

# TN



## Voortgangsrapportage 2020

# NL

**INVESTNL**

impact investors

# Inhoud

<b>Introductie</b>	3
<b>Over Invest-NL</b>	4
Feiten & cijfers 2020	4
Profiel	5
Onze impact	6
Morgen mogelijk maken	8
<b>Verslag activiteiten 2020</b>	9
Wat we in 2020 hebben bereikt	10
Invest-NL portfolio 2020	12
Highlights 2020	13
<b>De urgentie van impact</b>	15
Blik op de wereld	15
NPBI-landschap in Europa	16
Invest-NL: NPBI én impact investor voor Nederland	18
Onze strategische focus	20
Invest-NL als impact investor	21
<b>Focusgebieden</b>	22
Prioriteren van onze activiteiten en investeringen	22
Carbonneutrale economie	23
Circulaire economie	24
Innovatieve scale-ups	25
Betaalbare en toegankelijke gezondheidszorg	27
MKB-financiering en steunprogramma's	28
Groeien volgens plan	28
<b>Ontwikkeling van de transitie</b>	30
<b>Additionaliteit aan de markt</b>	33
<b>Impact maken</b>	35
Sustainable Development Goals	36
Klimaatvoetafdruk externe activiteiten	41
Circulaire economie	44
Innovatie & ondernemerschap	47
Betere, betaalbare en toegankelijke zorg	50



# Voortgangsrapportage Invest-NL 2020

## Introductie

Invest-NL rapporteert jaarlijks over de voortgang die gerealiseerd is op haar doelstellingen aanvullend aan het jaarverslag. Voor u ligt deze eerste voortgangsrapportage over het jaar 2020. Deze rapportage vloeit voort uit de afspraken gemaakt in de aanvullende overeenkomst tussen Invest-NL en de staat. Deze rapportage bevat informatie die ook in het jaarverslag van Invest-NL is opgenomen.

Invest-NL stelt cf. de aanvullende overeenkomst na afloop van ieder volledig boekjaar een voortgangsrapportage op die inzicht biedt in de wijze waarop en mate waarin activiteiten ter uitvoering van de investeringsafbakening over dat boekjaar:

- a. Vallen binnen de algemene investeringsdomeinen;
- b. Voldoen aan de doeleinden;
- c. Voldoen aan de beoogde resultaten.

In de voortgangsrapportage wordt tevens:

- a. Ingegaan op de wijze van naleving door Invest-NL van artikel 9 van de Machtigingswet bij het verstrekken van financiering gedurende het boekjaar waarop die rapportage betrekking heeft;
- b. Er melding van gemaakt indien Invest-NL van oordeel is dat met betrekking tot een binnen een investeringsafbakening vallend algemeen investeringsdomein of deel daarvan, het falen van de markt zodanig is veranderd dat financiering daarvan niet langer in overeenstemming met artikel 9 van de Machtigingswet kan plaatsvinden.



# Feiten & Cijfers 2020

## Business Development

(in aantallen)



Waarvan gericht op een carbonneutrale en/of een circulaire economie



Waarvan gericht op plasticrecycling

### Productontwikkeling

Gerealiseerd in 2020



Werk in uitvoering per einde 2020



4

1

6

3

### Propositiebegeleiding

Gerealiseerd in 2020



Werk in uitvoering per einde 2020



5

4

18

15

1

### Marktonderzoek

Gerealiseerd in 2020



Werk in uitvoering per einde 2020



8

6

15

12

1

## Capital

(in aantallen)

### Investerings

Investeringsaanvragen ontvangen in 2020

Goedgekeurd

Gecommitteerd

Werk in uitvoering per einde 2020



422

13

10

50

29

6



# Profiel

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

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

Wij zijn een private impact investor, gefinancierd met publieke middelen. Met het ministerie van Financiën als onze aandeelhouder en onze directe relaties met overheden zijn wij bij uitstek in staat om complexe maatschappelijke transities en risicovolle innovaties te financieren. Doordat onze portefeuille als geheel meer risico kan lopen en we langere looptijden kunnen hanteren, beschikken wij over een krachtige, lange adem die onderscheidend is in de markt. Bovendien bieden wij unieke toegang tot beschikbaar kapitaal en faciliteiten binnen Europa.

De activiteiten van Invest-NL zijn gestart in januari 2020. Eind 2020 bedroeg het gecommitteerd investeringsvolume € 241 miljoen, waarvan eind 2020 € 28 miljoen was uitgekeerd.

