 17          | -20.776        | -16.821        |
| Afschrijvingen op materiële vaste activa                                            | 5           | -418           | -280           |
| Afschrijvingen op recht van gebruik                                                 | 6           | -512           | -382           |
| Overige operationele lasten                                                         | 18          | -11.460        | -11.087        |
| Mutatie voorziening garanties en toezeggingen leningen                              | 11          | 3.278          | -1.054         |
| <b>Operationele lasten</b>                                                          |             | <b>-29.888</b> | <b>-29.625</b> |
| <b>Resultaat vóór belastingen</b>                                                   |             | <b>-23.316</b> | <b>-49.483</b> |
| Belastinglatentie (netto)                                                           |             | -              | -              |
| Belastingen boekjaar                                                                |             | -              | -              |
| <b>Netto resultaat toe te rekenen aan de aandeelhouder</b>                          | 8           | <b>-23.316</b> | <b>-49.483</b> |

De toelichtingen op pagina 144 - 190 maken integraal onderdeel uit van de geconsolideerde jaarrekening.



## Geconsolideerd overzicht totaalresultaat

voor het jaar eindigend op 31 december 2024

| x € 1.000                                                                                  | Toelichting | 2024           | 2023           |
|--------------------------------------------------------------------------------------------|-------------|----------------|----------------|
| <b>Nettoresultaat toe te rekenen aan de aandeelhouder</b>                                  |             | <b>-23.316</b> | <b>-49.483</b> |
| Totaalresultaat te reclassificeren naar winst-en-verliesrekening in volgende perioden      |             |                | -              |
| Totaalresultaat niet te reclassificeren naar winst-en-verliesrekening in volgende perioden |             |                | -              |
| <b>Totaalresultaat toe te rekenen aan de aandeelhouder</b>                                 |             | <b>-23.316</b> | <b>-49.483</b> |

De toelichtingen op pagina 144 - 190 maken integraal onderdeel uit van de geconsolideerde jaarrekening.



## Geconsolideerd overzicht mutaties eigen vermogen

voor het jaar eindigend op 31 december 2024

| x € 1.000                                                              | Toelichting | Aandelen-<br>kapitaal | Agio- reserve  | Cumulatief<br>resultaat | Totaal eigen<br>vermogen |
|------------------------------------------------------------------------|-------------|-----------------------|----------------|-------------------------|--------------------------|
| <b>Op 31 december 2022</b>                                             |             | <b>50.000</b>         | <b>300.695</b> | <b>-53.528</b>          | <b>297.167</b>           |
| Storting door aandeelhouder rechtstreeks in<br>eigen vermogen verwerkt | 12          | -                     | 250.000        | -                       | 250.000                  |
| Resultaat voor de verslagperiode                                       | 12          | -                     | -              | -49.483                 | -49.483                  |
| <b>Op 31 december 2023</b>                                             |             | <b>50.000</b>         | <b>550.695</b> | <b>-103.012</b>         | <b>497.684</b>           |
| Storting door aandeelhouder rechtstreeks in<br>eigen vermogen verwerkt | 12          |                       | 330.000        | -                       | 330.000                  |
| Resultaat voor de verslagperiode                                       | 12          | -                     | -              | -23.316                 | -23.316                  |
| <b>Op 31 december 2024</b>                                             |             | <b>50.000</b>         | <b>880.695</b> | <b>-126.328</b>         | <b>804.368</b>           |

De toelichtingen op pagina 144 - 190 maken integraal onderdeel uit van de geconsolideerde jaarrekening.



# Geconsolideerd kasstroomoverzicht

voor het jaar eindigend op 31 december 2024

| x € 1.000                                                                                  | Toelichting | 2024            | 2023            |
|--------------------------------------------------------------------------------------------|-------------|-----------------|-----------------|
| Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten                                                         |             |                 |                 |
| Resultaat voor de verslagperiode                                                           |             | -23.316         | -49.483         |
| <i>Aanpassingen voor 'non-cash items' verantwoord in Resultaat voor de verslagperiode:</i> |             |                 |                 |
| Afschrijving materiële vaste activa en recht van gebruik                                   | 5, 6        | 931             | 662             |
| Gekapitaliseerde rente op leningen                                                         | 2           | -4.386          | -2.034          |
| Mutatie opgelopen rente                                                                    | 2           | -581            | -761            |
| Mutatie uit conversie van beleggingen en gerealiseerd resultaat                            | 2           | 42.334          | 17.254          |
| Ongerealiseerde waardeveranderingen op investeringen via winst-en-verliesrekening          | 2           | -11.892         | 28.455          |
| Ongerealiseerd resultaat derivaten                                                         | 3           | -3.133          | -415            |
| Gerealiseerd resultaat derivaten                                                           | 3           | -               | 783             |
| Vennootschapsbelasting                                                                     | 8           | -               | -               |
| <i>Andere aanpassingen:</i>                                                                |             |                 |                 |
| Mutatie overige activa                                                                     | 4           | -7.077          | 7.991           |
| Mutatie overlopende activa en overige vorderingen                                          | 7           | -2.459          | 7.054           |
| Mutatie te betalen vennootschapsbelasting                                                  |             | -1              | -3              |
| Mutatie in voorziening garanties en toezeggingen leningen                                  | 11          | -3.278          | -2.177          |
| Mutatie overige verplichtingen                                                             | 9           | -130            | 994             |
| Mutatie overlopende passiva                                                                | 10          | 24.101          | 56.634          |
| <b>Nettokasstroom uit bedrijfsactiviteiten</b>                                             |             | <b>11.113</b>   | <b>64.954</b>   |
| Kasstroom uit investeringsactiviteiten                                                     |             |                 |                 |
| Verkoop, desinvestering en aflossingen van beleggingen                                     | 2           | 11.864          | 3.514           |
| Verwerving van materiële vaste activa en recht van gebruik                                 | 5           | -233            | -412            |
| Verwerving van derivaten                                                                   | 3           | -802            | -1.234          |
| Verwerving van beleggingen                                                                 | 2           | -141.074        | -180.669        |
| <b>Nettokasstroom uit investeringsactiviteiten</b>                                         |             | <b>-130.246</b> | <b>-178.802</b> |
| Kasstroom uit financieringsactiviteiten                                                    |             |                 |                 |
| Storting door aandeelhouder                                                                | 12          | 330.000         | 250.000         |
| Huur- en leaseverplichtingen                                                               | 6           | -546            | -416            |
| <b>Nettokasstroom uit financieringsactiviteiten</b>                                        |             | <b>329.454</b>  | <b>249.584</b>  |
| Nettomutatie kasmiddelen                                                                   |             | 210.321         | 135.736         |
| Kasmiddelen op 1 januari                                                                   |             | 202.127         | 66.390          |
| Mutatie van kasmiddelen                                                                    |             | 210.321         | 135.736         |
| <b>Kasmiddelen op 31 december</b>                                                          | <b>1</b>    | <b>412.449</b>  | <b>202.127</b>  |

In 2024 zijn er geen rentebetalingen verricht (2023: € 45 duizend) en is er voor een bedrag van € 6.921 duizend aan rentebaten ontvangen (2023: € 3.712 duizend). Deze bedragen zijn in het kasstroomoverzicht verantwoord onder de kasstroom uit bedrijfsactiviteiten. De toelichtingen op pagina 144 - 190 maken integraal onderdeel uit van de geconsolideerde jaarrekening.

# 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%), Invest-NL Business Development B.V. (100%), INNL Publiek-Private Product Structurering B.V. (100%) en Beschermingsvoorziening Economische Veiligheid 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 2024 omvat de vennootschap en haar groepsmaatschappijen (hierna te noemen ‘Groep’), met uitzondering van Beschermingsvoorziening Economische Veiligheid B.V. 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 start- en scale-ups te stimuleren. Ondernemers kunnen via Invest-NL terecht voor risicokapitaal in de vorm van eigen en vreemd vermogen en Invest-NL investeert ook in participaties in fondsen. Invest-NL heeft geen werknemers buiten Nederland.

## Grondslagen van waardering en resultaatbepaling in de geconsolideerde jaarrekening

### Verslaggevingsperiode

Het boekjaar is gelijk aan het kalenderjaar en begint op 1 januari 2024 en eindigt op 31 december 2024.

### Continuïteit

De jaarrekening is opgesteld uitgaande van de continuïteitsveronderstelling. In totaal is voor Invest-NL € 2,3 miljard aandeelhouderskapitaal begroot. Hiervan heeft de Nederlandse Staat onder het wettelijke mandaat tot op heden € 930 miljoen gestort ten behoeve van investeringen (€ 50 miljoen bij oprichting, € 125 miljoen in 2021, € 175 miljoen in 2022, € 250 miljoen in 2023 en € 330 miljoen in 2024).

### 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.

## Algemene toelichting op de geconsolideerde jaarrekening

### Vaststelling jaarrekening

De geconsolideerde jaarrekening van Invest-NL voor het jaar eindigend op 31 december 2024 is opgesteld door de Raad van Bestuur. Deze is goedgekeurd door de Raad van Commissarissen op 24 april 2025 en is ter vaststelling voorgelegd aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders (AvA) op 1 mei 2025. 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.

### 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.

### Gebruik van oordelen en schattingen

Bij het opstellen van de jaarrekening heeft de directie 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), bij de berekening van een ECL-voorziening (toelichting 11) en bij de bepaling van een eventuele belastinglatentie (toelichting 8). 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 waardering van investeringen, in toelichting 2;
- bepaling van de ECL-stage en ECL-berekening voor onherroepelijke toezeggingen van leningen, in toelichting 11.

### 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 de multiples methode en een probability weighted expected return model (PWERM) en kennen inherente onzekerheden ten aanzien van onder andere cashflow inschattingen in hoogte en tijd, discountfactoren en scenario-kans-inschattingen.

### 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 N.V. houdt 100% van het aandelenkapitaal in de volgende vennootschappen:

- Invest-NL Capital N.V.

#### Algemene toelichting op de geconsolideerde jaarrekening

- Invest-NL Business Development B.V.
- INNL Publiek-Private Product Structurerings B.V.
- Beschermingsvoorziening Economische Veiligheid 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., Invest-NL Business Development B.V. en INNL Publiek-Private Product Structurerings B.V. worden integraal geconsolideerd, waarbij gebruik wordt gemaakt van de grondslagen voor waardering en resultaatbepaling van Invest-NL. De dochteronderneming Invest-NL Capital N.V. classificeert als een venture capital organisation onder IFRS, en past de venture capital exemption toe. Hierbij verwerkt de onderneming de investeringen rond 20% aandelenbelang tegen reële waarde met waardewijzigingen in de winst-en-verliesrekening, in plaats van verwerking door middel van equity accounting.

De groepsmaatschappij Beschermingsvoorziening Economische Veiligheid B.V. ("BEV") is niet in de geconsolideerde jaarrekening betrokken, omdat Invest-NL handelt voor rekening en risico van de Nederlandse Staat.

#### 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.

#### 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

Financiële activa en financiële verplichtingen worden opgenomen in de balans van Invest-NL wanneer Invest-NL partij wordt bij de contractuele bepalingen van het instrument.

#### Financiële activa

##### Verwerking en eerste waardering

Financiële activa worden opgenomen en niet langer opgenomen op een transactiedatum wanneer de aan- of verkoop van een financieel actief plaatsvindt op grond van een contract waarvan de voorwaarden de levering van het financiële actief vereisen binnen het door de betrokken markt vastgestelde tijdsbestek. Financiële activa worden initieel gewaardeerd tegen reële waarde. Transactiekosten die rechtstreeks kunnen worden toegerekend aan de verwerving van financiële activa (anders dan financiële activa gewaardeerd tegen reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de winst- en verliesrekening), worden opgeteld bij de reële waarde van de financiële activa bij de eerste opname. Transactiekosten die direct kunnen worden toegerekend aan de verwerving van financiële activa tegen reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de winst- en verliesrekening, worden onmiddellijk in de winst- en verliesrekening opgenomen.

##### Vervolgwaardering

Alle opgenomen financiële activa die binnen het toepassingsgebied van IFRS 9 vallen, moeten vervolgens worden gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs of reële waarde op basis van het bedrijfsmodel van

### Algemene toelichting op de geconsolideerde jaarrekening

de entiteit voor het beheer van de financiële activa en de contractuele kasstroomkenmerken van de financiële activa.

#### *Geamortiseerde kostprijs en effectieve rentemethode*

Financiële activa die aan de volgende voorwaarden voldoen, worden vervolgens gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs:

- Het financiële actief wordt aangehouden binnen een bedrijfsmodel dat tot doel heeft financiële activa aan te houden om contractuele kasstromen te verzamelen, en
- De contractuele voorwaarden van het financiële actief leiden, op specifieke data, tot kasstromen die uitsluitend bestaan uit aflossingen en rentebetalingen (SPPI) op het uitstaande hoofdsombedrag.

De geamortiseerde kostprijs van een financieel actief is het bedrag waartegen het financieel actief wordt gewaardeerd bij de eerste opname minus de aflossingen op de hoofdsom, vermeerderd met de cumulatieve aflossing volgens de effectieve-rentemethode van het eventuele verschil tussen dat initiële bedrag en het eindbedrag op de vervaldag, gecorrigeerd voor eventuele voorzieningen voor verliezen. De bruto boekwaarde van een financieel actief is de geamortiseerde kostprijs van een financieel actief vóór correctie voor een voorziening voor verliezen.

De effectieve-rentemethode is een methode voor het berekenen van de geamortiseerde kostprijs van een schuldinstrument en voor de toerekening van rentebaten over de relevante periode. De effectieve rentevoet is de rentevoet die de geschatte toekomstige kasstromen exact verdisconteert (met inbegrip van alle betaalde of ontvangen vergoedingen die een integrerend deel uitmaken van de effectieve rentevoet, transactiekosten en andere premies of kortingen) met uitzondering van verwachte kredietverliezen; door de verwachte looptijd van het schuldinstrument, of, in voorkomend geval, een kortere periode, tot de bruto boekwaarde van het schuldinstrument bij de eerste opname.

#### *Reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de winst- en verliesrekening*

Financiële activa die niet voldoen aan de criteria om te worden gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs, worden vervolgens gewaardeerd tegen reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de winst- en verliesrekening (FVTPL). De waardering tegen reële waarde vindt plaats aan het einde van elke verslagperiode, waarbij eventuele reële waarde winsten of verliezen worden opgenomen in de winst- en verliesrekening. De winsten of de verliezen die in de winst- en verliesrekening worden opgenomen, omvatten dividenden of rentes op het financieel actief en worden opgenomen in de posten 'Gerealiseerde waardeverandering op investeringen' en 'Ongerealiseerde waardeverandering op investeringen en derivaten'. De reële waarde wordt bepaald op de wijze zoals beschreven in Toelichting 2.

#### *Beoordeling van het bedrijfsmodel*

Invest-NL beoordeelt de doelstelling van het bedrijfsmodel waarbij een financieel actief wordt aangehouden op portefeuilleniveau, omdat deze benadering het beste weergeeft hoe het bedrijf wordt beheerd en hoe informatie wordt gerapporteerd aan het bestuur. Bij de evaluatie wordt rekening gehouden met de volgende factoren:

- De geformuleerde beleidslijnen en doelstellingen voor de portefeuille, samen met de praktische uitvoering ervan. Invest-NL streeft naar maatschappelijke impact op de lange termijn, met financieel rendement als noodzakelijke randvoorwaarde, waardoor korte termijn kasstromen in deze context minder relevant zijn.
- De manier waarop de prestaties van de portefeuille worden geëvalueerd en gerapporteerd aan het management van Invest-NL. Maandelijks rapporten volgen de ontwikkelingen in de portefeuille en geven inzicht in hoe het rendement zich verhoudt tot de rendementsdoelstelling.

### Algemene toelichting op de geconsolideerde jaarrekening

- De risico's die van invloed zijn op de prestaties van het bedrijfsmodel en hoe deze risico's worden beheerd. Invest-NL handhaaft een hoge risicobereidheid voor beleggingsrisico's, wat resulteert in volatiliteit in de portefeuille. De focus blijft echter gericht op het behalen van de rendementsdoelstelling op lange termijn, waarbij fluctuaties op korte termijn in de winst worden geaccepteerd.
- Hoe managers worden vergoed, bijvoorbeeld of de vergoeding is gekoppeld aan de reële waarde van het beheerd vermogen of aan de inning van contractuele kasstromen. Invest-NL heeft geen variabele beloning die gekoppeld is aan de waarde prestaties van de beleggingsportefeuille.
- De frequentie, het volume en de timing van de verkoop van financiële activa in voorgaande perioden, de redenen voor dergelijke verkopen en verwachtingen voor toekomstige verkoopactiviteiten. Tot het einde van het boekjaar had Invest-NL nog geen posities verkocht.

### Beoordeling van kasstroomkenmerken

Voor deze beoordeling verwijst "hoofdsom" naar de reële waarde van het financiële actief op het moment van de eerste opname, terwijl "rente" verwijst naar de vergoeding voor de tijdswaarde van geld en het kredietrisico dat verbonden is aan de uitstaande hoofdsom over een specifieke periode. Het houdt ook rekening met andere basisrisico's en -kosten van leningen (bijv. liquiditeitsrisico en administratieve kosten), evenals een winstmarge.

Bij het bepalen of de contractuele kasstromen uitsluitend bestaan uit aflossingen en rentebetalingen, evalueert Invest-NL de contractuele bepalingen van het financiële instrument. Hierbij wordt beoordeeld of er voorwaarden zijn die de timing of de omvang van de kasstromen zodanig kunnen veranderen dat niet aan de voorwaarde wordt voldaan. Bij deze beoordeling houdt Invest-NL rekening met:

- voorwaardelijke gebeurtenissen die het bedrag of de timing van kasstromen kunnen wijzigen;
- voorwaarden die de contractuele rentevoet kunnen aanpassen, zoals bepalingen met variabele rentevoet;
- vooruitbetalings- en verlengingsvoorwaarden;
- voorwaarden die het recht van Invest-NL beperken om kasstromen uit specifieke activa te ontvangen (bijv. zekerheidsbepalingen).

Ultimo 2024 bestaan de financiële activa van Invest-NL uit beleggingen in aandelen, EIF (Europees Investeringsfonds) aandelen, (converteerbare) leningen en beleggingen via participaties in fondsmandaten in samenwerking met het EIF en andere fondsen.

### Aandelen

Aandelenbeleggingen worden gewaardeerd tegen FVTPL. Invest-NL heeft een langetermijnvisie op deze aandelenbeleggingen en verkoopt haar belang meestal binnen een periode van 5 tot 15 jaar. Daarom worden deze beleggingen niet aangehouden voor handelsdoeleinden. Aandelenbeleggingen worden gewaardeerd tegen reële waarde met wijzigingen die worden opgenomen in de winst- en verliesrekening.