Het hoofdkantoor van Invest-NL is gevestigd in Amsterdam. Eind 2020 waren 59 medewerkers werkzaam bij Invest-NL.





# Onze impact



## Grootste transactie in 2020

Het Dutch Future Fund stelt € 300 miljoen beschikbaar voor innovatieve MKB-ondernemingen en geeft een impuls aan het financieringslandschap in Nederland. Invest-NL en EIF investeren ieder € 150 miljoen in het fonds. De Invest-NL-investering is inclusief een bijdrage van € 25 miljoen van het ministerie van Economische Zaken en Klimaat.



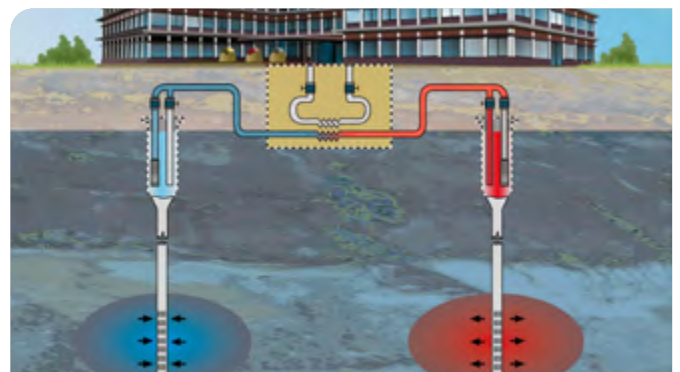
## Bijdragen aan energietransitie binnenscheepvaart

Ondernemers in de binnenscheepvaart willen graag duurzaam varen, maar het ontbreekt hen aan een concreet en haalbaar handelingsperspectief. Daarom werkt Invest-NL aan de versnelling van innovatietrajecten, zodat ondernemers op korte termijn inzicht krijgen in duurzame, toekomstbestendige en financierbare opties.



## Eerste impact-investering

Impact gaat bij Invest-NL om duurzaamheid, innovatie en werkgelegenheid. De investering in Nearfield past goed bij Invest-NL, met name vanwege het zeer innovatieve karakter van deze snelgroeiende onderneming.



## Kansen voor thermische opslagsystemen

De warmtetransitie was in 2020 een van onze onderzoeksgebieden. Uit onderzoek dat CE Delft voor ons uitvoerde, blijkt dat er voldoende marktpotentie is voor seizoensopslag van warmte. Invest-NL bouwt met partijen aan solide business cases.



## Bijdrage aan eiwittransitie in AgriFood-sector

Het financieren van duurzaam-eiwitproducent Protix sluit aan bij onze focus op de rol van innovatieve, snelgroeiende bedrijven in de transitie naar een carbonneutrale economie.



## Marktonderzoek Wind op Zee

Invest-NL onderzoekt offshore windenergie: een volwassen markt met groeiende belangstelling van investeerders. Vraagstimulering en versnelling van systeemintegratie zijn de twee belangrijkste prioriteiten.



## Eerste TOPSS-transactie in 2020

Met TOPSS ondersteunde Invest-NL innovatieve bedrijven die als gevolg van de coronapandemie hun geplande financiering in gevaar zagen komen. Frans Cromme, CEO ViCentra: "De beslissing van Invest-NL om mee te investeren helpt enorm om verder op te schalen en bevestigt het potentieel van onze technologie. Ons Kaleido-insulinepompsysteem kan zo meer mensen bereiken en hun leven met type 1-diabetes helpen te verbeteren."



## Investeren in transitie naar aardgasvrij wonen

De transitie naar een fossielvrije warmtevoorziening kent nog veel onbeantwoorde vragen. Invest-NL zoekt op verschillende plaatsen in het land mee naar oplossingen om financierbaar te maken wat nu nog vaak niet financierbaar lijkt.



# Morgen mogelijk maken

Morgen mogelijk maken. Dat is wat Invest-NL doet. Onze missie, visie en strategie komen daaruit voort en dragen daaraan bij. In dit hoofdstuk lichten we onze strategie en de voortgang in 2020 toe.