### (Converteerbare) leningen

De (converteerbare) leningen, met uitzondering van de lening die aan Qbuzz is verstrekt, komen niet door de SPPI-test omdat hun kasstromen niet alleen bestaan uit aflossingen en rentebetalingen. Met name converteerbare leningen bevatten doorgaans ingebedde, afgeleide kenmerken, zoals de mogelijkheid om de lening om te zetten in eigen vermogen. Deze conversiefunctie introduceert variabiliteit in kasstromen die gekoppeld zijn aan de waarde van het onderliggende eigen vermogen, in plaats van alleen de tijdswaarde van geld en kredietrisico, waardoor de kasstromen afwijken van de basiscriteria van SPPI.

#### Algemene toelichting op de geconsolideerde jaarrekening

Aangezien ze niet slagen voor de SPPI-test, kunnen ze niet worden gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs. Daarom worden ze gewaardeerd tegen FVTPL.

#### Niet langer opnemen van financiële activa

Invest-NL verwijdt een financieel actief pas uit de balans wanneer de contractuele rechten op de kasstromen uit het actief vervallen, of wanneer Invest-NL het financiële actief en vrijwel alle risico's en voordelen van de eigendom van het actief overdraagt aan een andere entiteit.

Invest-NL heeft voor een aantal instrumenten nagenoeg alle risico's en voordelen voor een procentueel belang overgedragen. Dit betreft de participatie van het ministerie van EZ in een aantal fondsen (DFF, DACI en DTF) en daarnaast betreft het een participatie van de provincie Noord-Brabant in enkele directe investeringen (Protix en Lightyear). Invest-NL neemt dit deel van het instrument niet op in zijn balans.

### Financiële verplichtingen en eigen vermogen

#### Classificatie en waardering

Schuld- en eigenvermogensinstrumenten worden geclassificeerd als financiële verplichtingen of als eigen vermogen in overeenstemming met de inhoud van de contractuele regelingen en de definities van een financiële verplichting en een eigenvermogensinstrument.

#### Eigenvermogensinstrumenten

Een eigenvermogensinstrument is een contract waaruit blijkt dat er een resterend belang is in de activa van een entiteit na aftrek van al haar verplichtingen. De door de groep uitgegeven eigenvermogensinstrumenten worden opgenomen tegen de ontvangen opbrengsten, na aftrek van directe uitgiftekosten.

#### Financiële verplichtingen

Financiële verplichtingen worden initieel gewaardeerd tegen reële waarde. Transactiekosten die rechtstreeks kunnen worden toegerekend aan de uitgifte van financiële verplichtingen, worden afgetrokken van de reële waarde van de financiële verplichtingen bij de eerste opname.

Alle financiële verplichtingen worden vervolgens gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs volgens de effectieve-rentemethode. De effectieve rentemethode is een methode voor het berekenen van de geamortiseerde kostprijs van een financiële verplichting en voor het toerekenen van rentelasten over de relevante periode. De effectieve rentevoet is de rentevoet die de geschatte toekomstige contante betalingen (met inbegrip van alle betaalde of ontvangen vergoedingen en punten die een integraal onderdeel vormen van de effectieve rentevoet, transactiekosten en andere premies of kortingen) gedurende de verwachte looptijd van de financiële verplichting, of (indien van toepassing) een kortere periode, exact verdisconteert tot de geamortiseerde kosten van een financiële verplichting.

#### Niet langer opnemen van financiële verplichtingen

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.

## Algemene toelichting op de geconsolideerde jaarrekening

### Voorzieningen

Invest-NL neemt een voorziening op voor verwachte kredietverliezen op financiële activa die worden gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs, geldmiddelen en kasequivalenten, overige vorderingen, onherroepelijke leningsverplichtingen en financiële garantiecontracten (niet in de balans opgenomen verplichtingen). Het bedrag van de verwachte kredietverliezen wordt op elke rapportagedatum geactualiseerd om veranderingen in het kredietrisico weer te geven sinds de eerste opname van het respectieve financiële instrument.

#### *Waardering en opname van verwachte kredietverliezen*

De waardering van verwachte kredietverliezen is een functie van de kans op wanbetaling (PD), de omvang van het verlies in geval van wanbetaling (LGD) en de blootstelling bij wanbetaling (EAD).

De beoordeling van de PD en LGD is gebaseerd op historische gegevens gecorrigeerd met toekomstgerichte informatie. Wat de EAD betreft, wordt deze voor financiële activa vertegenwoordigd door de bruto boekwaarde van de activa op de balansdatum.

Onder IFRS 9 wordt een 'driefasen'-model toegepast:

- **Fase 1** omvat financiële posities waarin het kredietrisico sinds de eerste opname niet significant is verslechterd. In deze fase wordt een ECL van 12 maanden berekend. De 12 maands ECL vertegenwoordigt het deel van de ECL dat naar verwachting het gevolg zal zijn van wanbetalingen op een financieel instrument die mogelijk zijn binnen 12 maanden na de rapportagedatum.
- **Fase 2** omvat posities waarbij het *kredietrisico aanzienlijk is toegenomen* ten opzichte van de eerste opname. Voor posities die onder fase 2 zijn ingedeeld, wordt een 'levenslange' ECL bepaald. De levenslange ECL vertegenwoordigt de verwachte kredietverliezen die het gevolg zullen zijn van alle mogelijke wanbetalingen gedurende de verwachte looptijd van een financieel instrument.
- **Fase 3** omvat posities met een *verminderde kredietwaardigheid*. Voor deze activa wordt ook een levenslange ECL berekend. Onder IFRS 9 worden beleggingen die als in gebreke zijn geclassificeerd, beschouwd als 'kredietschadevermindering' en gaan ze fase 3 in. Een betalingsachterstand van meer dan 90 dagen dient over het algemeen als een standaardtrigger, hoewel dit vermoeden onder bepaalde voorwaarden kan worden weerlegd.

Invest-NL berekent de ECL voor fase 1 en 2 met behulp van een PD x EAD x LGD-model, inclusief kortingen. De ECL wordt verdisconteerd tegen de effectieve rentevoet van het instrument. Voor fase 3 wordt een leningspecifieke voorziening berekend waarbij gebruik wordt 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 investeringen.

Indien Invest-NL de voorziening voor verliezen voor een financieel instrument heeft gewaardeerd op een bedrag dat gelijk is aan de levenslange ECL in de voorgaande verslagperiode, maar op de huidige rapportagedatum vaststelt dat niet langer aan de voorwaarden voor levenslange ECL wordt voldaan, waardeert de groep de verliesvoorziening op een bedrag dat gelijk is aan de 12-maands ECL op de huidige rapportagedatum.

Invest-NL neemt een bijzondere waardeverminderingswinst of -verlies op in de winst- en verliesrekening voor alle financiële instrumenten met een overeenkomstige aanpassing van hun boekwaarde via een verliesvoorzieningsrekening.

#### *Aanzienlijke toename van het kredietrisico*

### Algemene toelichting op de geconsolideerde jaarrekening

Een financieel instrument wordt in **fase 2** ingedeeld, wanneer sprake is van een aanzienlijke toename van het kredietrisico sinds de eerste opname. Hiervoor vergelijkt Invest-NL het risico van wanbetaling met betrekking tot het financiële instrument op de balansdatum met het risico van wanbetaling op het financiële instrument op de datum van eerste opname. Bij het maken van deze beoordeling houdt Invest-NL rekening met zowel kwantitatieve als kwalitatieve informatie die redelijk en onderbouwd is, met inbegrip van historische ervaring en toekomstgerichte informatie die beschikbaar is zonder onnodige kosten of inspanningen. Toekomstgerichte informatie die in aanmerking wordt genomen, omvat de toekomstperspectieven van de sectoren waarin de debiteuren van de groep actief zijn, verkregen uit economische deskundigenrapporten, financiële analisten, overheidsinstanties en andere soortgelijke organisaties, evenals het in overweging nemen van verschillende externe bronnen van actuele en verwachte economische informatie die betrekking hebben op de kernactiviteiten van de groep.

In het bijzonder wordt de volgende informatie waar relevant in aanmerking genomen bij de beoordeling of het kredietrisico sinds de eerste opname aanzienlijk is toegenomen:

- Een feitelijke of verwachte aanzienlijke verslechtering van de externe (indien beschikbaar) of interne krediet rating van het financiële instrument;
- Aanzienlijke verslechtering van de externe marktindicatoren van het kredietrisico voor een bepaald financieel instrument, bv. een aanzienlijke stijging van de krediet spread of de tijdsduur of de mate waarin de reële waarde van een financieel actief lager is geweest dan de geamortiseerde kostprijs;
- Bestaande of verwachte ongunstige veranderingen in zakelijke, financiële of economische omstandigheden die naar verwachting zullen leiden tot een aanzienlijke afname van het vermogen van de debiteur om aan zijn schuldverplichtingen te voldoen;
- Een feitelijke of verwachte aanzienlijke verslechtering van de bedrijfsresultaten van de debiteur;
- Aanzienlijke verhogingen van het kredietrisico op andere financiële instrumenten van dezelfde debiteur;
- Een feitelijke of verwachte significante negatieve verandering in de regelgevende, economische of technologische omgeving van de debiteur die leidt tot een aanzienlijke afname van het vermogen van de debiteur om aan zijn schuldverplichtingen te voldoen.

Ongeacht de uitkomst van de bovenstaande beoordeling gaat Invest-NL ervan uit dat het kredietrisico op een financieel actief aanzienlijk is toegenomen sinds de eerste opname wanneer contractuele betalingen meer dan 30 dagen achterstallig zijn, tenzij Invest-NL over redelijke en onderbouwde informatie beschikt die het tegendeel aantoont.

Invest-NL controleert regelmatig de doeltreffendheid van de criteria die worden gebruikt om vast te stellen of er sprake is van een aanzienlijke toename van het kredietrisico en herziet deze waar nodig om ervoor te zorgen dat de criteria in staat zijn om een aanzienlijke toename van het kredietrisico vast te stellen voordat het bedrag achterstallig wordt.

#### *Verminderde kredietwaardigheid*

Een financieel actief wordt in **fase 3** ingedeeld, wanneer sprake is van verminderde kredietwaardigheid. Hiervan is sprake wanneer een of meer gebeurtenissen hebben plaatsgevonden die een nadelige invloed hebben op de geschatte toekomstige kasstromen van dat financiële actief. Bewijs dat een financieel actief een verminderde kredietwaardigheid vertoont, omvat waarneembare gegevens over de volgende gebeurtenissen:

- Aanzienlijke financiële moeilijkheden van de uitgevende instelling of de kredietnemer;
- Een contractbreuk, zoals een tekortkoming of een achterstallige gebeurtenis (zie (ii) hierboven);
- De kredietgever(s) van de kredietnemer die, om economische of contractuele redenen die verband houden met de financiële moeilijkheden van de kredietnemer, de kredietnemer een concessie(s) heeft verleend die de kredietgever(s) anders niet in overweging zou nemen;

#### Algemene toelichting op de geconsolideerde jaarrekening

- Het wordt waarschijnlijk dat de kredietnemer in een faillissement of andere financiële reorganisatie terechtkomt;
- Het verdwijnen van een actieve markt voor dat financiële actief als gevolg van financiële moeilijkheden.

Invest-NL beschouwt het volgende als een geval van wanbetaling voor interne kredietrisicobeheerdoeleinden, aangezien de ervaring uit het verleden aantoont dat financiële activa die aan een van de volgende criteria voldoen, over het algemeen niet kunnen worden teruggevorderd:

- Wanneer er sprake is van een schending van financiële convenanten door de debiteur;
- Uit intern ontwikkelde of uit externe bronnen verkregen informatie blijkt dat het onwaarschijnlijk is dat de debiteur zijn schuldeisers, met inbegrip van de groep, volledig zal betalen (zonder rekening te houden met eventuele zekerheden van de groep).

Ongeacht de bovenstaande analyse is Invest-NL van mening dat er sprake is van wanbetaling wanneer een financieel actief meer dan 90 dagen achterstallig is, tenzij Invest-NL over redelijke en onderbouwde informatie beschikt om aan te tonen dat een criterium voor wanbetaling met een langere vertraging geschikt is.

#### *Afschrijving van financiële activa*

De groep schrijft een financieel actief af wanneer er informatie is die erop wijst dat de debiteur in ernstige financiële moeilijkheden verkeert en er geen realistisch vooruitzicht op herstel is, bijvoorbeeld wanneer de debiteur in vereffening is gesteld of in een faillissementsprocedure is verwickeld, of in het geval van handelsvorderingen, wanneer de bedragen meer dan twee jaar achterstallig zijn, afhankelijk van wat zich het eerst voordoet. Afgeschreven financiële activa kunnen nog steeds onderhevig zijn aan handhavingsactiviteiten in het kader van de terugvorderingsprocedures van de groep, waarbij in voorkomend geval rekening wordt gehouden met juridisch advies. Eventuele ontvangen terugvorderingen worden opgenomen in de winst- en verliesrekening.

#### **Derivaten**

Invest-NL kan bij het verstrekken van leningen of aandelenbeleggingen warrants ontvangen. Deze warrants zijn gestructureerd om alleen potentiële opwaartse waarde vast te leggen. Nadere informatie over de derivaten van Invest-NL is opgenomen in Toelichting 3.

Derivaten worden aanvankelijk gewaardeerd tegen de reële waarde op de datum waarop een derivatencontract wordt aangegaan en worden vervolgens op elke verslagdatum gewaardeerd tegen de reële waarde. De daaruit voortvloeiende winst of het resulterende verlies wordt onmiddellijk in de winst- en verliesrekening opgenomen.

Een derivaat met een positieve reële waarde wordt opgenomen als een financieel actief. Omdat warrants alleen potentiële opwaartse waarde vastleggen, kunnen deze derivaten geen negatieve reële waarde hebben. Een derivaat wordt gepresenteerd als een langlopend actief als de resterende looptijd van het instrument meer dan 12 maanden bedraagt en het niet binnen 12 maanden zal worden gerealiseerd of afgewikkeld. Andere derivaten worden gepresenteerd als vlottende activa.

#### **Hedge accounting**

Invest-NL wijst geen derivaten aan als afdekkingsinstrumenten en past daarom geen hedge accounting toe.

#### **Reële waarde van financiële instrumenten**

De reële waarde vertegenwoordigt het bedrag waartegen een actief kan worden verhandeld of een verplichting kan worden afgewikkeld op de waarderingsdatum in een ordelijke transactie tussen goed

### Algemene toelichting op de geconsolideerde jaarrekening

geïnformeerde partijen, hetzij op de primaire markt of, indien niet beschikbaar, de meest voordelige markt die op die datum toegankelijk is voor Invest-NL. Ook het kredietrisico dat verband houdt met de activa of passiva wordt hierin meegenomen. De reële waarde wordt bepaald op de wijze zoals beschreven in Toelichting 2.

#### Hiërarchie reële waardebepaling 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 waardercategorie 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 markttrentes en actuele risico-opslagen behorende bij de verschillende creditratings en sectorindelingen.

##### 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.

#### 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 markttrente. De banktegoeden staan ter vrije beschikking. De waardering van de kasmiddelen is tegen geamortiseerde kostprijs.

## Algemene toelichting op de geconsolideerde jaarrekening

### Overige activa

Overige activa betreft kapitaal opgevraagd 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).

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.

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 kleinste 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 waardeverminderversverlies wordt verwerkt als de boekwaarde van een actief of de KGE waartoe het actief behoort, hoger is dan de geschatte realiseerbare waarde. Bijzondere waardeverminderversverliezen 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.

### 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.

## Algemene toelichting op de geconsolideerde jaarrekening

### Leaseovereenkomsten

Invest-NL is lessee in leasecontracten voor het pand en inventaris. 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 herziening van een in wezen vaste leasebetaling. 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.

#### 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.

### Rentebaten en -lasten

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

De rentebaten hebben betrekking op financiële activa en worden gebruikmakend van de contractuele rente toegerekend aan de periode waarop deze betrekking hebben.

#### Rentebaten en -lasten

Debit- en creditrente op kasmiddelen is opgenomen onder rentebaten en -lasten. Rentebaten- en lasten worden opgenomen op basis van de effectieve-rentemethode.

#### Provisiebaten en -lasten

Provisiebaten omvatten de ontvangen provisiebaten uit hoofde van verstrekte leningen en financiële garanties. Provisiebaten worden toegerekend op basis van de periode waar ze betrekking op hebben. Provielasten betreffen de aan EIF betaalde fees voor DFF en DACI.

De betaalde management fees die via de Net Asset Value van fondsen worden verrekend, worden opgenomen in de gerealiseerde herwaardering als fondskosten.

#### Operationele baten

Van het ministerie van Economische Zaken wordt een bijdrage ontvangen ter dekking van de kosten voor Invest-NL Business Development. De bijdrage 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 onder overlopende passiva en eventueel te weinig ontvangen bijdrage per jaareinde opgenomen als overlopende activa en overige vordering.

### Algemene toelichting op de geconsolideerde jaarrekening

Van het ministerie van Onderwijs, Cultuur en Wetenschap wordt een bijdrage ontvangen voor de programmatische aanpak onderwijshuisvesting. De bijdrage wordt toegerekend aan de periode waarin de kosten worden gemaakt. De bijdrage en de gerelateerde kosten worden in de winst-en-verliesrekening bruto gepresenteerd. De bijdrage en de gerelateerde kosten worden in de winst-en-verliesrekening bruto gepresenteerd.

#### 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 eigen- of vreemdvermogeninstrumenten door een fonds.

Bij verkoop van een investering wordt de ongerealiseerde waardewijzing teruggedraaid en wordt de gerealiseerde waardewijziging verantwoord ten opzichte van de vorige waardering.

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

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.

#### Personeelskosten

De personeelskosten bevatten salarissen, sociale lasten en pensioenlasten en overige personeelgerelateerde 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.

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.



#### Algemene toelichting op de geconsolideerde jaarrekening

### Nieuwe standaarden en wijzigingen in standaarden die verplicht zijn met ingang van 2024

Er zijn geen nieuwe standaarden, interpretaties of wijzigingen die een significante invloed hebben op Invest-NL. Tevens zijn er geen standaarden, interpretaties of wijzigingen vervroegd toegepast die door de IASB zijn uitgegeven maar nog niet effectief zijn.

### Nieuwe standaarden en wijzigingen in standaarden die verplicht zijn met ingang van 2025 of later

Invest-NL heeft nieuwe standaarden en wijzigingen in bestaande standaarden beoordeeld die verplicht zijn met ingang van 2025 of later. Daarnaast zijn ook standaarden beoordeeld die mogelijk in de toekomst van kracht zullen worden. Invest-NL verwacht dat deze wijzigingen en nieuwe standaarden geen significante invloed zullen hebben op haar geconsolideerde jaarrekening, met uitzondering van IFRS 18 Presentatie en informatieverstrekking in financiële overzichten, die IAS 1 Presentatie van de jaarrekening vervangt. Invest-NL is nog bezig met de impactanalyse van IFRS 18. De relevante en meer gedetailleerde impactbeoordeling zal, indien van toepassing, worden opgenomen in de jaarrekening zodra deze standaard is goedgekeurd voor toepassing binnen de Europese Unie door de European Financial Reporting Advisory Group (EFRAG).