## **Onze missie**

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

## **Onze visie**

Nederland staat voor grote maatschappelijke veranderingen, vooral op het gebied van energie, milieu en klimaat. In 2050 zal onze economie op heel andere technieken, grondstoffen, energiesoorten en processen moeten draaien dan nu. Dat lukt alleen met inventieve ondernemers, nieuwe markten en schaalbare innovaties. Daar is heel veel kapitaal voor nodig. Maar voor de meeste financiers in de markt zijn de risico's te groot. Dat is precies waar Invest-NL het verschil kan maken. Wij mobiliseren kapitaal: van Invest-NL, van marktpartijen, van overheden, vanuit Europese faciliteiten. Dat doen we door markten te onderzoeken en te ontwikkelen, investeringsproposities te verbeteren, instrumenten te ontwikkelen en risico te nemen door ook zelf te investeren. Zo maken we het voor andere partijen aantrekkelijker om dat ook te doen en maken wij financierbaar wat niet financierbaar lijkt.

Voorbeeld hiervan is de investering in de innovatieve en snelgroeiende scale-up Nearfield Instruments, een spin-off van TNO. Het is een R&D-intensieve start-up die werkt aan de ontwikkeling van precisie meetapparatuur voor de semiconductor-industrie. De onderneming heeft in december 2020 haar eerste systeem geleverd aan een van de grootste semiconductorbedrijven ter wereld. Het systeem zal door dit bedrijf worden getest. Na een succesvolle testperiode worden meerdere bestellingen verwacht en zal opschaling van de onderneming noodzakelijk zijn.





# Verlag activiteiten 2020

In het eerste jaar van ons bestaan hebben we een goede start gemaakt. De eerste studies werden opgeleverd, de eerste coalities gesmeed, de eerste transacties afgesloten. Soms langzamer dan we wilden omdat COVID-19 ons dwong om onze prioriteiten bij te stellen. Soms met vallen en opstaan, omdat we nog aan het groeien zijn en willen leren van onze ervaringen. En soms ook met teleurstellingen, omdat risicovolle transacties per definitie complex zijn of omdat stakeholders soms andere verwachtingen van ons hadden dan wij (in ons eerste jaar) konden waarmaken.

## **Stevig op onze benen**

Het heeft ons veel opgeleverd: aan de start van dit tweede jaar staat Invest-NL een stuk steviger op zijn benen. We hadden per ultimo 2020 59 professionele en bevlogen collega's in dienst. We hebben een strategie met duidelijke doelen voor de komende vijf jaar. We werken samen met het Europees Investeringsfonds (EIF) en met het ministerie van Economische Zaken en Klimaat, met private medefinanciers en Regionale Ontwikkelingsmaatschappijen, en met ondernemers en stakeholders. Partijen in de markt weten steeds beter waarvoor ze ons kunnen benaderen. We zijn klaar voor een volgende stap. We weten wat we willen en we weten waar onze toegevoegde waarde het grootste is. Nu zoeken we de partners en gaan we de samenwerking aan om Nederland duurzamer en innovatiever te maken.

## **Financiering economie van morgen**

Bij het nastreven van onze ambities zullen we ook in 2021 ongetwijfeld nog wel eens struikelen of voor verrassingen komen te staan. Wanneer is de pandemie voorbij? Hoe daadkrachtig blijkt Europa bij het vervlechten van de post-COVID-herstelplannen en de New Green Deal? Hoe reageren onze stakeholders als duidelijk wordt dat risico nemen betekent dat we best vaak investeren in bedrijven die het uiteindelijk toch niet blijken te redden? Te midden van al die onzekerheden is er ten minste één zekerheid: de economie van morgen moet vandaag al gefinancierd worden. En daar zijn wij voor. Morgen mogelijk maken.



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

Wij zijn een private impact investor, gefinancierd met publieke middelen. Met het ministerie van Financiën als onze aandeelhouder en onze directe relaties met overheden zijn wij bij uitstek in staat om complexe maatschappelijke transitie en risicovolle innovaties te financieren. Doordat onze portefeuille als geheel meer risico kan lopen en we langere looptijden kunnen hanteren, beschikken wij over een krachtige, lange adem die onderscheidend is in de markt. Bovendien bieden wij unieke toegang tot beschikbaar kapitaal en faciliteiten binnen Europa.

## Wat we in 2020 hebben bereikt

Onderstaande overzichten geven de werkzaamheden van Invest-NL weer die zijn gestart in 2020.

Afgeronde opdrachten Business Development per ultimo 2020	Naam project
<b>Productontwikkeling</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>• TOPSS</li><li>• ROM Range Extender</li><li>• Dutch Future Fund</li><li>• First Time Right Facility</li></ul>
<b>Propositiebegeleiding</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>• E-waste recycling</li><li>• Ondergrondse waterkrachtcentrale</li><li>• Biodegradable Plastics</li><li>• Verkenning van de verduurzamingsopgave in de binnenscheepvaart (regierol consortium bio methanol)</li><li>• Ontwikkeling van laadinfrastructuur</li></ul>
<b>Marktonderzoek</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>• Marktonderzoek Wind op Zee</li><li>• Kansen voor thermische opslagsystemen</li><li>• Marktonderzoek warmteopslag</li><li>• Foodvalley 2030</li><li>• Circular Service Platform</li><li>• Verduurzaming VVE</li><li>• Warmte ontwikkeling Rotterdam</li><li>• Circular@Scale</li></ul>



Binnen Business Development zijn in 2020 acht marktonderzoeken afgerond, waarvan er zes gericht zijn op de transitie naar een carbonneutrale en/of circulaire economie. De activiteiten van Business Development zijn divers van aard en beogen bij te dragen aan het oplossen van financieringsknelpunten. Door de diversiteit en doordat de bijdrage van Business Development aan het oplossen van een financieringsknelpunt vaak indirect is, is het niet mogelijk op de impact van Business Development consistent kwantitatief weer te geven. Het opleveren van een inzichtelijk marktonderzoek kan immers bijvoorbeeld voorkomen dat geïnvesteerd wordt in een minder kansrijke ontwikkeling, het belang van een dergelijk onderzoek kan dus substantieel zijn terwijl de kwantitatieve impact niet direct te meten is. “Meer duurzame warmte door warmteopslag”<sup>1</sup> is een voorbeeld van een onderzoek wat dergelijke indirecte impact kan hebben. Invest-NL kiest er daarom voor om haar Business Development impact inhoudelijk te verduidelijken en te publiceren op haar website en in haar jaarverslag. Ook de lopende projecten binnen Business Development laten zien dat een substantieel aantal projecten is gericht op het besparen van CO<sub>2</sub>, waarmee indirect ook een bijdrage wordt geleverd aan het vermijden van CO<sub>2</sub>-uitstoot.

Een aantal van deze cases staat individueel toegelicht in het jaarverslag.

Capital	Investeringsaanvragen ontvangen in 2020	Goedgekeurd	Gecommitteerd	Werk in uitvoering ultimo 2020	Waarvan gericht op een carbonneutrale en/of een circulaire economie	Waarvan gericht op plastic-recycling
Aantal investeringen	422	13	10	50	29	6

### Vrijwel alle investeringsaanvragen hebben betrekking op het MKB of op fondsen gericht op MKB-financiering.

Vrijwel alle investeringsaanvragen hebben betrekking op het MKB of op fondsen die zijn gericht op MKB-financiering. De belangrijkste redenen voor het niet in behandeling nemen van investeringsvragen liggen in het feit dat Invest-NL aanvullend wil zijn aan de markt en de regionale ontwikkelingsmaatschappijen.

1 <https://www.invest-nl.nl/page/1063/publicaties>



Als zij kunnen financieren, is er geen rol voor Invest-NL. Daarnaast moet sprake zijn van een in principe renderende investering die past bij de gebieden waar Invest-NL verstand van heeft. Ook dat maakt dat niet alle aanvragen gehonoreerd kunnen worden.

Ultimo 2020 had Invest-NL 50 investeringsaanvragen in behandeling waarvan er 29 zijn gericht op de transitie naar een carbonneutrale en/of circulaire economie. Zes daarvan zijn gericht op het recyclen van plastic. Deze pijplijn is een goede start voor het realiseren van de geformuleerde impact-ambities. Ultimo 2020 zijn er 10 transacties (ETFF garanties betreffen 2 transacties) in portefeuille en 17 afgeronde business development-opdrachten.