## Toelichting op de geconsolideerde balans

### 1. Kasmiddelen

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

| x € 1.000                 | 31 december<br>2024 | 31 december<br>2023 |
|---------------------------|---------------------|---------------------|
| Rekening courant Rabobank | 412.449             | 202.003             |
| Beleggingsrekening Caceis | -                   | 124                 |
| <b>Totaal kasmiddelen</b> | <b>412.449</b>      | <b>202.127</b>      |

### 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   |
|------------------------------------------------------|----------------|
| <b>Boekwaarde per 1 januari 2024</b>                 | <b>354.184</b> |
| Investeringsen                                       | 141.074        |
| Gekapitaliseerde rente                               | 4.386          |
| Mutatie opgelopen rente                              | 581            |
| Ongerealiseerde waardeveranderingen op investeringen | 11.892         |
| Gerealiseerde waardeveranderingen op investeringen   | -42.334        |
| Verkopen                                             | -11.864        |
| <b>Boekwaarde per 31 december 2024</b>               | <b>457.920</b> |

De post Verkopen betreft conversies van converteerbare leningen, aflossingen van overbruggingsleningen en verkopen van fondsinvesteringen uit fondsen.



## Toelichting op de geconsolideerde balans

| x € 1.000                                            |  | Reële waarde   |
|------------------------------------------------------|--|----------------|
| <b>Boekwaarde per 1 januari 2023</b>                 |  | <b>219.943</b> |
| Investeringsen                                       |  | 180.669        |
| Gekapitaliseerde rente                               |  | 2.034          |
| Mutatie opgelopen rente                              |  | 761            |
| Ongerealiseerde waardeveranderingen op investeringen |  | -28.455        |
| Gerealiseerde waardeveranderingen op investeringen   |  | -17.254        |
| Verkopen                                             |  | -3.514         |
| <b>Boekwaarde per 31 december 2023</b>               |  | <b>354.184</b> |

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

|                                                             |  | Reële waarde  |                |
|-------------------------------------------------------------|--|---------------|----------------|
| x € 1.000                                                   |  | 2024          | 2023           |
| Ongerealiseerde waardeverandering op investeringen          |  | 11.892        | -28.455        |
| Deel toekomstend aan derivaten                              |  | 3.133         | 415            |
| <b>Ongerealiseerd resultaat in winst-en-verliesrekening</b> |  | <b>15.025</b> | <b>-28.039</b> |

De ongerealiseerde waardeveranderingen zijn dit jaar per saldo positief. Dit wordt deels veroorzaakt door de overheveling van negatieve waardeveranderingen van ongerealiseerd naar gerealiseerd bij enkele faillissementen.

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

|                                                                                                       |  | Reële waarde   |                |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------|--|----------------|----------------|
| x € 1.000                                                                                             |  | 2024           | 2023           |
| Resultaat door kosten via gerealiseerde herwaardering, verkopen, dividend en rente fondsinvesteringen |  | -6.343         | -5.611         |
| Resultaat op verkopen en conversies leningen                                                          |  | -35.991        | -11.643        |
| <b>Gerealiseerde waardeveranderingen op investeringen</b>                                             |  | <b>-42.334</b> | <b>-17.254</b> |
| Deel toekomstend aan derivaten                                                                        |  | -              | -783           |
| <b>Gerealiseerd resultaat in winst-en-verliesrekening</b>                                             |  | <b>-42.334</b> | <b>-18.037</b> |

## Toelichting op de geconsolideerde balans

Het resultaat door kosten via gerealiseerde herwaardering, verkopen, dividend en rente fondsinvesteringen is in lijn met de omvang van de portfolio. De betaalde management fees die via de Net Asset Value van het fonds worden verrekend ten behoeve van door Invest-NL uitbestede mandaten zijn ook opgenomen in het resultaat door kosten via gerealiseerde herwaardering, verkopen, dividend en rente fondsinvesteringen.

Het resultaat op verkopen en conversies leningen wordt deels beïnvloed door enkele faillissementen.

De balanswaarde kan als volgt worden gespecificeerd:

| x € 1.000                                                               | 2024           | 2023           |
|-------------------------------------------------------------------------|----------------|----------------|
| Aandelen                                                                | 226.213        | 162.799        |
| Aandelen EIF                                                            | 3.104          | 3.104          |
| (Converteerbare) leningen                                               | 85.953         | 79.595         |
| Investerings via fondsmandaat in samenwerking met EIF en andere fondsen | 142.650        | 108.686        |
| <b>Boekwaarde</b>                                                       | <b>457.920</b> | <b>354.184</b> |

De investeringen bestaan uit bovenstaande financiële instrumenten.

De investeringen in aandelen en investeringen via participaties in fondsmandaten (voor zover investeringen in eigen-vermogeninstrumenten) betreffen investeringen in eigen-vermogeninstrumenten waarin Invest-NL in het algemeen geen significante invloed heeft. In een beperkt aantal gevallen waarin Invest-NL wel invloed van betekenis heeft is er gekozen om gebruik te maken van de zogenaamde "Venture Capital Exemption", dit heeft als resultaat dat deze investeringen ook op basis van fair value worden gewaardeerd en niet op basis van mutaties in de vermogenswaarde.

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-vermogeninstrumenten worden daarom niet aangehouden om te verhandelen en worden tegen reële waarde gewaardeerd, waarbij waardeveranderingen in de winst-en-verlies-rekening worden verantwoord.

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

## Toelichting op de geconsolideerde balans

**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 is als level 1 geclassificeerd.

De waarde van de investeringen wordt bepaald door het gebruik van waarderingstechnieken 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:

- waarderingen van private (co) investeerders in recente financieringsrondes;
- een discounted cash flow (DCF)/multiple waarderingmethode;
- een probability weighted expected return method (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 waarderingen van aandelenposities wordt in beginsel de Multiple methode gehanteerd.

Voor (her)waarderingen van aandelenposities en 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 investeringen.

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 herwaardering ten opzichte van de initiële aankoopprijs. Per saldo zijn dit voor 2024 voornamelijk afwaarderingen.

Voor de aandelen in EIF wordt door een externe accountant 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 als basis genomen. Contractueel is overeengekomen dat de fondsmanagers hun fonds waarderen in lijn met IPEV-standaarden.



## Toelichting op de geconsolideerde balans

Mutaties in financiële instrumenten gewaardeerd op fair value, level 1 tot en met level 3, zijn als volgt:

| x € 1.000                                                                                                                       | Aandelen       | Aandelen EIF | (Converteerbare)<br>leningen | Investerings via fondsmandaat<br>in samenwerking met EIF en<br>andere fondsen | Totaal         |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------|--------------|------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------|----------------|
| <b>Boekwaarde per 1 januari 2024</b>                                                                                            | <b>162.799</b> | <b>3.104</b> | <b>79.595</b>                | <b>108.686</b>                                                                | <b>354.185</b> |
| Investerings (balans FVA)                                                                                                       | 81.558         | 0            | 14.793                       | 44.723                                                                        | 141.074        |
| Desinvesteringen/aflossingen<br>(balans FVA)                                                                                    | -1.320         | -            | -53                          | -10.491                                                                       | -11.864        |
| Ongerealiseerde herwaardering<br>(W&V rekening)                                                                                 | 18.611         | -            | -12.794                      | 6.075                                                                         | 11.892         |
| Mutatie opgelopen rente<br>(balanspost FVA)                                                                                     | -              | -            | 581                          | -                                                                             | 581            |
| Gekapitaliseerde rente<br>op leningen                                                                                           | -              | -            | 4.386                        | -                                                                             | 4.386          |
| Resultaat door kosten via<br>gerealiseerde herwaardering,<br>verkoop, dividend en<br>rente fondsinvesteringen<br>(W&V rekening) | -              | -            | -                            | -6.343                                                                        | -6.343         |
| Resultaat op verkoop<br>en conversies leningen<br>(W&V rekening)                                                                | -35.435        | -            | -556                         | -                                                                             | -35.991        |
| <b>Boekwaarde per<br/>31 december 2024</b>                                                                                      | <b>226.213</b> | <b>3.104</b> | <b>85.953</b>                | <b>142.650</b>                                                                | <b>457.920</b> |



## Toelichting op de geconsolideerde balans

| x € 1.000                                                                                                                       | Aandelen       | Aandelen EIF | (Converteerbare)<br>leningen | Investerings via fondsmandaat<br>in samenwerking met EIF en<br>andere fondsen | Totaal         |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------|--------------|------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------|----------------|
| <b>Boekwaarde per 1 januari 2023</b>                                                                                            | <b>89.463</b>  | <b>3.036</b> | <b>55.367</b>                | <b>72.078</b>                                                                 | <b>219.943</b> |
| Investerings (balans FVA)                                                                                                       | 116.788        | -            | 22.394                       | 41.487                                                                        | 180.669        |
| Desinvesteringen/aflossingen<br>(balans FVA)                                                                                    | -              |              |                              | -3.514                                                                        | -3.514         |
| Ongerealiseerde herwaardering<br>(W&V rekening)                                                                                 | -43.452        | 69           | 11.484                       | 3.444                                                                         | -28.455        |
| Mutatie opgelopen rente<br>(balanspost FVA)                                                                                     | -              | -            | 761                          | -                                                                             | 761            |
| Gekapitaliseerde rente<br>op leningen                                                                                           | -              | -            | 2.034                        | -                                                                             | 2.034          |
| Resultaat door kosten via<br>gerealiseerde herwaardering,<br>verkoop, dividend en<br>rente fondsinvesteringen<br>(W&V rekening) | -              | -            | -                            | -5.611                                                                        | -5.611         |
| Resultaat op verkoop<br>en conversies leningen<br>(W&V rekening)                                                                | -              | -            | -12.445                      | 802                                                                           | -11.643        |
| <b>Boekwaarde per<br/>31 december 2023</b>                                                                                      | <b>162.799</b> | <b>3.104</b> | <b>79.595</b>                | <b>108.686</b>                                                                | <b>354.184</b> |



## Toelichting op de geconsolideerde balans

De waarderingsmethoden en sensitiviteitsanalyse van investeringen luiden als volgt:

| Type investering ultimo 2024                                                                 | Reële waarde per 31 december 2024 (x €1.000) | Reële waarde per 31 december 2023 (x €1.000) | Waarderings-methode   | Range (gewogen gemiddelde) van significante niet waarneembare inputs                        | Gevoeligheid reële waardering ten aanzien van significante niet waarneembare inputs                                                                                                                                   | Level |
|----------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------|----------------------------------------------|-----------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------|
| Aandelen                                                                                     | 219.704                                      | 153.771                                      | DCF/multiple en PWERM | Free cash flow (FCF) en discount factor                                                     | Een verhoging/verlaging van 5% van de gebruikte niet waarneembare inputs leidt in geval van verhoging tot een 20% hogere waardering en in het geval van verlaging tot een 18% lagere waardering van de investeringen  | 3     |
| Aandelen EIF                                                                                 | 3.104                                        | 3.104                                        | NAV                   | Net Asset Value (NAV)                                                                       | NAVs worden opgesteld en aangeleverd door externe managers. Invest-NL heeft hierdoor geen inzicht in de gevoeligheid van de waardering voor gebruikte inputparameters.                                                | 3     |
| (Converteerbare) leningen                                                                    | 85.953                                       | 79.595                                       | DCF en PWERM          | Free cash flow (FCF) en discount factor en voor waarschijnlijkheid gecorrigeerde scenario's | Een verhoging/verlaging van 5% van de gebruikte niet waarneembare inputs leidt in geval van verhoging tot een 19% hogere waardering en in het geval van verlaging tot een 16% lagere waardering van de investeringen. | 3     |
| Fondsinvesteringen (Investerings via fondsmandaat in samenwerking met EIF en andere fondsen) | 142.650                                      | 108.686                                      | NAV                   | Net Asset Value (NAV)                                                                       | NAVs worden opgesteld en aangeleverd door externe managers. Invest-NL heeft hierdoor geen inzicht in de gevoeligheid van de waardering voor gebruikte inputparameters.                                                | 3     |
| Publieke aandelen                                                                            | 6.509                                        | 9.028                                        | Mid-Price COB         | n.v.t.                                                                                      | n.v.t.                                                                                                                                                                                                                | 1     |
| Warrants                                                                                     | 11.383                                       | 7.448                                        | PWERM                 | Free cash flow (FCF) en discount factor en voor waarschijnlijkheid gecorrigeerde scenario's | Een verhoging/verlaging van 5% van de gebruikte niet waarneembare inputs leidt in geval van verhoging tot een 19% hogere waardering en in het geval van verlaging tot een 18% lagere waardering van de investeringen. | 3     |



Toelichting op de geconsolideerde balans

### 3. Derivaten

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

| x € 1.000                   | 31 December<br>2024 | 31 december<br>2023 |
|-----------------------------|---------------------|---------------------|
| Beginstand                  | 7.448               | 6.582               |
| Verkrijging derivaten       | 802                 | 1.234               |
| Ongerealiseerd resultaat    | 3.133               | 415                 |
| Gerealiseerd resultaat      | -                   | -783                |
| <b>Stand op 31 december</b> | <b>11.383</b>       | <b>7.448</b>        |

De post Derivaten betreft instrumenten die in samenhang met de investeringen zijn verkregen.

| x € 1.000               | 31 December<br>2024 | 31 december<br>2023 |
|-------------------------|---------------------|---------------------|
| Warrants                | 11.383              | 7.448               |
| <b>Totaal derivaten</b> | <b>11.383</b>       | <b>7.448</b>        |

### 4. Overige activa

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

| x € 1.000                    | 31 December<br>2024 | 31 december<br>2023 |
|------------------------------|---------------------|---------------------|
| Middelen bij EIF             | 13.323              | 6.246               |
| <b>Totaal overige activa</b> | <b>13.323</b>       | <b>6.246</b>        |

Dit betreft saldi op rekeningen die door EIF namens Invest-NL beheerd worden en niet meer ter vrije beschikking staan. Het betreft opvragingen van kapitaal die nog niet daadwerkelijk geïnvesteerd zijn in fondsen.



Toelichting op de geconsolideerde balans

## 5. Materiële vaste activa

De post Materiële vaste activa 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       |
|-------------------------------------------------|--------------------|------------|--------------|
| <b>Boekwaarde per 31 december 2022</b>          | <b>346</b>         | <b>220</b> | <b>565</b>   |
| <i>Mutaties in 2023</i>                         |                    |            |              |
| Investeringsen                                  | 298                | 114        | 412          |
| Desinvesteringen                                | -                  | -          | -            |
| Afschrijvingen                                  | -182               | -98        | -280         |
| <b>Boekwaarde per 31 december 2023</b>          | <b>462</b>         | <b>236</b> | <b>698</b>   |
| <i>Mutaties in 2024</i>                         |                    |            |              |
| Investeringsen                                  | 72                 | 158        | 231          |
| Desinvesteringen                                | -                  | -          | -            |
| Afschrijvingen                                  | -272               | -146       | -418         |
| <b>Boekwaarde per 31 december 2024</b>          | <b>262</b>         | <b>248</b> | <b>510</b>   |
| <b>Kostprijs per 31 december 2024</b>           | <b>1.147</b>       | <b>735</b> | <b>1.881</b> |
| Geaccumuleerde amortisatie per 31 december 2024 | -885               | -487       | -1.372       |
| <b>Boekwaarde per 31 december 2024</b>          | <b>262</b>         | <b>248</b> | <b>510</b>   |

Per 31 december 2024 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 het pand en inventaris. De specificatie in de verslagperiode is als volgt:

| x € 1.000                  | Pand         | Inventaris | Totaal       |
|----------------------------|--------------|------------|--------------|
| <b>Op 31 december 2022</b> | <b>616</b>   | <b>6</b>   | <b>622</b>   |
| Overige mutaties           | 1.186        | -          | 1.186        |
| Afschrijvingskosten        | -379         | -3         | -382         |
| <b>Op 31 december 2023</b> | <b>1.423</b> | <b>3</b>   | <b>1.426</b> |
| Overige mutaties           | 2            | 0          | 3            |
| Afschrijvingskosten        | -510         | -3         | -512         |
| <b>Op 31 december 2024</b> | <b>915</b>   | <b>1</b>   | <b>916</b>   |

Overige mutaties betreft een uitbreiding van het aantal gehuurde vierkante meters om de groei van het personeelsbestand op te vangen en een verlenging van het huidige huurcontract. Verder is er een effect door de aanpassing aan de nieuwe huurprijzen.

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

| x € 1.000                  | Boekwaarde   |
|----------------------------|--------------|
| <b>Op 31 december 2022</b> | <b>684</b>   |
| Overige mutaties           | 1.186        |
| Oprenting                  | -            |
| Betalingen                 | -416         |
| <b>Op 31 december 2023</b> | <b>1.454</b> |
| Overige mutaties           | 2            |
| Oprenting                  | -            |
| Betalingen                 | -548         |
| <b>Op 31 december 2024</b> | <b>907</b>   |

Het huurcontract van het pand loopt tot en met 30 augustus 2026 met een optie tot verlenging.



## Toelichting op de geconsolideerde balans

| x € 1.000                                         | 31 december<br>2024 | 31 december<br>2023 |
|---------------------------------------------------|---------------------|---------------------|
| < 1 jaar                                          | 601                 | 600                 |
| 1-5 jaar                                          | 305                 | 850                 |
| > 5 jaar                                          |                     | -                   |
| <b>Totaal toekomstige huurverplichtingen pand</b> | <b>906</b>          | <b>1.450</b>        |

Het huurcontract van inventaris heeft een looptijd vanaf einde boekjaar van 2 jaar en 10 maanden.

| x € 1.000                                               | 31 december<br>2024 | 31 december<br>2023 |
|---------------------------------------------------------|---------------------|---------------------|
| < 1 jaar                                                | 1                   | 1                   |
| 1-5 jaar                                                | -                   | 3                   |
| > 5 jaar                                                | -                   | -                   |
| <b>Totaal toekomstige huurverplichtingen inventaris</b> | <b>1</b>            | <b>4</b>            |

## 7. Overlopende activa en overige vorderingen

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

| x € 1.000                                               | 31 December<br>2024 | 31 december<br>2023 |
|---------------------------------------------------------|---------------------|---------------------|
| Debiteuren                                              | 243                 | -                   |
| Vooruitbetalingen                                       | 695                 | 688                 |
| Overlopende activa                                      | -                   | 444                 |
| Overige vorderingen                                     | 4.272               | 1.619               |
| <b>Totaal overlopende activa en overige vorderingen</b> | <b>5.210</b>        | <b>2.751</b>        |

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

Alle vorderingen hebben een looptijd korter dan 1 jaar. De post Vooruitbetalingen betreft vooruitbetaalde bedragen voor verzekeringen, IT-licenties en onderhoudsovereenkomsten.

## 8. Belastingen

Het resultaat vóór en na belastingen over 2024 is € -23,3 miljoen negatief. De portefeuille van Invest-NL bestaat ultimo 2024 uit aandelenbelangen, (converteerbare) leningen en fondsbeleggingen. De verwachting is dat de portefeuillegroei die in 2024 zichtbaar was zich zal voortzetten in de



## Toelichting op de geconsolideerde balans

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

**Vennootschapsbelasting**

De onderdelen van de belastingpositie per jaareinde luiden als volgt:

| x € 1.000                       | 31 December<br>2024 | 31 december<br>2023 |
|---------------------------------|---------------------|---------------------|
| Vennootschapsbelasting boekjaar | -                   | -                   |
| Belastinglatentie               | -                   | -                   |
| <b>Totaal</b>                   | -                   | -                   |

Bij de jaarlijkse beoordeling van de belastingpositie is gebleken dat een per saldo actieve belastinglatentie over 2024 niet gevormd kan worden. De oorzaak hiervan is dat fiscale toekomstige verliescompensatie niet waarschijnlijk is. Tot en met 2024 is gebleken dat de relatieve omvang van het belastbare gedeelte van positieve portfolio resultaten beperkt lijkt te blijven en geen voldoende omvang heeft om tot een waarschijnlijke compensatie te komen. Op basis van de ontwikkeling van de portefeuille tot en met 2024 zullen er waarschijnlijk onvoldoende fiscale resultaten behaald worden om de opgelopen fiscale verliezen te compenseren. Dit betekent dat Invest-NL wel verwacht om op termijn een positief rendement te behalen, echter met de kanttekening dat hiervan een belangrijk deel fiscaal vrijgesteld zal zijn door de deelnemingsvrijstelling. Het wordt momenteel niet waarschijnlijk geacht dat dit fiscaal gezien ook een positief rendement wordt.

In 2024 is geen passieve belastinglatentie gevormd aangezien belaste commerciële opwaarderingen die nog niet tot een fiscaal resultaat leiden waarschijnlijk geen waarderingsverschillen opleveren. In 2024 wordt gezien de verliessituatie (fiscaal en commercieel) geen belastinglast getoond.

Deze inschatting zal jaarlijks gedaan worden waarbij zal worden beoordeeld of de bedrijfseconomische verwachting waarbij Invest-NL op termijn wel een positief resultaat verwacht, fiscaal gezien mogelijk ook tot positieve resultaten kan leiden.



## Toelichting op de geconsolideerde balans

**Belastinglatentie**

De specificatie van de actieve belastinglatentie luidt als volgt:

| x € 1.000                                     | 31 December<br>2024 | 31 december<br>2023 |
|-----------------------------------------------|---------------------|---------------------|
| Bedrijfseconomisch resultaat voor belastingen | -23.316             | -49.483             |
| Verschillen fiscaal <> bedrijfseconomisch     | 13.840              | 31.728              |
| <b>Totaal</b>                                 | <b>-9.476</b>       | <b>-17.755</b>      |
| Cumulatief fiscaal resultaat                  | -45.505             | -36.029             |
| Actieve latentie verliescompensatie tegen 25% | -                   | -                   |
| Actieve latentie voor tijdelijke verschillen  | -                   | -                   |
| <b>Totaal actieve belastinglatentie</b>       | <b>-</b>            | <b>-</b>            |
| Passieve latentie voor tijdelijke verschillen | -                   | -                   |
| <b>Per saldo actieve latentie</b>             | <b>-</b>            | <b>-</b>            |

De belastinglatentie is als volgt weergegeven in de geconsolideerde balans:

| x € 1.000                               | 31 December<br>2024 | 31 december<br>2023 |
|-----------------------------------------|---------------------|---------------------|
| Actieve belastinglatentie               | -                   | -                   |
| Passieve belastinglatentie              | -                   | -                   |
| <b>Actieve belastinglatentie, netto</b> | <b>-</b>            | <b>-</b>            |

**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. INNL Publiek-Private Product Structurering B.V. is per 12 juli 2023 aan deze fiscale eenheid toegevoegd. Alle vennootschappen binnen deze fiscale eenheid zijn hoofdelijk aansprakelijk voor de schulden uit hoofde van de omzetbelasting.

**Fiscale eenheid voor VPB**

De vennootschap en haar dochtermaatschappijen Invest-NL Capital N.V. en Invest-NL Business Development B.V. vormen per 1 januari 2022 een fiscale eenheid voor de vennootschapsbelasting. INNL Publiek-Private Product Structurering B.V. is per 12 juli 2023 aan deze fiscale eenheid toegevoegd.

Toelichting op de geconsolideerde balans

## 9. Overige verplichtingen

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

| x € 1.000                            | 31 December<br>2024 | 31 december<br>2023 |
|--------------------------------------|---------------------|---------------------|
| Crediteuren                          | 1.084               | 1.461               |
| Overige schulden                     | 1.361               | 1.201               |
| Te betalen BTW                       | 134                 | 49                  |
| <b>Totaal overige verplichtingen</b> | <b>2.580</b>        | <b>2.710</b>        |

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

## 10. Overlopende passiva

| x € 1.000                         | 31 December<br>2024 | 31 december<br>2023 |
|-----------------------------------|---------------------|---------------------|
| Overlopende passiva               | 92.515              | 68.414              |
| <b>Totaal overlopende passiva</b> | <b>92.515</b>       | <b>68.414</b>       |

De overlopende passiva hebben in 2024 betrekking op nog te betalen kosten (€ 3,1 miljoen), voorfinanciering van de bijdrage van het ministerie van Economische Zaken voor investeringen in het Deep Tech Fund, het Dutch Future Fund en het Dutch Alternative Credit Instrument (€ 81,8 miljoen), vooruitontvangen subsidies (€1,6 miljoen) en opgevraagde financieringen (€ 6,1 miljoen).

## 11. Voorzieningen

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

| x € 1.000                                                                          | 31 December<br>2024 | 31 december<br>2023 |
|------------------------------------------------------------------------------------|---------------------|---------------------|
| Voorziening inzake onherroepelijke toezeggingen leningen en overbruggingskredieten | 1.335               | 4.613               |
| <b>Totaal voorzieningen</b>                                                        | <b>1.335</b>        | <b>4.613</b>        |

## Toelichting op de geconsolideerde balans

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

| x € 1.000                                            | 31 December<br>2024 | 31 december<br>2023 |
|------------------------------------------------------|---------------------|---------------------|
| <b>Beginstand 1 januari</b>                          | <b>4.613</b>        | <b>6.790</b>        |
| Dotatie aan garantievoorzieningen                    |                     | 2.201               |
| Aanwending garantievoorzieningen                     |                     | -3.231              |
| Vrijval garantievoorzieningen                        |                     | -307                |
| Voorziening op onherroepelijke toezeggingen leningen | -3.278              | -841                |
| <b>Eindstand 31 december</b>                         | <b>1.335</b>        | <b>4.613</b>        |
| <i>Uitsplitsing naar stages</i>                      |                     |                     |
| stage 1                                              | 791                 | 4.613               |
| stage 2                                              | -                   | -                   |
| stage 3                                              | 544                 | -                   |
| <b>Eindstand 31 december</b>                         | <b>1.335</b>        | <b>4.613</b>        |

Invest-NL treft ECL voorzieningen op financiële garantiecontracten, op onherroepelijke toezeggingen inzake leningen en op overbruggingskredieten in lijn met IFRS 9. Ultimo 2024 bestaan de ECL-voorzieningen uit vijf posities, waarvan drie posities in stage 1 en twee in stage 3.

De voorzieningen kunnen als volgt worden gespecificeerd:

| x € 1.000                             | 31 december 2024 |              | 31 december 2023 |              |
|---------------------------------------|------------------|--------------|------------------|--------------|
|                                       | Bedrag           | ECL          | Bedrag           | ECL          |
| Financiële garantiecontracten         | -                | -            | -                | -            |
| Onherroepelijke toezeggingen leningen | 5.471            | 1.335        | 68.500           | 4.613        |
| Overbruggingskredieten                | -                | -            | -                | -            |
| Kasmiddelen                           | 412.449          | Immaterieel  | 202.127          | Immaterieel  |
| Overige activa                        | 13.323           | Immaterieel  | 6.246            | Immaterieel  |
| <b>Totaal</b>                         | <b>431.243</b>   | <b>1.335</b> | <b>276.873</b>   | <b>4.613</b> |

Mutaties in de exposure worden toegelicht in de sectie Investeringsrisico van het hoofdstuk Risicomanagement.

Toelichting op de geconsolideerde balans

## 12. Eigen vermogen

Het aantal geplaatste gewone aandelen bedraagt € 50 miljoen. 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 2024 is als volgt:

| x € 1.000             | 31 December<br>2024 | 31 december<br>2023 |
|-----------------------|---------------------|---------------------|
| Aandelenkapitaal      | 50.000              | 50.000              |
| Agioreserve           | 880.695             | 550.695             |
| Cumulatief resultaat  | -126.327            | -103.011            |
| <b>Eigen vermogen</b> | <b>804.368</b>      | <b>497.684</b>      |

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

| x € 1.000                        | 31 December<br>2024 | 31 december<br>2023 |
|----------------------------------|---------------------|---------------------|
| <b>Beginstand per 1 januari</b>  | <b>550.695</b>      | <b>300.695</b>      |
| Storting door aandeelhouder      | 330.000             | 250.000             |
| <b>Eindstand per 31 december</b> | <b>880.695</b>      | <b>550.695</b>      |

In 2024 vond een storting door de aandeelhouder plaats van totaal € 330 miljoen. In 2023 vond een storting door de aandeelhouder plaats van totaal € 250 miljoen.



Toelichting op de geconsolideerde balans

### 13. Onherroepelijke toezeggingen en andere niet uit de balans blijkende verplichtingen

Per jaareinde heeft Invest-NL de volgende onherroepelijke toezeggingen gedaan.



## Toelichting op de geconsolideerde balans

| x € 1.000                                                                     | 31 december<br>2024 | 31 december<br>2023 |
|-------------------------------------------------------------------------------|---------------------|---------------------|
| Mandaatcommittering Dutch Future Fund (DFF)                                   | 76.582              | 99.576              |
| Mandaatcommittering co-investment vehicle EIF                                 | 9.208               | 9.306               |
| Onherroepelijke toezeggingen inzake leningen                                  | 5.471               | 68.500              |
| Verstrekte financiële garanties                                               | -                   | -                   |
| Onherroepelijke verplichting tot volstorting EIF aandelenbelang               | 4.000               | 4.000               |
| Mandaatcommittering Dutch Security Tech Fund (DSTF)                           | 692                 | 2.291               |
| Mandaatcommittering Innovation Industries Fund II                             | -                   | 2.408               |
| Mandaatcommittering CapitalT Fund                                             | 1.020               | 2.674               |
| Mandaatcommittering Dutch Alternative Credit Instrument (DACI)                | 82.855              | 76.403              |
| Mandaatcommittering Unovis NCAP Fund II                                       | 1.610               | 3.476               |
| Mandaatcommittering European Circular Bioeconomy Fund (ECBF)                  | 5.142               | 7.319               |
| Mandaatcommittering Infinity Recycling Circular Plastics Fund I               | 10.028              | 11.976              |
| Mandaatcommittering Imec.Xpand Fund II                                        | 8.000               | 8.500               |
| Mandaatcommittering NextGen Ventures Fund II                                  | 2.992               | 4.443               |
| Mandaatcommittering DeepTechXL Fund I                                         | 11.367              | 12.267              |
| Mandaatcommittering Polestar Circular Debt Fund                               | 24.057              | 25.000              |
| Mandaatcommittering 4Impact Fund II                                           | 3.211               | 3.742               |
| Mandaatcommittering Pymwymic Healthy FS Impact Fund II                        | 7.250               | 7.649               |
| Mandaatcommittering Extantia Climate Flagship Fund II                         | 6.775               | 6.966               |
| Mandaatcommittering Astanor Ventures II SCSp                                  | 2.647               | 2.933               |
| Mandaatcommittering SET Ventures Fund IV                                      | 8.686               | 10.000              |
| Mandaatcommittering Capricorn HealthTech Fund II                              | 4.750               | -                   |
| Mandaatcommittering Forbion Bio Economy Fund I                                | 7.500               | -                   |
| Mandaatcommittering Innovation Industries Fund III                            | 8.085               | -                   |
| Mandaatcommittering Move Energy Fund I                                        | 8.192               | -                   |
| Mandaatcommittering Nationaal fonds voor onderhoud en verduurzaming van VvE's | 15.000              | -                   |
| Mandaatcommittering Photon Ventures                                           | 2.556               | -                   |
| Mandaatcommittering Regeneration.VC Fund II                                   | 4.411               | -                   |
| Mandaatcommittering VCC Deep Tech Fund                                        | 2.500               | -                   |
| Onherroepelijke toezeggingen inzake aandelen                                  | 29.833              | 12.606              |
| <b>Totaal onherroepelijke en andere toezeggingen niet opgenomen in balans</b> | <b>354.419</b>      | <b>382.037</b>      |

Conform IAS 37 worden de onherroepelijke toezeggingen toegelicht:

## Toelichting op de geconsolideerde balans

### Mandaatcommittering Dutch Future Fund

Dit mandaat heeft als doel om innovatieve MKB ondernemingen in Nederland te ondersteunen middels investeringen in fondsen (energietransitie, agrifood, 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 € 76,6 miljoen.

### Mandaatcommittering co-investment vehicle EIF

Dit betreft een co-investeringsprogramma met EIF van in totaal € 20 miljoen waarvan per jaareinde 2024 € 10,8 miljoen is geïnvesteerd in het co-investment vehicle. De resterende toezegging per jaareinde bedraagt € 9,2 miljoen.

### Onherroepelijke toezeggingen inzake leningen

Dit betreft onherroepelijke toezeggingen tot het verstrekken van leningen aan in totaal vijf ondernemingen. Per jaareinde bedragen deze toezeggingen in totaal € 5,5 miljoen.

### Verstreckte financiële garanties

In 2023 zijn de laatste verstreckte garanties beëindigd.

### 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 Tech Fund' en heeft € 5 miljoen gecommitteerd aan het fonds. Het 'Dutch Security Tech Fund' investeert in innovatieve Nederlandse start- en scale-ups die zich richten op dataveiligheid en cybersecurity in het algemeen. De resterende toezegging per jaareinde bedraagt € 0,7 miljoen.

### Mandaatcommittering Innovation Industries Fund II

Invest-NL committeerde in 2021 € 10 miljoen aan het Innovation Industries Fund II. Inmiddels is het volledige commitment aan het Innovation Industries Fonds II getrokken. 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.

### Mandaatcommittering CapitalT Fund

Invest-NL committeerde in 2021 € 5 miljoen aan CapitalT. Per jaareinde 2024 bedraagt het openstaande commitment aan CapitalT € 1,0 miljoen. CapitalT is een venture capital fonds dat zich richt op startups in de (pre-)seed fase. Het fonds investeert in AI-gedreven techondernemingen met een impactvolle toepassing in sectoren zoals educatie, digitale gezondheidszorg en klimaattechnologie. Met deze investering stimuleert Invest-NL de groei van startups in een risicovolle fase in Nederland.

### Mandaatcommittering Dutch Alternative Credit Instrument

Invest-NL en het ministerie van Economische Zaken lanceerden in 2021 samen met het Europees Investeringsfonds het Dutch Alternative Credit Instrument (DACI). Invest-NL committeerde € 100 miljoen aan het DACI mandaat en het ministerie een offsetting commitment aan Invest-NL van € 50 miljoen. Hiermee legden Invest-NL en het ministerie elk € 50 miljoen in, waar het EIF nog eens € 100 miljoen bij heeft gedaan. 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) is namelijk het DACI gelanceerd, met als doel niet-bancaire financiers te voorzien

### Toelichting op de geconsolideerde balans

van de nodige fondsen om het MKB te bedienen. De resterende toezegging per jaareinde bedraagt € 84,5 miljoen.

#### **Mandaatcommittering Unovis NCAP Fund II**

Invest-NL committeerde in 2021 € 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 € 1,6 miljoen.

#### **Mandaatcommittering European Circular Bioeconomy Fund**

Invest-NL committeert € 10 miljoen aan het European Circular Bioeconomy Fund (ECBF) van ECBF Management. Het doel van het fonds is om het marktfalen in de circulaire bio-economie te adresseren door te investeren in Europese bedrijven in een vroege stage van ontwikkeling. De resterende toezegging per jaareinde bedraagt € 5,1 miljoen.

#### **Mandaatcommittering Infinity Recycling Circular Plastics Fund I**

Invest-NL committeert € 15 miljoen aan het Circular Plastics Fund I (IR) van Infinity Recycling. IR is een fonds dat kapitaal verstrekt ten behoeve van innovatieve recycling ondernemingen. De resterende toezegging per jaareinde bedraagt € 10,0 miljoen.

#### **Mandaatcommittering Imec.Xpand Fund II**

Invest-NL committeert € 10 miljoen aan het Imec.Xpand Fund II van Imec.Xpand. Het fonds heeft als doel om in early stage deep tech ondernemingen te investeren met een focus in België en Nederland. De resterende toezegging per jaareinde bedraagt € 8,0 miljoen.

#### **Mandaatcommittering NextGen Ventures Fund II**

Invest-NL committeert € 5 miljoen aan het NextGen Ventures Fund II (NXG) van NextGen Ventures. NXG heeft als doel te investeren in Nederlandse bedrijven die zich in een heel vroege fase van ontwikkeling bevinden in de Life Sciences & Health sector. De resterende toezegging per jaareinde bedraagt € 3,0 miljoen.

#### **Mandaatcommittering DeepTechXL Fund I**

Invest-NL committeert € 15 miljoen aan het DeepTechXL Fund I van DeepTechXL. Het fonds is opgericht om startups in de Nederlandse deep tech sectoren te helpen met het vinden van voldoende groeikapitaal. De resterende toezegging per jaareinde bedraagt € 11,4 miljoen.

#### **Mandaatcommittering Polestar Circular Debt Fund**

Invest-NL committeert € 25 miljoen aan het Polestar Capital Circular Debt Fund (PCDF) van Polestar Management. De manager heeft zich gespecialiseerd in het geven van non-dilutive financiering aan Nederlandse SME's in de circulaire industrie, welke typisch in de fase zitten dat er een eerste demonstratie fabriek gebouwd dient te worden. De resterende toezegging per jaareinde bedraagt € 24,1 miljoen.

#### **Mandaatcommittering 4Impact Fund I**

Invest-NL committeert € 5,0 miljoen aan het 4Impact Fund II van 4Impact Capital. De manager doet investeringen in seed en early stage bedrijven die actief zijn in digitale technologieën, met het idee om impact voor klimaat, diversity & inclusiveness, en health. De focus is op de software kant van deep tech. Dit kan technologieën op het gebied van AI en blockchain omvatten. De resterende toezegging per jaareinde bedraagt € 3,2 miljoen.

## Toelichting op de geconsolideerde balans

**Mandaatcommittering Pymwymic Healthy FS Impact Fund II**

Invest-NL committeert € 10 miljoen aan het Pymwymic Healthy Food Systems Impact Fund II. Het fonds heeft als mandaat om agrifood investeringen te doen in early stage bedrijven wereldwijd. De focus zal echter liggen bij investeringen in Nederland. De resterende toezegging per jaareinde bedraagt € 7,3 miljoen.

**Mandaatcommittering Extantia Climate Flagship Fund II**

Invest-NL committeert € 10 miljoen aan het Extantia Climate Flagship Fund II van de Duitse manager Extantia. Het fonds onderscheidt zich door de systematische manier van investeringen screenen en begeleiden, waarbij een team van wetenschappers paraat staat. De focus hierbij is op bedrijven die potentieel meer dan een gigaton aan uitstoot van broeikasgassen kunnen besparen. De resterende toezegging per jaareinde bedraagt € 6,8 miljoen.