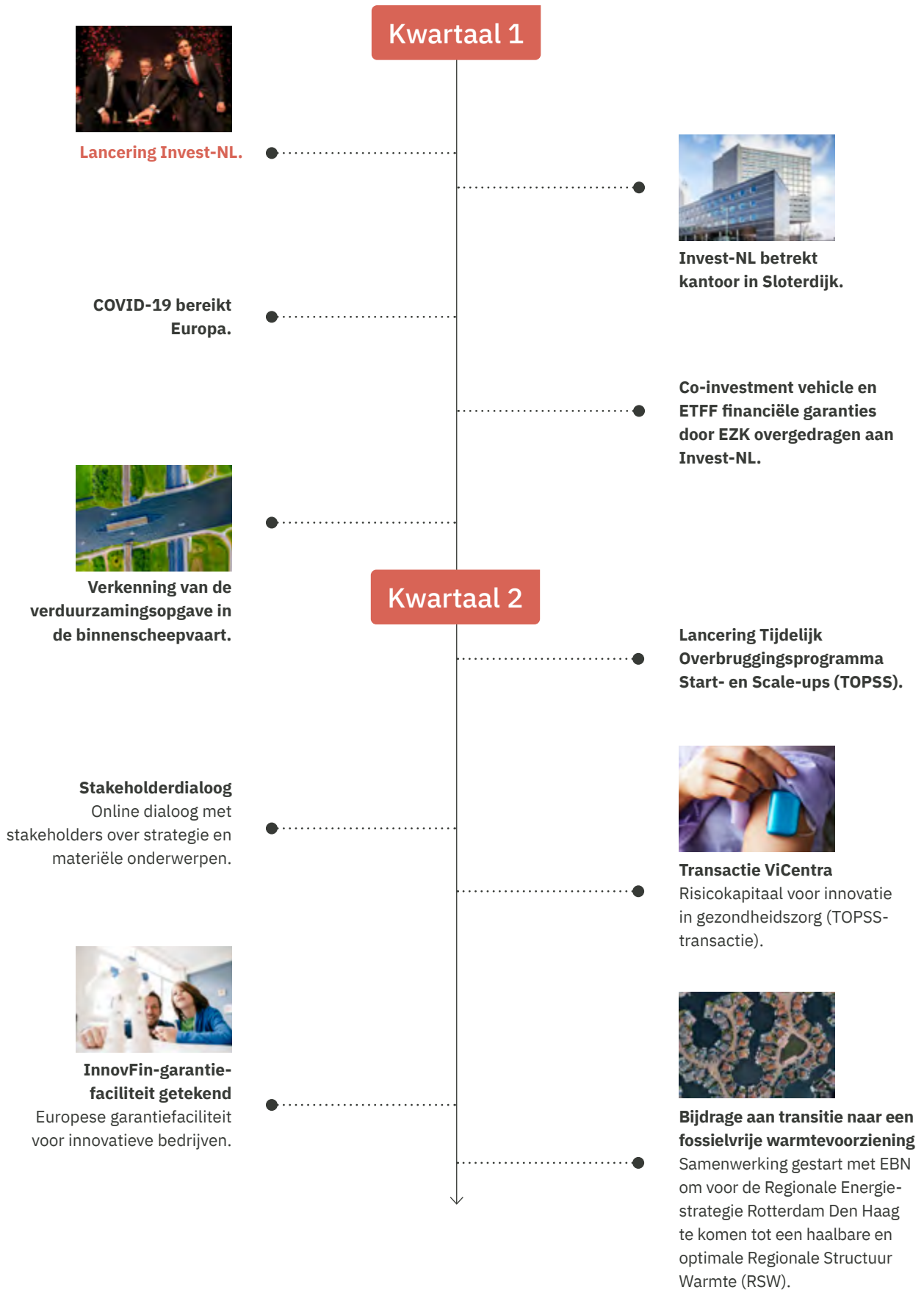
## Invest-NL Portfolio 2020

Transacties in portefeuille per ultimo 2020	Instrument	Uitgekeerd investeringsvolume	Gecommitteerd investeringsvolume
EclecticIQ	Aandelenbelang	4.000.000	4.000.000
Nearfield Instruments	Aandelenbelang	3.500.000	3.500.000
ViCentra	Converteerbare lening	2.800.000	4.000.000
Duurzaam MKB Fonds	Lening	100.000	5.000.000
Co-investment vehicle	Fondsmandaat	15.000.000	50.000.000
Protix	Converteerbare lening	-	7.500.000
Dutch Future Fund	Fondsmandaat	-	150.000.000
ETFF-garanties	Financiële garanties	-	10.300.000
EIF-aandelenbelang	Aandelenbelang	2.211.190	6.211.190
<b>Totaal</b>		<b>27.611.190</b>	<b>240.511.190</b>





# Highlights 2020





## Highlights

### Transactie EclecticIQ

Via TOPSS neemt Invest-NL deel aan de meest recente aandelenronde van EclecticIQ en stelt zo risicokapitaal beschikbaar aan deze innovatieve start-up in 'Cyber Threat Intelligence'.