**Mandaatcommittering Astanor Ventures II SCSp**

Invest-NL committeert € 5 miljoen aan het fonds Astanor Ventures II. De focus van deze manager ligt op het investeren in de agri-food sector in bedrijven die potentieel een grote positieve impact kunnen veroorzaken. Deze bedrijven kunnen zich bevinden van de seed fase tot de late growth fase, en dienen zich te bevinden in West-Europa en de VS. De resterende toezegging per jaareinde bedraagt € 2,6 miljoen.

**Mandaatcommittering SET Ventures Fund IV**

Invest-NL committeert € 10 miljoen aan het SET Ventures Fund IV. Het fonds zal investeren in late seed en Series A bedrijven in Europese landen met een duidelijk bewijs van markttractie, met als doel vroege groei te versnellen. SET verbindt zich al met bedrijven in een zeer vroeg stadium. De resterende toezegging per jaareinde bedraagt € 8,7 miljoen.

**Mandaatcommittering Capricorn HealthTech Fund II**

Invest-NL committeert € 5 miljoen aan het Capricorn HealthTech Fund II. Het fonds heeft als doel om met tickets van € 1-5m deel te nemen in Series A investeringen in digital health en medtech bedrijven, met een focus op de Benelux. De resterende toezegging per jaareinde bedraagt € 4,8 miljoen.

**Mandaatcommittering Forbion Bio Economy Fund I**

Invest-NL committeert € 7,5 miljoen aan het Bio Economy Fund I. Het fonds heeft als strategie om te investeren in Europese en Amerikaanse bedrijven die biotechnologie toepassen in de sectoren Materials & Environmental Technologies en Food & Agriculture. Hierbij zal het fonds met name in Series A instappen, maar deels ook in Series B. De resterende toezegging per jaareinde bedraagt € 7,5 miljoen.

**Mandaatcommittering Innovation Industries Fund III**

Invest-NL committeert € 10 miljoen aan het Innovation Industries Fund III. Met haar mandaat om en deep tech bedrijven in voornamelijk Nederland te investeren wordt het een van de grootste spelers in de sector. De resterende toezegging per jaareinde bedraagt € 8,1 miljoen.

**Mandaatcommittering Move Energy Fund I**

Invest-NL committeert € 10 miljoen aan het Move Energy Fund I. De focus van dit fonds zal zijn op 50/50 hard- en software bedrijven actief in met name de energiesector. Het fonds richt zich op Series A investeringen, maar kan ook al bij late seed toetreden. De resterende toezegging per jaareinde bedraagt € 8,2 miljoen.

**Mandaatcommittering Nationaal Fonds voor Onderhoud en Verduurzaming van VvE's**

### Toelichting op de geconsolideerde balans

Invest-NL committeert € 15 miljoen aan het Nationaal Fonds voor Onderhoud en Verduurzaming van VvE's. Dit fonds is een gezamenlijk initiatief van SVN en Invest-NL. Het doel van het fonds is om middelgrote VvE's leningen te verschaffen om hun appartementencomplexen te kunnen verduurzamen. De resterende toezegging per jaareinde bedraagt € 15 miljoen.

#### **Mandaatcommittering Photon Ventures**

Invest-NL committeert € 5 miljoen aan het fonds Photon Ventures. Het fonds heeft als strategie om te investeren in Europese bedrijven die actief zijn in de geïntegreerde fotonica. Hierbij richt het fonds zich op investeringen in de seed fase. De resterende toezegging per jaareinde bedraagt € 2,6 miljoen.

#### **Mandaatcommittering Regeneration.VC Fund II**

Invest-NL committeert € 5 miljoen aan het Regeneration.VC Fund II. Het van oorsprong Amerikaanse fonds richt zich op het investeren in zeer vroege fase bedrijven in de Consumer Climate Tech sector. De resterende toezegging per jaareinde bedraagt € 4,4 miljoen.

#### **Mandaatcommittering VCC Deep Tech Fund**

Invest-NL committeert € 5 miljoen aan het VCC Deep Tech Fund. Het fonds richt zich op scale-up en groeibedrijven die actief zijn in de combinatie van AI software met high tech producten. De resterende toezegging per jaareinde bedraagt € 2,5 miljoen.

#### **Onherroepelijke toezeggingen inzake aandelen**

Dit betreft onherroepelijke toezeggingen tot het investeren in aandelen van in totaal drie ondernemingen. Deze toezeggingen per jaareinde bedragen in totaal € 29,8 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<br>voorziening |         |              | Nominaal bedrag<br>uitstaande<br>exposures |
|-----------------------------------------------------------|--------------------|---------|--------------|--------------------------------------------|
|                                                           | Stage 1            | Stage 2 | Stage 3      |                                            |
| <b>Stand per 31 december 2022</b>                         | -                  | -       | <b>1.336</b> | <b>3.537</b>                               |
| Toevoegingen                                              | -                  | -       | -            | -                                          |
| Afgelopen financiële garanties (exclusief afschrijvingen) | -                  | -       | -            | -                                          |
| Transfer naar stage 1                                     | -                  | -       | -            | -                                          |
| Transfer naar stage 2                                     | -                  | -       | -            | -                                          |
| Transfer naar stage 3                                     | -                  | -       | -            | -                                          |
| Herberekening n.a.v. stage transfer                       | -                  | -       | -            | -                                          |
| Afschrijvingen                                            | -                  | -       | -1.336       | -3.537                                     |
| <b>Stand per 31 december 2023</b>                         | -                  | -       | -            | -                                          |
| Toevoegingen                                              | -                  | -       | -            | -                                          |
| Afgelopen financiële garanties (exclusief afschrijvingen) | -                  | -       | -            | -                                          |
| Transfer naar stage 1                                     | -                  | -       | -            | -                                          |
| Transfer naar stage 2                                     | -                  | -       | -            | -                                          |
| Transfer naar stage 3                                     | -                  | -       | -            | -                                          |
| Herberekening n.a.v. stage transfer                       | -                  | -       | -            | -                                          |
| Afschrijvingen                                            | -                  | -       | -            | -                                          |
| <b>Stand per 31 december 2024</b>                         | -                  | -       | -            | -                                          |



## Toelichting op de geconsolideerde balans

De mutaties in de exposure ten aanzien van onherroepelijke toezeggingen inzake leningen en ECL-toevoegingen zijn als volgt:

| x € 1.000                                                           | ECL<br>voorziening |         |            | Nominaal bedrag<br>uitstaande<br>exposures |
|---------------------------------------------------------------------|--------------------|---------|------------|--------------------------------------------|
|                                                                     | Stage 1            | Stage 2 | Stage 3    |                                            |
| <b>Stand per 31 december 2022</b>                                   | <b>5.454</b>       | -       | -          | <b>32.389</b>                              |
| Toevoegingen                                                        | 4.027              | -       | -          | 62.100                                     |
| Vervallen of afgelopen verplichtingen<br>(exclusief afschrijvingen) | -4.422             | -       | -          | -25.989                                    |
| Transfer naar stage 1                                               | -                  | -       | -          | -                                          |
| Transfer naar stage 2                                               | -                  | -       | -          | -                                          |
| Transfer naar stage 3                                               | -                  | -       | -          | -                                          |
| Herberekening n.a.v. stage transfer                                 | -                  | -       | -          | -                                          |
| Herberekening n.a.v. update financiële gegevens                     | -445               | -       | -          | -                                          |
| Afschrijvingen                                                      | -                  | -       | -          | -                                          |
| <b>Stand per 31 december 2023</b>                                   | <b>4.613</b>       | -       | -          | <b>68.500</b>                              |
| Toevoegingen                                                        | 791                | -       | -          | 5.471                                      |
| Vervallen of afgelopen verplichtingen<br>(exclusief afschrijvingen) | -4.613             | -       | -          | -68.500                                    |
| Transfer naar stage 1                                               | -                  | -       | -          | -581                                       |
| Transfer naar stage 2                                               | -                  | -       | -          | -                                          |
| Transfer naar stage 3                                               | -                  | -       | -          | 581                                        |
| Herberekening n.a.v. stage transfer                                 | -                  | -       | 544        | -                                          |
| Herberekening n.a.v. update financiële gegevens                     | -                  | -       | -          | -                                          |
| Afschrijvingen                                                      | -                  | -       | -          | -                                          |
| <b>Stand per 31 december 2024</b>                                   | <b>791</b>         | -       | <b>544</b> | <b>5.471</b>                               |



#### Toelichting op de geconsolideerde balans

##### **Scenario aanzienlijke verslechtering in kredietkwaliteit ten aanzien van ECL-voorzieningen**

De verplichtingen voortvloeiend uit garanties en leningen betreffen risicovolle exposures aan innovatieve bedrijven. Aanzienlijke verslechtering van kredietkwaliteit is daarmee sterk gerelateerd aan specifieke ontwikkelingen van de desbetreffende exposure.

In dat kader hanteert Invest-NL een prudente aanname van de Loss Given Default van 100%, tenzij de exposure wordt gedekt door een overheidsinstelling.



## Toelichting op de geconsolideerde balans

De onderstaande tabellen 2024 en 2023 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.

| 2024                                         | Nominaal bedrag<br>uitstaande exposures | ECL voorziening |
|----------------------------------------------|-----------------------------------------|-----------------|
| x € 1.000                                    |                                         |                 |
| <b>Base case scenario</b>                    |                                         |                 |
| Onherroepelijke toezeggingen inzake leningen | 5.471                                   | 1.335           |
| Verstrekte financiële garanties              | -                                       | -               |
| <b>Downward scenario</b>                     |                                         |                 |
| Onherroepelijke toezeggingen inzake leningen | 5.471                                   | 2.011           |
| Verstrekte financiële garanties              | -                                       | -               |
| <b>Upward scenario</b>                       |                                         |                 |
| Onherroepelijke toezeggingen inzake leningen | 5.471                                   | 1.040           |
| Verstrekte financiële garanties              | -                                       | -               |

| 2023                                         | Nominaal bedrag<br>uitstaande exposures | ECL voorziening |
|----------------------------------------------|-----------------------------------------|-----------------|
| x € 1.000                                    |                                         |                 |
| <b>Base case scenario</b>                    |                                         |                 |
| Onherroepelijke toezeggingen inzake leningen | 68.500                                  | 4.613           |
| Verstrekte financiële garanties              | -                                       | -               |
| <b>Downward scenario</b>                     |                                         |                 |
| Onherroepelijke toezeggingen inzake leningen | 68.500                                  | 8.272           |
| Verstrekte financiële garanties              | -                                       | -               |
| <b>Upward scenario</b>                       |                                         |                 |
| Onherroepelijke toezeggingen inzake leningen | 68.500                                  | 2.389           |
| Verstrekte financiële garanties              | -                                       | -               |

## Toelichting op de geconsolideerde winst-en-verliesrekening

### 14. Nettorentebaten/-lasten

| x € 1.000                                                                        | 31 december<br>2024 | 31 december<br>2023 |
|----------------------------------------------------------------------------------|---------------------|---------------------|
| Rentebaten uit financiële activa tegen reële waarde via winst-en-verliesrekening | 8.181               | 6.645               |
| Rentebaten uit liquide middelen                                                  | 6.682               | 3.297               |
| Rentelasten                                                                      | 0                   | -13                 |
| <b>Nettorentebaten/-lasten</b>                                                   | <b>14.863</b>       | <b>9.929</b>        |

De post Rentebaten uit financiële activa tegen reële waarde via winst-en-verliesrekening betreft de rentebaten op verstrekte leningen (€ 8.044 duizend) en commitment fees op ongetrokken gecommiteerde leningen (€ 137 duizend).

De rentebaten uit liquide middelen betreffen creditrente op tegoeden bij banken.

De rentebaten van in totaal € 14.863 duizend bestaan uit € 6.921 duizend ontvangen rente op liquide middelen en leningen (2023: € 3.712 duizend), € 4.967 duizend mutatie opgelopen en gekapitaliseerde rente op leningen (2023: € 2.795 duizend), € 2.469 duizend mutatie rentevordering liquiditeiten (2023: € 1.097 duizend) en € 506 duizend opgelopen rente op leningen geconverteerd naar directe equity investeringen (2023: € 2.312 duizend).

### 15. Nettoprovisiebatens/-lasten

| x € 1.000                          | 31 december<br>2024 | 31 december<br>2023 |
|------------------------------------|---------------------|---------------------|
| Provisiebatens                     | 4.135               | 2.639               |
| Provisielasten                     | -157                | -149                |
| <b>Nettoprovisiebatens/-lasten</b> | <b>3.978</b>        | <b>2.490</b>        |

De post Provisiebatens betreft met name provisie-inkomsten van het ministerie van Economische Zaken met betrekking tot voor het ministerie verrichte werkzaamheden inzake het Deep Tech Fund en provisie-inkomsten van InvestEU.

De post Provisielasten betreft de garantieprovisies aan EIF.

Toelichting op de geconsolideerde winst-en-verliesrekening

## 16. Operationele baten

| x € 1.000                                                | 31 december<br>2024 | 31 december<br>2023 |
|----------------------------------------------------------|---------------------|---------------------|
| Bijdrage Ministerie van Economische Zaken                | 11.833              | 13.798              |
| Bijdrage Ministerie van Onderwijs, Cultuur en Wetenschap | 2.846               | 0                   |
| Overige baten                                            | 360                 | 0                   |
| <b>Operationele baten</b>                                | <b>15.039</b>       | <b>13.798</b>       |

De post Bijdrage Ministerie van Economische Zaken heeft betrekking op de algemene bijdrage van EZ voor ontwikkelactiviteiten in de verslagperiode.

De post Bijdrage Ministerie van Onderwijs, Cultuur en Wetenschap betreft een specifieke bijdrage van OC&W voor de programmatische aanpak onderwijshuisvesting.

De post Overige baten betreft overige inkomsten van Invest-NL Business Development B.V.

## 17. Personeelskosten

|                                             | 31 december<br>2024 | 31 december<br>2023 |
|---------------------------------------------|---------------------|---------------------|
| Aantal fulltime-equivalenten (in fte)       | 145                 | 136                 |
| Gemiddeld gedurende het boekjaar (in fte)   | 140                 | 116                 |
| Ultimo boekjaar (in aantal personeelsleden) | 137                 | 127                 |

Alle medewerkers van Invest-NL zijn werkzaam in Nederland. Van de 145 fte ultimo 2024 waren er 57 werkzaam voor Invest-NL Capital N.V. en 39 voor Invest-NL Business Development B.V.

De personeelskosten bevatten salarissen, sociale lasten en pensioenlasten en overige personeel-gerelateerde kosten. De specificatie van de personeelskosten over de verslagperiode is als volgt:



## Toelichting op de geconsolideerde winst-en-verliesrekening

| x € 1.000                | 31 december<br>2024 | 31 december<br>2023 |
|--------------------------|---------------------|---------------------|
| Salariskosten            | 12.970              | 10.252              |
| Sociale lasten           | 1.654               | 1.296               |
| Pensioenlasten           | 2.227               | 1.757               |
| Werkkostenregeling       | 1.661               | 1.253               |
| Overige personeelskosten | 2.263               | 2.263               |
| <b>Personeelskosten</b>  | <b>20.776</b>       | <b>16.821</b>       |

De pensioenlasten bestaan uit ouderdomspensioen (eigen bijdrage medewerkers: 2% van de pensioengrondslag), nabestaandenpensioen, premievrijstelling bij arbeidsongeschiktheid en administratiekosten.

Overige personeelskosten bestaan grotendeels uit kosten van tijdelijk ingehuurd personeel.

Toelichting op de geconsolideerde winst-en-verliesrekening

## 18. Overige operationele lasten

De specificatie van overige operationele lasten over de verslagperiode is als volgt:

| x € 1.000                                           | 31 December<br>2024 | 31 december<br>2023 |
|-----------------------------------------------------|---------------------|---------------------|
| Accountants- en advieskosten                        | 7.284               | 7.849               |
| Management fees ten aanzien van beheer EIF mandaten | 1.658               | 1.159               |
| ICT-kosten                                          | 1.044               | 932                 |
| Marketing-en-communicatiekosten                     | 534                 | 438                 |
| Huisvestingskosten                                  | 337                 | 237                 |
| Kantoorkosten                                       | 515                 | 387                 |
| Assurantiekosten                                    | 58                  | 53                  |
| Autokosten                                          | 29                  | 32                  |
| <b>Overige operationele lasten</b>                  | <b>11.459</b>       | <b>11.087</b>       |

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, technisch en juridisch advies als onderdeel van specifieke ontwikkelprojecten, alsmede kosten voor due dilligence advies ten aanzien van specifieke investeringstransacties.

| x € 1.000 en excl. BTW         | 2024       | 2023       |
|--------------------------------|------------|------------|
| Controle van de jaarrekeningen | 223        | 212        |
| Andere assurance-diensten      | 87         | -          |
| Andere niet-controle diensten  | -          | 86         |
| <b>Totale diensten</b>         | <b>310</b> | <b>298</b> |

De honoraria met betrekking tot de wettelijke controle van de jaarrekening door EY Accountants B.V. zijn ten laste gebracht van de vennootschap en haar dochtermaatschappijen, zoals bedoeld in artikel 2:382a lid 1 en 2 BW. Deze bedragen zijn gebaseerd op de werkzaamheden voor het onderzoek van de jaarrekening die gedurende het jaar zijn uitgevoerd.

De post Andere assurance-diensten in 2024 betreft de special purpose audit financial reporting InvestEU en de agreed upon procedures InvestEU. De post Andere niet-controle diensten in 2023 betreft advieswerkzaamheden uitgevoerd door EY Advisory Netherlands LLP aan Invest-NL Business Development.

## 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 statutaire directie, de Raad van Commissarissen en de groepsmaatschappijen Invest-NL Capital N.V., Invest-NL Business Development B.V., Invest-NL Publiek-Private Product Structurering B.V. en Beschermingsvoorziening Economische Veiligheid B.V. De transacties met verbonden partijen in 2024 en 2023 hebben plaatsgevonden op marktconforme voorwaarden.

#### Posities en transacties verbonden partijen

Van het ministerie van Financiën zijn agiostortingen ontvangen van € 330 miljoen (2023: € 250 miljoen). Van het ministerie van Economische Zaken is een bijdrage ontvangen van € 11,8 miljoen (2023: € 13,8 miljoen) voor de uitvoeringskosten van Business Development activiteiten. Met dit ministerie is ook een risk-sharing/funding overeengekomen voor het DFF en DACI fonds voor respectievelijk 16,67% en 50%. Van het ministerie van Onderwijs, Cultuur en Wetenschap is een bijdrage ontvangen van € 2,8 miljoen voor de uitvoering van het project Onderwijshuisvesting door Business Development.

Invest-NL heeft samen met het ministerie van Economische Zaken het Deep Tech Fund (DTF) opgezet. Dit fonds heeft een streefomvang van € 250 miljoen waarin het ministerie van Economische Zaken in principe voor 70% risicodragert is en Invest-NL voor de overige 30%.



## Overige toelichtingen op de geconsolideerde jaarrekening

**Bestuurdersbeloning**

De bestuurdersbeloning bestaat uit periodiek betaalbare beloningen (salaris, vakantiegeld, eindejaarsuitkering), overige korte-termijn employee benefits (persoonlijk budget, mobiliteitsvergoeding, vergoeding onkosten) en pensioenopbouw.

De beloning van de directie over het boekjaar is als volgt:

| 2024          | Periodiek betaalbare beloningen | Overige korte-termijn employee benefits | Totaal korte termijnbeloningen | Pensioenopbouw | Totaal 2024    |
|---------------|---------------------------------|-----------------------------------------|--------------------------------|----------------|----------------|
| R. Zonneveld  | 238.632                         | 27.588                                  | 266.220                        | 31.266         | 297.487        |
| J.P. Postma   | 214.771                         | 22.981                                  | 237.752                        | 27.899         | 265.651        |
| J. Banga      | 214.771                         | 25.222                                  | 239.993                        | 29.302         | 269.295        |
| <b>Totaal</b> | <b>668.173</b>                  | <b>75.791</b>                           | <b>743.965</b>                 | <b>88.468</b>  | <b>832.432</b> |

| 2023          | Periodiek betaalbare beloningen | Overige korte-termijn employee benefits | Totaal korte termijnbeloningen | Pensioenopbouw | Totaal 2023    |
|---------------|---------------------------------|-----------------------------------------|--------------------------------|----------------|----------------|
| in €          |                                 |                                         |                                |                |                |
| R. Zonneveld  | 228.318                         | 27.499                                  | 255.817                        | 29.247         | 285.064        |
| J.P. Postma   | 196.021                         | 24.313                                  | 220.334                        | 26.097         | 246.431        |
| J. Banga      | 68.837                          | 8.397                                   | 77.234                         | 8.699          | 85.933         |
| <b>Totaal</b> | <b>493.176</b>                  | <b>60.209</b>                           | <b>553.385</b>                 | <b>64.043</b>  | <b>617.428</b> |

Jellie Banga is aangetreden als Chief Business Officer per 1 september 2023.

De bezoldiging van de Raad van Commissarissen is als volgt:

| in €                     | Totale vaste beloning 2024 | Totale vaste beloning 2023 |
|--------------------------|----------------------------|----------------------------|
| J. Nooitgedagt           | 39.002                     | 37.316                     |
| K. Bisschop              | 27.859                     | 26.654                     |
| M. van Golstein Brouwers | 27.859                     | 26.654                     |
| R. Hendriks              | 27.859                     | 26.654                     |
| P. Molengraaf            | 27.859                     | 26.654                     |
| <b>Totaal</b>            | <b>150.438</b>             | <b>143.932</b>             |

De beloningen van de Raad van Commissarissen zijn met ingang van 1 januari 2024 geïndexeerd met 4%, gelijk aan de indexering voor de medewerkers van Invest-NL.

**20. Gebeurtenissen na balansdatum**

Er hebben zich geen gebeurtenissen na balansdatum voorgedaan die tot materiële wijzigingen hebben geleid in 2024.



# Enkelvoudige balans

per 31 december 2024 vóór resultaatbestemming

| x € 1.000                            | Toelichting | 31 december<br>2024 | 31 december<br>2023 |
|--------------------------------------|-------------|---------------------|---------------------|
| <b>Vaste activa</b>                  |             |                     |                     |
| <b>Materiële vaste activa</b>        |             |                     |                     |
| Verbeteringen aan pand en inventaris | 5           | 510                 | 698                 |
| Recht van gebruik                    | 6           | 916                 | 1.426               |
| <b>Financiële vaste activa</b>       |             |                     |                     |
| Deelnemingen in groepsmaatschappijen | 22          | 799.849             | 493.870             |
| Overige effecten                     | 23          | 3.104               | 3.104               |
| <b>Totaal vaste activa</b>           |             | <b>804.380</b>      | <b>499.099</b>      |
| <b>Vlottende activa</b>              |             |                     |                     |
| <b>Vorderingen</b>                   |             |                     |                     |
| Handelsdebiteuren                    |             | 441                 | 1.036               |
| Vordering op groepsmaatschappijen    |             | 779                 | 582                 |
| Overige vorderingen                  |             | 278                 | 48                  |
| Overlopende activa                   | 24          | 397                 | 383                 |
| <b>Liquide middelen</b>              |             |                     |                     |
| Kasmiddelen                          | 25          | 2.121               | 1.244               |
| <b>Totaal vlottende activa</b>       |             | <b>4.015</b>        | <b>3.293</b>        |
| <b>Totaal activa</b>                 |             | <b>808.395</b>      | <b>502.392</b>      |



## Enkelvoudige balans

| x € 1.000                                           | Toelichting | 31 december<br>2024 | 31 december<br>2023 |
|-----------------------------------------------------|-------------|---------------------|---------------------|
| <b>Kortlopende schulden</b>                         |             |                     |                     |
| Crediteuren                                         |             | 293                 | 510                 |
| Schuld aan groepsmaatschappijen                     | 26          | 1.896               | 1.960               |
| Belastingen en premies sociale verzekeringen        |             | 376                 | 245                 |
| Overige schulden                                    |             | 205                 | 157                 |
| Overlopende passiva                                 | 27          | 350                 | 382                 |
| <b>Totaal kortlopende schulden</b>                  |             | <b>3.120</b>        | <b>3.255</b>        |
| <b>Uitkomst van activa min kortlopende schulden</b> |             |                     |                     |
|                                                     |             | <b>805.275</b>      | <b>499.137</b>      |
| <b>Langlopende schulden</b>                         |             |                     |                     |
| Huur- en leaseverplichtingen                        | 6           | 907                 | 1.454               |
| <b>Eigen vermogen</b>                               |             |                     |                     |
| Aandelenkapitaal                                    |             | 50.000              | 50.000              |
| Agioreserve                                         |             | 880.695             | 550.695             |
| Herwaarderingsreserve                               |             | 43.711              | 25.054              |
| Algemene reserve                                    |             | -146.722            | -78.582             |
| Onverdeeld resultaat                                |             | -23.316             | -49.483             |
| <b>Eigen vermogen</b>                               |             | <b>804.368</b>      | <b>497.684</b>      |
| <b>Totaal passiva</b>                               |             |                     |                     |
|                                                     |             | <b>808.395</b>      | <b>502.392</b>      |



# Enkelvoudige winst-en-verliesrekening

voor het jaar eindigend op 31 december 2024

| x € 1.000                                     | Toelichting | 31 december<br>2024 | 31 december<br>2023 |
|-----------------------------------------------|-------------|---------------------|---------------------|
| Resultaat groepsmaatschappijen na belastingen | 22          | -24.021             | -49.941             |
| Resultaat moedermaatschappij na belastingen   |             | 705                 | 458                 |
| <b>Nettoresultaat</b>                         |             | <b>-23.316</b>      | <b>-49.483</b>      |



## Enkelvoudig overzicht mutaties eigen vermogen

voor het jaar eindigend op 31 december 2024

| x € 1.000                                                                    | Aandelen-<br>kapitaal | Agioreserve    | Wettelijke<br>reserve<br>herwaardering<br>financiële<br>activa | Algemene<br>reserve | Onverdeeld<br>resultaat | Totaal eigen<br>vermogen |
|------------------------------------------------------------------------------|-----------------------|----------------|----------------------------------------------------------------|---------------------|-------------------------|--------------------------|
| <b>Op 31 december 2022</b>                                                   | <b>50.000</b>         | <b>300.695</b> | <b>-</b>                                                       | <b>-5.018</b>       | <b>-48.510</b>          | <b>297.167</b>           |
| Foutherstel                                                                  | -                     | -              | 9.206                                                          | -9.206              | -                       | -                        |
| <b>Nieuwe stand per<br/>31 december 2022</b>                                 | <b>50.000</b>         | <b>300.695</b> | <b>9.206</b>                                                   | <b>-14.224</b>      | <b>-48.510</b>          | <b>297.167</b>           |
| Herwaarderingsreserve                                                        | -                     | -              | 15.848                                                         | -15.848             | -                       | -                        |
| Storting door<br>aandeelhouder<br>rechtstreeks in eigen<br>vermogen verwerkt | -                     | 250.000        | -                                                              | -                   | -                       | 250.000                  |
| Resultaatbestemming                                                          | -                     | -              | -                                                              | -48.510             | 48.510                  | -                        |
| Resultaat voor<br>de verslagperiode                                          | -                     | -              | -                                                              | -                   | -49.483                 | -49.483                  |
| <b>Op 31 december 2023</b>                                                   | <b>50.000</b>         | <b>550.695</b> | <b>25.054</b>                                                  | <b>-78.582</b>      | <b>-49.483</b>          | <b>497.684</b>           |
| Herwaarderingsreserve                                                        | -                     | -              | 18.657                                                         | -18.657             | -                       | -                        |
| Storting door<br>aandeelhouder<br>rechtstreeks in eigen<br>vermogen verwerkt | -                     | 330.000        | -                                                              | -                   | -                       | 330.000                  |
| Resultaatbestemming                                                          | -                     | -              | -                                                              | -49.483             | 49.483                  | -                        |
| Resultaat voor<br>de verslagperiode                                          | -                     | -              | -                                                              | -                   | -23.316                 | -23.316                  |
| <b>Op 31 december 2024</b>                                                   | <b>50.000</b>         | <b>880.695</b> | <b>43.711</b>                                                  | <b>-146.722</b>     | <b>-23.316</b>          | <b>804.368</b>           |

De wettelijke reserve herwaardering financiële activa wordt gevormd voor alleen cumulatieve positieve waardeveranderingen en neemt af als deze cumulatieve positieve waardeveranderingen dalen en wordt volledig gedebiteerd als de cumulatieve waardeveranderingen negatief zijn of als het actief wordt verkocht. De wettelijke reserve is gevormd conform art. 2:390 lid 1 BW.

## 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.

### Verslaggevingsperiode

Het boekjaar is gelijk aan het kalenderjaar en begint 1 januari 2024 en eindigt 31 december 2024.

Bedragen zijn opgenomen in duizenden euro's tenzij anders vermeld.

### 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 op basis van forecast in plaats van realisatie. Hierdoor blijft er een beperkt resultaat achter in de moedermaatschappij.

## Toelichting op de enkelvoudige balans en winst-en-verliesrekening

### 21. Deelnemingen in groepsmaatschappijen

| x € 1.000                    | 2024           | 2023           |
|------------------------------|----------------|----------------|
| <b>Op 1 januari</b>          | <b>493.870</b> | <b>293.812</b> |
| Agioستorting                 | 330.000        | 250.000        |
| Resultaat groepsmaatschappij | -24.021        | -49.941        |
| <b>Op 31 december</b>        | <b>799.849</b> | <b>493.870</b> |

De investering in groepsmaatschappijen bestaat uit de volgende belangen in het aandelenkapitaal van:

- Invest-NL Capital N.V.: 100%
- Invest-NL Business Development B.V.: 100%
- INNL Publiek-Private Product Structurering B.V.: 100%
- Beschermingsvoorziening Economische Veiligheid B.V.: 100%

### 22. Overige effecten

| x € 1.000             | 2024         | 2023         |
|-----------------------|--------------|--------------|
| <b>Op 1 januari</b>   | <b>3.104</b> | <b>3.036</b> |
| Herwaardering         | -            | 69           |
| <b>Op 31 december</b> | <b>3.104</b> | <b>3.104</b> |

De post Overige effecten betreft een 0,25% aandelenbelang in EIF.

### 23. Overlopende activa

De overlopende activa betreffen vooruitbetaalde kosten.

### 24. Kasmiddelen

De kasmiddelen omvatten de direct opeisbare wettige betaalmiddelen (rekening courant bij Rabobank).



Toelichting op de enkelvoudige balans en winst-en-verliesrekening

## 25. Schuld aan groepsmaatschappijen

De schuld aan groepsmaatschappijen betreft met name een rekening courant verhouding met Invest-NL Capital N.V.

## 26. Overlopende passiva

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

| x € 1.000                                | 31 December<br>2024 | 31 december<br>2023 |
|------------------------------------------|---------------------|---------------------|
| Te betalen accountant- en advieskosten   | 177                 | 301                 |
| Te betalen marketing, ICT en huisvesting | 85                  | 51                  |
| Te betalen personeelskosten              | 88                  | 30                  |
| <b>Totaal overlopende passiva</b>        | <b>350</b>          | <b>382</b>          |

## 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.

## 28. Belastingen

Alle groepsentiteiten zijn zelfstandig belastingplichtig voor vennootschapsbelasting. Invest-NL N.V. is het hoofd van de fiscale eenheid voor BTW en voor VPB. 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 passiva en onherroepelijke toezeggingen in de balans in de enkelvoudige jaarrekening verwijzen wij naar de sectie in de sectie Liquiditeitspositie van het hoofdstuk Risicomanagement (zie pagina 100).



Toelichting op de enkelvoudige balans en winst-en-verliesrekening

## 31. Resultaatbestemming

Het resultaat wordt onttrokken aan het gecumuleerd resultaat.

## Ondertekening

Amsterdam, 24 april 2025

### **Raad van Bestuur**

Rinke Zonneveld, CEO

Jan Pieter Postma, CFRO

Jellie Banga, CBO

### **Raad van Commissarissen**

Jan Nooitgedagt, voorzitter

Marilou van Golstein Brouwers

Ruud Hendriks

Karin Bisschop

Peter Molengraaf



# Overige gegevens



# Statutaire bepalingen inzake 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 voor zover 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.

## 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.



EY Accountants B.V.  
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 raad van commissarissen van Invest-NL N.V.

### Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening 2024

#### Ons oordeel

Wij hebben de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening voor het boekjaar geëindigd op 31 December 2024 van Invest-NL N.V. te Amsterdam gecontroleerd.

De jaarrekening omvat de geconsolideerde jaarrekening en de enkelvoudige jaarrekening.

Naar ons oordeel:

- geeft de geconsolideerde jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van Invest-NL N.V. per 31 december 2024 en van het resultaat en de kasstromen over 2024 in overeenstemming met International Financial Reporting Standards zoals goedgekeurd binnen de Europese Unie (IFRS Accounting Standards) en met Titel 9 Boek 2 BW;
- geeft de enkelvoudige jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van Invest-NL N.V. per 31 december 2024 en van het resultaat over 2024 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

De geconsolideerde jaarrekening bestaat uit:

- de geconsolideerde balans per 31 december 2024;
- de volgende overzichten over 2024: de geconsolideerde winst-en-verliesrekening, het geconsolideerde overzicht totaalresultaat, het geconsolideerd overzicht mutaties eigen vermogen en het geconsolideerde kasstroomoverzicht;
- de toelichting met informatie van materieel belang over de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en overige toelichtingen.

De enkelvoudige jaarrekening bestaat uit:

- de enkelvoudige balans per 31 december 2024;
- de enkelvoudige winst-en-verliesrekening over 2024;
- 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. (de vennootschap) 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).

EY Accountants B.V. is een besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid, met statutaire zetel en hoofdvesting aan Boompjes 258, 3011 XZ Rotterdam en geregistreerd bij de Kamer van Koophandel onder nummer 92704093. Op onze werkzaamheden zijn algemene voorwaarden van toepassing, waarin mede een beperking van aansprakelijkheid en een forumkeuzebeding zijn opgenomen.



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

### Informatie ter ondersteuning van ons oordeel

Wij hebben onze controlewerkzaamheden bepaald in het kader van de controle van de jaarrekening als geheel en bij het vormen van ons oordeel hierover. Onderstaande informatie ter ondersteuning van ons oordeel en onze bevindingen moeten in dat kader worden gezien en niet als afzonderlijke oordelen of conclusies.

Onze focus op fraude en het niet-naleven van wet- en regelgeving

#### Onze verantwoordelijkheid

Hoewel wij niet verantwoordelijk zijn voor het voorkomen van fraude of het niet-naleven van wet- en regelgeving en van ons niet verwacht kan worden dat wij het niet-naleven van alle wet- en regelgeving ontdekken, is het onze verantwoordelijkheid om een redelijke mate van zekerheid te verkrijgen dat de jaarrekening als geheel geen afwijkingen van materieel belang bevat als gevolg van fraude of fouten.

#### Onze controleaanpak met betrekking tot frauderisico's

Wij hebben de risico's geïdentificeerd en ingeschat op een afwijking van materieel belang in de jaarrekening die het gevolg is van fraude. Wij hebben tijdens onze controle inzicht verkregen in de vennootschap en haar omgeving, de componenten van het interne beheersingssysteem, waaronder het risico-inschattingsproces en de wijze waarop de raad van bestuur inspeelt op frauderisico's en het interne beheersingssysteem monitort en de wijze waarop de raad van commissarissen toezicht uitoefent, alsmede de uitkomsten daarvan.

Wij verwijzen naar hoofdstuk Risico-assessment, monitoring en beheersing van het jaarverslag, waarin de risicoanalyse van de raad van bestuur is opgenomen na overweging van mogelijke frauderisico's.

Wij hebben de opzet en de relevante aspecten van het interne beheersingssysteem en in het bijzonder de frauderisicoanalyse geëvalueerd alsook bijvoorbeeld de gedragscode en klokkenluidersregeling. Wij hebben de opzet en het bestaan geëvalueerd van interne beheersmaatregelen gericht op het mitigeren van frauderisico's.

Als onderdeel van ons proces voor het identificeren van frauderisico's, hebben wij frauderisicofactoren overwogen met betrekking tot frauduleuze financiële verslaggeving, oneigenlijke toe-eigening van activa en omkoping en corruptie. Wij hebben geëvalueerd of deze factoren een indicatie vormden voor de aanwezigheid van het risico op afwijkingen van materieel belang als gevolg van fraude.

In onze controle bouwen wij een element in van onvoorspelbaarheid. Ook hebben wij de uitkomst van andere controlewerkzaamheden beoordeeld en overwogen of er bevindingen zijn die aanwijzing geven voor fraude of het niet-naleven van wet- en regelgeving.

Wij houden rekening met het risico dat de raad van bestuur interne beheersmaatregelen kan doorbreken, aangezien dit risico in alle ondernemingen aanwezig is. Vanwege dit risico hebben wij onder meer schattingen beoordeeld op tendenties die mogelijk een risico vormen op een afwijking van materieel belang, met name gericht op belangrijke gebieden die oordeelsvorming vereisen en significante schattingsposten, zoals toegelicht in de algemene toelichting op de geconsolideerde jaarrekening. Ook hebben wij data-analyse gebruikt om journalposten met een verhoogd risico te signaleren en te toetsen en de zakelijke beweegredenen (of het ontbreken daarvan) beoordeeld van bijzondere transacties, waaronder die met verbonden partijen.

Wij zijn bij het identificeren en inschatten van frauderisico's uitgegaan van de veronderstelling dat er bij de opbrengstenverantwoording frauderisico's bestaan. Wij hebben onder andere de omzet verantwoording in het kader van de bijdrage van het ministerie van Economische Zaken geëvalueerd. Wij hebben in reactie op het veronderstelde frauderisico onze werkzaamheden inzake de opbrengstenverantwoording bepaald en uitgevoerd.



Specifiek voor het risico met betrekking tot de gerealiseerde en ongerealiseerde waardeveranderingen op investeringen hebben wij de waardering van investeringen controleert.

Wij hebben kennisgenomen van de beschikbare informatie en om inlichtingen gevraagd bij leden van de raad van bestuur, de interne accountantsdienst, juridische zaken en compliance afdeling en de raad van commissarissen.

Uit de door ons geïdentificeerde frauderisico's, ontvangen inlichtingen en andere beschikbare informatie volgen geen specifieke aanwijzingen voor fraude of vermoedens van fraude met een mogelijk materieel belang voor het beeld van de jaarrekening.

#### **Onze controleaanpak met betrekking tot het risico van niet voldoen aan wet- en regelgeving**

Wij hebben passende controlewerkzaamheden verricht inzake de naleving van de bepalingen van de relevante wet- en regelgeving die van directe invloed zijn op de verantwoorde bedragen en toelichtingen in de jaarrekening. Daarnaast hebben wij de omstandigheden ingeschat met betrekking tot het risico van niet-naleven van wet- en regelgeving waarvan redelijkerwijs kan worden verwacht dat deze van materiële invloed kunnen zijn op de jaarrekening, op basis van onze ervaring in de sector, door afstemming met de raad van bestuur, het lezen van notulen, het kennisnemen van rapporten van de interne accountantsdienst en compliance afdeling en het uitvoeren van gegevensgerichte werkzaamheden gericht op transactiestromen, jaarrekeningposten en toelichtingen.

Wij zijn door de raad van bestuur geïnformeerd dat er geen relevante correspondentie is geweest met regelgevende of toezichthoudende instanties. We zijn alert gebleven op indicaties voor een (mogelijke) niet-naleving gedurende de controle. Ten slotte hebben we schriftelijk de bevestiging ontvangen dat alle bekende gebeurtenissen van niet-naleving van wet- en regelgeving met ons zijn gedeeld.

#### **Onze controleaanpak met betrekking tot de continuïteitsveronderstelling**

Zoals toegelicht in het onderdeel Continuïteit van de grondslagen van de geconsolideerde jaarrekening, is de jaarrekening opgemaakt op basis van de continuïteitsveronderstelling. Bij het opmaken van de jaarrekening heeft de raad van bestuur een specifieke beoordeling gemaakt van de mogelijkheid van de vennootschap om haar continuïteit te handhaven en de activiteiten voort te zetten voor de voorzienbare toekomst.

Wij hebben de specifieke beoordeling met de raad van bestuur besproken en professioneel-kritisch geëvalueerd. Wij hebben overwogen of de specifieke beoordeling van de raad van bestuur op basis van onze kennis en ons begrip, verkregen vanuit de jaarrekeningcontrole of anderszins, alle relevante gebeurtenissen en omstandigheden bevat waardoor gereede twijfel zou kunnen bestaan of de vennootschap haar activiteiten 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.

Op basis van onze werkzaamheden hebben wij geen materiële onzekerheden ten aanzien van de continuïteit geïdentificeerd. 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 vennootschap de continuïteit niet langer kan handhaven.

## **Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen andere informatie**

Het jaarverslag omvat andere informatie naast de jaarrekening en onze controleverklaring daarbij.

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 voor het directieverslag en de overige gegevens.

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.

De raad van bestuur is verantwoordelijk voor het opstellen van de andere informatie, waaronder het directieverslag en de overige gegevens in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.i

## Beschrijving van verantwoordelijkheden met betrekking tot de jaarrekening

### Verantwoordelijkheden van de raad van bestuur en de raad van commissarissen voor de jaarrekening

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

Bij het opmaken van de jaarrekening moet de raad van bestuur afwegen of de vennootschap in staat is om haar werkzaamheden in continuïteit voort te zetten. Op grond van genoemd verslaggevingsstelsel moet de raad van bestuur de jaarrekening opmaken op basis van de continuïteitsveronderstelling, tenzij de raad van bestuur het voornemen heeft om de vennootschap te liquideren of de bedrijfsactiviteiten te beëindigen of als beëindiging het enige realistische alternatief is. De raad van bestuur moet gebeurtenissen en omstandigheden waardoor gerede 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 afwijkingen van materieel belang als gevolg van fraude of fouten ontdekken.

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

Wij hebben deze accountantscontrole professioneel kritisch uitgevoerd en hebben waar relevant professionele oordeelsvorming toegepast in overeenstemming met de Nederlandse controlestandaarden, ethische voorschriften



en de onafhankelijkheidseisen. De sectie Informatie ter ondersteuning van ons oordeel hierboven, bevat een informatieve samenvatting van onze verantwoordelijkheden en de uitgevoerde werkzaamheden als basis voor ons oordeel. 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 fraude of fouten, het in reactie op deze risico's bepalen en uitvoeren van controlewerkzaamheden en het verkrijgen van controle-informatie die voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel. Bij fraude is het risico dat een afwijking van materieel belang niet ontdekt wordt groter dan bij fouten. Bij fraude kan sprake zijn van samenspanning, valsheid in geschrifte, het opzettelijk nalaten transacties vast te leggen, het opzettelijk verkeerd voorstellen van zaken of het doorbreken van de interne beheersing;
- Het verkrijgen van inzicht in de interne beheersing die relevant is voor de controle met als doel controlewerkzaamheden te selecteren die passend zijn in de omstandigheden. Deze werkzaamheden hebben niet als doel om een oordeel uit te spreken over de effectiviteit van de interne beheersing van de vennootschap;
- Het evalueren van de geschiktheid van de gebruikte grondslagen voor financiële verslaggeving en het evalueren van de redelijkheid van schattingen door de raad van bestuur en de toelichtingen die daarover in de jaarrekening staan;
- 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.

Wij zijn verantwoordelijk voor het plannen en uitvoeren van de groepscontrole om voldoende en geschikte controle-informatie te verkrijgen met betrekking tot de financiële informatie van de entiteiten of bedrijfsonderdelen binnen de groep als basis voor het vormen van een oordeel over de jaarrekening. Tevens zijn wij verantwoordelijk voor de aansturing van, het toezicht op, de beoordeling en evaluatie van de controlewerkzaamheden die in het kader van de groepscontrole zijn uitgevoerd. Wij dragen de volledige verantwoordelijkheid voor onze controleverklaring.

#### Communicatie

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 April 2025

EY Accountants B.V.

w.g. drs. R.A.J.H. Vossen RA

# Aanvullende informatie



## Over dit verslag

### Met het jaarverslag 2024 leggen wij verantwoording af over de activiteiten in het vijfde 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 de enkelvoudige jaarrekening op volgens dezelfde grondslagen als die worden gebruikt in de geconsolideerde jaarrekening.

Het geïntegreerde jaarverslag is opgesteld met referentie naar de GRI Standards 2021, de internationale standaard voor duurzaamheidsverslaggeving van het Global Reporting Initiative.

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.

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.

### (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;
- UN Global Compact: tien ethische principes op het gebied van mensenrechten, arbeid, milieu en anti-corruptie;
- UN Guiding Principles on Business and Human Rights (UNGPR): internationaal geaccepteerde richtlijnen over de manier waarop bedrijven met mensenrechten om dienen te gaan.

Bovenstaande richtlijnen zijn verankerd in ons Impact-en ESG beleid dat online beschikbaar is. Verder wordt de praktische uitwerking hiervan gedurende het verslagjaar 2024 omschreven in de Sustainability Statements, met name in de paragrafen 'Onze aanpak', 'Sociale impact' en 'Verantwoorde technologie'.

- Corporate Governance Code: Nederlandse, wettelijk verankerde gedragsregels voor

### Transparantierichtlijnen

In het kader van transparantie wordt van staatsdeelnemingen verwacht dat zij zich houden aan de volgende richtlijnen:

- 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.

De verslaggeving voldoet 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.

In de komende jaren zal Invest-NL in aanvulling op bovenstaande richtlijnen werken naar een rapportage die voldoet aan de vereisten van de CSRD (Corporate Sustainability Reporting Directive) en die in lijn is met de daaronder vallende ESRS (European Sustainability Reporting Standards). De CSRD wetgeving is nog niet van toepassing op Invest-NL in verslagjaar 2024.

# Het waardecreatiemodel





## 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).

### 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 2024 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. Daarnaast zijn in 2024 de dochtermaatschappijen Invest-NL

Publiek-Private Product Structurering B.V. (Invest-NL PPPS B.V.) en de Beschermingsvoorziening Economische Veiligheid B.V. (BEV B.V.) opgericht.

### Metten van impact

Om de impact van onze financieringen te kunnen toewijzen aan Invest-NL, besloten we in 2020 om ons als lid aan te sluiten bij de principes van het Platform Carbon Accounting Financials (PCAF). PCAF biedt een raamwerk en een geharmoniseerde carbon accounting methodologie die de transparantie en het bewustzijn over broeikasgas emissies (equivalenten) bevordert. De allocatie methodiek van PCAF passen wij inmiddels toe op onze R&D, FTE, CO<sub>2</sub>e, materiaalgebruik, watergebruik en landgebruik impact voor het afgesloten boekjaar.

Doordat niet alle bedrijven en fondsen volledig gereageerd hebben op onze data uitvraag, zijn we genoodzaakt om schattingen uit te voeren. Daarnaast hebben we voor meerdere bedrijven en fondsen feitelijke informatie over het vorige boekjaar ontvangen die onbekend was bij het opstellen van het vorige jaarverslag. Dergelijke informatie verving schattingen en fouten, waardoor het de betrouwbaarheid van informatie verhoogde. Derhalve hebben wij gekozen om de impact cijfers in dergelijke gevallen aan te passen, om zo de vergelijkbaarheid van cijfers te waarborgen. Het percentage schattingen in de cijfers is derhalve een jaar later lager dan het eerste rapportagejaar.

| Schattingen                 | 2024 | 2023             | 2022 |
|-----------------------------|------|------------------|------|
| CO <sub>2</sub> e footprint | 28%  | 17% <sup>1</sup> | 11%  |
| FTE                         | 40%  | 17% <sup>1</sup> | 40%  |
| R&D                         | 43%  | 16% <sup>1</sup> | 43%  |

1 Dit getal is aangepast op basis van accuratere informatie die vorig jaar niet beschikbaar was.

Algemeen uitgangspunt is om voor schattingen datapunten te gebruiken van een zo hoog mogelijke kwaliteit. Van sommige bedrijven hebben wij wél

data van vorig jaar, die wij als beste inschatting voor dit jaar kunnen gebruiken. Daarnaast vragen wij ook de oppervlakte van een kantoorpand



## Over dit verslag

op, omdat dit een goede inschattingsfactor is voor andere prestatiewaarden. Indien wij de oppervlakte wel weten voor beide jaren, kunnen we dit als groeifactor gebruiken en vermenigvuldigen met de impact van vorig jaar. Als we dit ook niet ontvangen, gebruiken wij het aantal FTE's als indicatiefactor. Deze parameter ontvangen wij van vrijwel elk bedrijf. Onze laatste inschattingsfactor is het afgegeven commitment van Invest-NL.

Van de bedrijven die alle informatie aanleveren berekenen we standaardratios tussen twee grootheden, bijvoorbeeld oppervlakte kantoorpand en CO<sub>2</sub>e voetafdruk. Deze ratio's noemen wij ook wel proxy's. Deze proxy's gebruiken wij voor onze schattingen van bedrijven waar informatie ontbreekt. Ook proxy's worden aangepast op basis van meer feitelijke informatie, aangezien dit hun kwaliteit verhoogd.

| Proxy                                  | 2024 | 2023             | 2022 |
|----------------------------------------|------|------------------|------|
| Ton CO <sub>2</sub> e / m <sup>2</sup> | 0,05 | 0,05             | 0,04 |
| Ton CO <sub>2</sub> e / FTE            | 1,7  | 1,5 <sup>1</sup> | 1,3  |
| FTE / €M gecommiteerd vermogen         | 9,4  | 7,5 <sup>1</sup> | 9,2  |
| €M R&D / €M gecommiteerd vermogen      | 0,46 | 0,47             | 0,78 |

1. Dit getal is aangepast op basis van accuratere informatie die vorig jaar niet beschikbaar was.

### Carbon voetafdruk, FTE's en R&D

Schattingen van broeikasgasemissies zijn op basis van onderstaande volgorde zo goed mogelijk in kaart gebracht:

1. Feitelijke productievolumes uit een ander jaar (*alleen in het geval van productieprocessen*).
2. Feitelijke informatie vorig jaar.
3. Feitelijke oppervlakte kantoorpand vermenigvuldigd met de proxy.
4. Feitelijke aantal FTE's vermenigvuldigd met de proxy.
5. Geschatte FTE's vermenigvuldigd met de proxy.

De schatting van FTE's en R&D is waar mogelijk ook geschat op basis van feitelijke informatie van vorig jaar. Voor bedrijven waar ook deze informatie ontbrak, is gebruik gemaakt van een proxy op basis van de Invest-NL commitment.

Het percentage schattingen bij de genoemde indicatoren is aangepast voor 2023. Bij enkele ondernemingen bleek CO<sub>2</sub>e daadwerkelijk toch geschat, waardoor dit percentage werd aangepast van 15% naar 17%. De getrouwheid van FTE en R&D verbeterde wel: van 20% naar 17% en van 25% naar 16%. We verwachten

dergelijke verbeteringen ook voor de 2024 cijfers volgend jaar.

De proxy voor tonnen CO<sub>2</sub>e per m<sup>2</sup> is wederom zeer constant gebleven, en wordt derhalve beschouwd als een relatief betrouwbare factor voor schattingen. De emissies per FTE stegen vorig jaar licht, en deze trend zet ook door in 2024. De hoeveel FTE per miljoen gecommiteerd vermogen laat duidelijke verandering zien ten opzichte van vorig jaar, maar veel gelijkenis met 2022. Derhalve denken we dat het een goed laatste redmiddel is voor een indicatie. Hetzelfde geldt voor hoeveelheid R&D uitgaven per miljoen gecommiteerd vermogen, ondanks dat dit getal vrijwel identiek is aan vorig jaar.

### Onzekerheid

Het meten van impact vraagt behalve kennis en toewijding ook de capaciteit om onzekerheden goed in te kunnen schatten. Invest-NL investeert veel in start- en scale-ups; relatief jonge bedrijven waarvan zowel de technologieën als de organisatie nog volop in ontwikkeling zijn en die vaak beperkte capaciteit voor impactmetingen hebben. Dat brengt veel onzekerheid over de daadwerkelijke prestaties en efficiëntie van

## Over dit verslag

de technologieën, de productie volumes en opschaling die het bedrijf kan realiseren evenals de tijdigheid hiervan. Daarnaast is Invest-NL's risicoprofiel hoog – waarbij het een gegeven is dat sommige portefeuillebedrijven niet of minder succesvol zullen zijn. Ook 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.

Invest-NL probeert deze onzekerheid zoveel mogelijk af te dekken. Ten eerste 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. Daarnaast steunen we regelmatig op advies van externe adviesbureaus die veel methodologie- of sectorspecifieke kennis brengen. Tot slot hebben wij een specialistisch team dat aannames en gerealiseerde prestaties beoordeeld en toetst. Echter blijft het innovatieve speelveld van Invest-NL onzeker, wat met name terug te zien is in verwachte impactcijfers.

### Gerealiseerde en verwachte impact

De marktstandaard ten aanzien van rapporteren over impact tendert steeds meer richting 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. Aangezien wij investeren voordat het bedrijf opgeschaald is ligt de voornaamste impact vrijwel altijd in de toekomst. Het sturen op deze potentiële impact is essentieel en heeft een fundamentele plek in onze financieringsbesluiten en monitoring van ons investeringsportfolio. Om zo transparant mogelijk te communiceren met al onze stakeholders maken we duidelijk onderscheid in onze impactcijfers tussen gerealiseerd en verwachte impact.

### De attributie van impact

Naast het onderscheiden van gerealiseerde en verwachte impact, maken we ook onderscheid tussen absolute en gefinancierde impact. Daarbij verdelen we de totale impact van onze portfolio-bedrijven 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 en is nadrukkelijk niet de impact die Invest-NL als investeerder zelf alleen genereert.

Voor potentiële toekomstige impact maken we impactprojecties op basis van een interne analyse van commerciële prognoses. Daarbij presenteren wij de projectie van de totale impact van de portfolio-bedrijven 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 betrouwbaar in te schatten.

### Themaspecifieke keuzes

#### SDG 3 – Duurzame zorg

De vermeden zorgkosten berust op een vergelijking van de zorgkosten in twee scenario's; met en zonder de innovatie van het portfolio-bedrijf. De hoeveelheid zorgkosten bespaard door de innovatie kan de patiënt, zorgaanbieder of -verzekeraar toekomen.

De geleverde QALY's worden door externe gespecialiseerde adviesbureaus berekend en representeren geleverde gezonde levensjaren voor een patiënt door de innovatie van het portfolio-bedrijf. De QALY-methodiek berust op een academische onderlegde medisch technologie assessment.

## Over dit verslag

### SDG 5 – Gender gelijkheid

De indicatoren omtrent het gender van het bestuur en de directeursfunctie representeren de situatie per 31 december van het afgesloten boekjaar. De indicator omtrent het gender van de oprichters representeert de situatie per oprichting van het portfoliobedrijf.

### SDG 6 – Toegankelijk en schoon water

De getoonde cijfers hebben betrekking op het blauw watergebruik van een portefeuilleonderneming. Blauw water refereert naar volumes die niet terugkeren naar natuurlijke bronnen; deze raken verontreinigd, worden opgenomen of verdampen. Deze afbakening representeert daarom het beste de effecten op de mogelijke uitputting van waterbronnen.

Het gerapporteerde watergebruik verwijst naar het gebruik van oppervlakte- en grondwater voor productie- en industriële processen. Hierbij wordt ook het landgebruik in de toeleveringsketen, zoals voor ingekochte grondstoffen, meegewogen. Naast het gebruik door portefeuilleondernemingen wordt dit ook vergeleken met gangbare processen of producten in de markt.

### SDG 8 & 9 – Werkgelegenheid en innovatie

De gecreëerde werkgelegenheid representeert het aantal arbeidsovereenkomsten in voltijds equivalenten bij de situatie per 31 december van het afgesloten boekjaar.

Het geïnvesteerde vermogen over 2023 in onderzoek en ontwikkeling (R&D), medewerkers en materialen volgt de financiële boekhouding van het portfoliobedrijf.

### SDG 12 – Circulaire economie

Bij materiaal gebruik en vermeden gebruik is uitsluitend naar grondstoffen gekeken. Daarbij wordt onderscheid gemaakt tussen hernieuwbare en niet-hernieuwbare grondstoffen. Daarbij worden alle grondstoffen die bedrijven gebruiken voor hun productieprocessen meegenomen. Zie onze definitie lijst voor de verdere uitleg van deze materialen.

Gerecyclede materiaal- en afvalstromen worden niet meegenomen binnen de hoeveelheid gebruikt

materiaal van het bedrijfsproces of conventionele proces. Indien dit wél meegenomen zou worden zou dit leiden tot geen verschillende waardering tussen het gebruik van nieuwe of gerecyclede materialen, wat volgens ons een ongetrouw beeld zou geven.

### SDG 13 – Carbonneutrale economie

Voor de berekening van broeikasgas emissies is gebruik gemaakt van CO<sub>2e</sub>-equivalent well-to-wheel emissie-factoren<sup>1</sup>.

De scope van bedrijfsmatige emissies bestaan uit het energieverbruik van het Invest-NL kantoor, dat uitsluitend elektriciteit en warmte gebruikt. Daarnaast rapporteren wij ook op het woon-werk verkeer van onze medewerkers en de reisbewegingen die onze medewerkers voor werk maken. Voor portefeuillebedrijven en bedrijven in fondsen wordt gevraagd naar alle energiebronnen die behoren tot hun scope 1 en 2 emissies. Zie onze definitie lijst voor de verdere uitleg van deze 'scopes' van broeikasgas emissies. Daarbij kijken we naar de volledige hoeveelheid emissies die uitgestoten worden over het te rapporteren boekjaar.

De productmatige emissies beslaan de volledige levenscyclus (scope 1, 2 en 3) van de geproduceerde producten van de portfoliobedrijven. Deze emissies zijn gebaseerd op extern uitgevoerde LCA-studies. Daarnaast vragen wij elk jaar ook het feitelijke energie en materiaal gebruik van de bedrijven voor het afgesloten boekjaar. De LCA-studie informatie is niet ten alle tijden volledig aangezien de focus ligt op de vergelijking ten opzichte van de conventionele processen. Invest-NL rapporteert zo volledig mogelijk met beschikbare data.

De aan Invest-NL gealloceerde cijfers zijn gebaseerd op het geïnvesteerd vermogen in verhouding tot de totale boekwaarde. Indien de boekwaarde negatief is alloceren wij op basis van het totaal geïnvesteerd vermogen.

### SDG 15 – Biodiversiteit

De getoonde cijfers hebben betrekking op het landgebruik van een portefeuilleonderneming. Dit verwijst naar het gebruik en de verandering van

<sup>1</sup> <https://co2emissiefactoren.nl/factoren/>



## Over dit verslag

land gerelateerd aan productie- en industriële processen. Hierbij wordt ook het landgebruik in de toeleveringsketen, zoals voor ingekochte grondstoffen, meegewogen. Naast het gebruik door portefeuilleondernemingen wordt dit vergeleken met gangbare processen of producten in de markt.

### 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.



# GRI content index

**Toepassingsverklaring GRI**

Invest-NL rapporteert de in deze GRI content index genoemde informatie voor de periode 1 januari tot en met 31 december 2023 met verwijzing naar de GRI Standaarden.

**GRI 1**

GRI 1: Foundation 2021

| GRI Standaard                                   | Disclosure                                                                | Locatie in jaarverslag                                                                                                                           |
|-------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>GRI 2:<br/>Algemene<br/>disclosures 2021</b> | 2-1 Bedrijfsinformatie                                                    | Algemene toelichting op de geconsolideerde jaarrekening (zie pagina 144)                                                                         |
|                                                 | 2-2 Entiteiten betrokken bij de duurzaamheidsrapportage                   | Over dit verslag (zie pagina 207)                                                                                                                |
|                                                 | 2-3 Verslagperiode, frequentie en contactgegevens                         | Algemene toelichting op de geconsolideerde jaarrekening (zie pagina 144)<br>Contactgegevens (achteromslag)                                       |
|                                                 | 2-4 Herformuleringen van eerder verstekte informatie                      | Over dit verslag: Meten van impact (zie pagina 209)                                                                                              |
|                                                 | 2-5 Externe verificatie                                                   | Over dit verslag: Externe verificatie (zie pagina 207)                                                                                           |
|                                                 | 2-6 Activiteiten, waardeketen en andere zakelijke relaties                | Profiel (zie pagina 10)<br>Waardecreatie (zie pagina 15)<br>Onze stakeholders (zie pagina 29)                                                    |
|                                                 | 2-7 Eigen medewerkers                                                     | Medewerkers en organisatie (zie pagina 58)                                                                                                       |
|                                                 | 2-8 Andere dan eigen medewerkers                                          | Niet van toepassing                                                                                                                              |
|                                                 | 2-9 Bestuursstructuur en -samenstelling                                   | Verslag Raad van Commissarissen (zie pagina 126)<br>Corporate Governance (zie pagina 120)                                                        |
|                                                 | 2-10 Nominatie en selectie van het hoogste bestuursorgaan                 | Corporate Governance (zie pagina 120)                                                                                                            |
|                                                 | 2-11 Voorzitter van het hoogste bestuursorgaan                            | Voorwoord (zie pagina 4)<br>Biografie (zie pagina 123)                                                                                           |
|                                                 | 2-12 Rol van het hoogste bestuursorgaan bij toezicht op impact management | Strategie en voortgang (zie pagina 22)                                                                                                           |
|                                                 | 2-13 Gedelegeerde verantwoordelijkheid impact management                  | Niet van toepassing                                                                                                                              |
|                                                 | 2-14 Rol van het hoogste bestuursorgaan in duurzaamheidsverslaggeving     | Strategie en voortgang (zie pagina 22)                                                                                                           |
|                                                 | 2-15 Belangenverstrengeling                                               | Verslag Raad van Commissarissen (zie pagina 126)<br>Corporate Governance (zie pagina 120)                                                        |
|                                                 | 2-16 Communicatie over kritieke punten                                    | Op dilemma's wordt ingegaan in de volgende hoofdstukken:<br>Strategische afwegingen (zie pagina 24)<br>Sustainability statements (zie pagina 33) |
|                                                 | 2-17 Gezamenlijke kennis van het hoogste bestuursorgaan                   | Verslag Raad van Commissarissen (zie pagina 130)                                                                                                 |



## GRI content index

| GRI Standaard                                      | Disclosure                                                           | Locatie in jaarverslag                                                                                                   |
|----------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>GRI 2:<br/>Algemene disclosures 2021</b>        | 2-18 Evaluatie van de prestaties van het hoogste bestuursorgaan      | Verslag Raad van Commissarissen (zie pagina 131)                                                                         |
|                                                    | 2-19 Beloningsbeleid                                                 | Remuneratierapport (zie pagina 133)                                                                                      |
|                                                    | 2-20 Proces rondom vaststelling beloningen                           | Remuneratierapport (zie pagina 133)                                                                                      |
|                                                    | 2-21 Jaarlijkse totale beloningsverhouding                           | Remuneratierapport (zie pagina 134)                                                                                      |
|                                                    | 2-22 Verklaring betreffende de duurzaamheidsstrategie                | Sustainability Statements                                                                                                |
|                                                    | 2-23 Naleving MVO-richtlijnen                                        | Sustainability statements: Onze aanpak (zie pagina 35)                                                                   |
|                                                    | 2-24 Verankering MVO-richtlijnen                                     | Over dit verslag: Internationale richtlijnen (zie pagina 207)                                                            |
|                                                    | 2-25 Aanpak klachten en andere negatieve impacts                     | Onze aanpak: Negatieve impact in kaart brengen en mitigeren (zie pagina 37)                                              |
|                                                    | 2-26 Aanpak melding en advies ethiek en integriteit                  | Corporate Governance (zie pagina 120)                                                                                    |
|                                                    | 2-27 Naleving van wet- en regelgeving                                | Corporate Governance (zie pagina 120)                                                                                    |
|                                                    | 2-28 Lidmaatschap van verenigingen en/of andere belangenorganisaties | Onze stakeholders (zie pagina 29)                                                                                        |
|                                                    | 2-29 Aanpak stakeholderbetrokkenheid                                 | Materiële onderwerpen en stakeholder dialoog (zie pagina 33)<br><br>Onze stakeholders                                    |
|                                                    | 2-30 Collectieve arbeidsovereenkomst                                 | Medewerkers en organisatie (zie pagina 58)<br>Beloningsbeleid en overige arbeidsvoorwaarden medewerkers (zie pagina 134) |
| <b>GRI 3: Materiële thema's 2021</b>               | 3-1 Bepalen van materiële onderwerpen                                | Materiële onderwerpen en stakeholder dialoog (zie pagina 33)                                                             |
|                                                    | 3-2 Lijst van materiële onderwerpen                                  | Materiële onderwerpen en stakeholderdialoog (zie pagina 33)                                                              |
|                                                    | 3-3 Aanpak materiële onderwerpen                                     | Sustainability statements (zie pagina 33)                                                                                |
| <b>GRI 203: Indirecte economische impacts 2016</b> | 203-2 Significante indirecte economische impacts                     | Sustainability statements: Indirecte economische impact (zie pagina 55)                                                  |
| <b>GRI 305: Emissies 2016</b>                      | 305-1 Directe (Scope 1) GHG emissies                                 | Sustainability statements: Klimaatverandering (zie pagina 41)                                                            |
|                                                    | 305-2 Energie indirecte (Scope 2) GHG emissies                       | Sustainability statements: Klimaatverandering (zie pagina 41)                                                            |
|                                                    | 305-3 Overige indirecte (Scope 3) GHG emissies                       | Sustainability statements: Klimaatverandering (zie pagina 41)                                                            |

# Begrippen

## Biodiversiteit

De variabiliteit onder levende organismen en de ecologische systemen waarvan zij deel uitmaken. Dit omvat diversiteit binnen soorten, tussen soorten en van ecosystemen. Hierbij volgen wij de richtlijnen van de Verenigde Naties.<sup>1</sup>

## Carbon-neutrale economie

Economie met een netto nul emissie van broeikasgassen (CO<sub>2</sub>e), die wordt bereikt door uitstoot te vermijden dan wel door uitstoot te compenseren.

Carbon-neutraal is de Nederlandse vertaling van 'carbon neutral'. Invest-NL gebruikt de term carbon-neutrale economie in zijn missie omdat we met investeringen willen bijdragen aan een per saldo nul CO<sub>2</sub>e-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.

## Decarbonisatie

Het proces om de broeikasgassen in de atmosfeer te verminderen, met name koolstofdioxide (CO<sub>2</sub>). Het doel is om via de energietransitie een emissiearme wereldeconomie te bereiken en klimaatneutraliteit te bereiken.

## 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.

## Dual Use

Dual-use technologieën zijn doorgaans geavanceerde technologieën die toepassingen hebben voor zowel civiele als militaire doeleinden.

## 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.

## Einde-afval status

In eerste instantie is er sprake van een afvalstof, maar door een behandelstap als recycling, kan de afvalstof een grondstof worden.

## ESG

Invest-NL hecht veel waarde aan het gedegen analyseren van de ESG (Environmental, Social en Governance) 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 milieu, sociale en governance-risicofactoren

## Europese garantiefaciliteit

De EIF-garantie voor MKB-steun die door de Europese Commissie beschikbaar is gesteld vanuit het Europees Fonds voor strategische investeringen (EFSD).

## 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.

## 'First of a kind' fabriek

Wanneer een startup of scale-up een eerste fabriek start waar nieuwe technologieën worden toegepast.

## Fondsmandaat

Invest-NL investeert via het fondsmandaat in samenwerking met EIF in MKB-bedrijven. Het co-investment vehicle zelf is geen juridische entiteit.

## FTE

Fulltime employment, ofwel voltijd dienstverband.

<sup>1</sup> <https://www.cbd.int/convention/articles/default.shtml?a=cbd-02>

# Begrippen

## Fte-impact investeringen

Het aantal fte dat door middel van de investeringen wordt gecreëerd, berekend op basis van de PCAF-attibutiemethode.

## 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.

## Gecommitteerd investeringsvolume

Kapitaal dat is toegezegd aan een investering.

## Gemobiliseerd kapitaal

Het totaal aan privaat kapitaal dat is gecommitteerd aan 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.

## Hernieuwbare grondstoffen

Hernieuwbare grondstoffen zijn natuurlijke hulpbronnen die op natuurlijke wijze worden aangevuld binnen een menselijk tijdsbestek. Ze kunnen continu opnieuw geproduceerd worden, mits ze duurzaam worden beheerd. Voorbeelden zijn hout en gewassen.

## Impact-investeringen

Investeringen 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.

## Kritische materialen

Materialen waarvan slechts nog een zeer beperkte hoeveelheid beschikbaar zijn. Hierbij volgen wij de richtlijnen van de Europese commissie.<sup>1</sup>

## 1,5 lijnzorg

Intensieve samenwerking van huisartsen en medisch specialisten in speciale centra, buiten de muren van het ziekenhuis.

## 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 of het jaarlijkse balanstotaal € 43 miljoen 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.

## Niet-hernieuwbare grondstoffen

Niet-hernieuwbare grondstoffen zijn natuurlijke hulpbronnen die zich niet of zeer langzaam herstellen binnen een menselijk tijdsbestek. Wanneer deze grondstoffen worden uitgeput, zijn ze in de praktijk niet vervangbaar. Voorbeelden zijn fossiele brandstoffen (zoals olie en aardgas), metalen, en mineralen.

## Plastics

Kunststoffen van een fossiele oorsprong.

<sup>1</sup> [https://single-market-economy.ec.europa.eu/sectors/raw-materials/areas-specific-interest/critical-raw-materials\\_en](https://single-market-economy.ec.europa.eu/sectors/raw-materials/areas-specific-interest/critical-raw-materials_en)

# Begrippen

## Planetaire grenzen model

Een wetenschappelijk model geïntroduceerd in 2009 door Rockström et al. Binnen dit model worden negen ecologische thema's gedefinieerd die een grens hebben om langdurig duurzaam gebruik van hulpbronnen mogelijk te maken. Een overschreden grens betekend dat hulpbronnen uitgeput worden.

## Platform Carbon Accounting Financials

Het Platform Carbon Accounting Financials (PCAF) heeft een meetmethode ontwikkeld waarmee de CO<sub>2</sub>e 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.

## Scope 1 emissie

Broeikasgasemissies die ontstaan uit activiteiten die eigendom zijn van of gecontroleerd worden door een organisatie. Dit omvat emissies van brandstofverbruik in voertuigen, verwarmingssystemen, industriële processen, en fabrieken<sup>2</sup>.

## Scope 2 emissie

Broeikasgasemissies die optreden door het verbruik van aangekochte elektriciteit, (stads)warmte of stoom. Hoewel de emissies direct plaatsvinden bij de opwekking van elektriciteit door

een energiebedrijf, wordt de verantwoordelijkheid voor deze emissies toegeschreven aan de organisatie die de energie afneemt.

## Scope 3 emissie

Alle andere indirecte broeikasgasemissies die voortkomen uit de activiteiten van de organisatie, maar die zich buiten de organisatorische grenzen van de organisatie bevinden. Ze omvatten emissies van de toeleveringsketen en het gebruik van producten.

## 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.

## Substantial Contribution Criteria

Maatstaf die bepaalt wanneer een specifieke activiteit een substantiële bijdrage levert aan een of meer milieudoelstellingen. Deze maatstaven en doelstellingen zijn gedefinieerd door de Europese Commissie in de EU Taxonomie regelgeving.

## Sustainable Development Goals (SDG's)

SDG's zijn in 2015 gelanceerde doelen, opgesteld door de Verenigde Naties en bedoeld als een nieuw, richtinggevend denkkader voor duurzame ontwikkeling.

## Soft loan

Lening die deels of geheel bestaat uit een subsidie.

## Spin-off

Een afsplitsing van een bestaande (kennis)instelling of onderneming.

## startup

Een organisatie op zoek naar een schaalbaar businessmodel met terugkerende omzet. Over het algemeen heeft een startup 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).

<sup>2</sup> <https://ghgprotocol.org/corporate-standard>

# Begrippen

## Thermisch opslagsysteem

Opslagsysteem voor warmte, bijvoorbeeld uit zonne-energie.

## Venture Capital

Durfskapitaal verstrekt aan startup-ondernemingen en MKB-bedrijven met een naar verwachting groot groeipotentieel.

## Uitgekeerd investeringsvolume

Kapitaal dat is uitgekeerd aan portfolio-bedrijven en/of fondsen.

## 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.

## Verandering in landgebruik

Transformatie van landgebruik door menselijke processen. Daarbij houden we rekening met de omvang van het landgebruik, de significantie van het betreffende gebied en de mate waarin het landgebruik verandert is ten opzichte van diens natuurlijk staat.

## Waardecreatiemodel

Zie Integrated Reporting.

## Waterschaarste

De beschikbaarheid van voldoende zoetwater (kwantiteit) die tevens over de juiste kwaliteit beschikt. We spreken over schaarste aangezien de vraag en aanbod van schoon zoetwater steeds vaker uit balans is op specifieke momenten.



## Afkortingen

|        |                                                                                                                         |
|--------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| DACI   | Dutch Alternative Credit Instrument                                                                                     |
| DEI    | Diversiteit, Gelijkheid, Inclusie                                                                                       |
| DFF    | Dutch Future Fund                                                                                                       |
| DTF    | Deep Tech Fund                                                                                                          |
| EIB    | Europese Investeringsbank                                                                                               |
| EIF    | European Investment Fund                                                                                                |
| ESG    | Environmental, Social and Governmental                                                                                  |
| ETFF   | Energietransitie Financieringsfaciliteit                                                                                |
| EZ     | ministerie van Economische Zaken                                                                                        |
| GHG    | Greenhouse Gas (Protocol)                                                                                               |
| IBR    | Incremental borrowing rate                                                                                              |
| IFC    | International Finance Corporation                                                                                       |
| IPCC   | Intergovernmental Panel on Climate Change                                                                               |
| KTO    | Klanttevredenheidsonderzoek                                                                                             |
| LCA    | Levenscyclusanalyse (methodiek)                                                                                         |
| MTO    | Medewerkerstevredenheidsonderzoek                                                                                       |
| MVO    | Maatschappelijk verantwoord ondernemen                                                                                  |
| NPI(I) | National Promotional Bank or Institution                                                                                |
| OECD   | Organisation for Economic Cooperation and Development /<br>Organisatie voor Economische Samenwerking<br>en Ontwikkeling |
| PCAF   | Platform Carbon Accounting Financials                                                                                   |
| PRI    | UN Principles on Responsible Investment                                                                                 |
| PWERM  | Probability Weighted Expected Return Method                                                                             |
| SDE    | Stimulering Duurzame Energieproductie en klimaattransitie                                                               |
| SDG's  | Sustainable Development Goals                                                                                           |
| SDFR   | Sustainable Finance Disclosure Regulation                                                                               |
| SER    | Sociaal Economische Raad                                                                                                |
| TRL    | Technology Readiness Levels                                                                                             |
| UN     | United Nations / Verenigde Naties                                                                                       |
| VC     | Venture Capital                                                                                                         |
| VIFO   | Veiligheidstoets Investerings, Fusies en Overnames                                                                      |

**Invest-NL**

Kingsfordweg 43-117

1043 GP Amsterdam

T +31(0)882036700

[www.invest-nl.nl](http://www.invest-nl.nl)

[info@invest-nl.nl](mailto:info@invest-nl.nl)

© 2025 | 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](mailto:pers@invest-nl.nl)

**INVESTNL**