### Marktonderzoek wind

Onderzoek in samenwerking met PWC / AmsCap met als resultaat rapport 'Financing Offshore Wind'.



### Committering aan het Duurzaam MKB fonds

Invest-NL financiert via dit fonds duurzame MKB-ondernemingen.

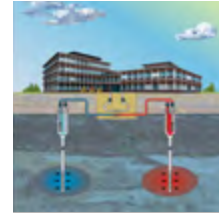
### Transactie Nearfield

Mobiliseren van risicokapitaal voor innovatie, investering met inzet van de InnovFin-garantiefaciliteit.

### Transactie Protix

Risicokapitaal voor Agrifood (TOPSS-transactie). Deze transactie is samen met het Europees Investeringsfonds en de Provincie Noord-Brabant tot stand gekomen.

## Kwartaal 3



### Marktonderzoek warmteopslag

Onderzoek in samenwerking met CE Delft met als resultaat rapport 'Kansen voor thermische opslag'.



### Transitie binnenscheepvaart

Bijdrage aan consortium varen op methanol-blend.

## Kwartaal 4

### Gezamenlijke committering EZK en Invest-NL

Invest-NL en het ministerie van EZK maken bekend samen € 500 miljoen te investeren in groeiende bedrijven, verdeeld over het Dutch Future Fund, een fonds voor deep tech bedrijven en een fonds voor het bevorderen van alternatieve financiering voor groeiende bedrijven.

### Lancering Dutch Future Fund (DFF)

Invest-NL, EZK en EIF committeren respectievelijk € 125 miljoen, € 25 miljoen en € 150 miljoen in DFF.

### Strategisch aandelenbelang in EIF.

### Strategieformulering 2021-2025.



# De urgentie van impact

Invest-NL is eind 2019 opgericht vanuit maatschappelijke urgentie: er is een groeiende behoefte aan (met name) geduldig risicokapitaal om grote transitie te kunnen realiseren en de innovatiekracht van Nederland te versterken. In dit hoofdstuk schetsen we onze omgeving en gaan we in op ontwikkelingen die relevant zijn voor de activiteiten van Invest-NL.

## Blik op de wereld

Door de toename van broeikasgassen stijgt de temperatuur op aarde. Klimaatverandering heeft grote gevolgen voor mens, natuur en milieu. De urgentie van de klimaatcrisis vraagt om actie. Veel regeringen en bedrijven hebben toegezegd om in 2050 CO<sub>2</sub>-neutraal en circulair te zijn. Ook de EU en Nederland hebben hiervoor ambitieuze doelen gesteld.

**We moeten leren zuiniger met schaarse grondstoffen om te gaan, afval te vermijden of te verwerken, productieketens en consumptiegedrag zo te herontwerpen en verduurzamen dat de rijkdom van onze planeet behouden blijft.**

Daarnaast kwam ook de noodzaak voor een tweede grote transitie op de agenda: we putten de wereld immers langzaam maar zeker uit. We moeten leren zuiniger met schaarse grondstoffen om te gaan, afval te vermijden of te verwerken, en productieketens en consumptiegedrag zo te herontwerpen en verduurzamen dat de rijkdom van onze planeet behouden blijft. Om die reden heeft de Nederlandse regering zich ook ten doel gesteld in 2050 de economie circulair gemaakt te hebben.



## De urgentie van impact

Het zijn misschien wel de twee grootste transitieën die onze economie en samenleving de komende 30 jaar zullen moeten doormaken. Ze raken elk aspect van onze productie en consumptie en zullen het einde van sommige en het begin van andere markten met zich meebrengen. Deze problematiek vraagt om nieuw beleid en regulering, in een context waarbinnen nieuwe productie- en distributieketens zullen ontstaan met bijbehorende risico's en onzekerheden. Er zullen vooral ook veel nieuwe technologieën nodig zijn. En de ontwikkeling van technologieën die onze economie in 2050 moeten dragen, zal de komende jaren gefinancierd moeten worden.

Voor de meeste private partijen is dat een probleem. Er is immers sprake van een lange tijdshorizon en een indrukwekkende maar misschien ook wel afschrikwekkende opeenstapeling van onzekerheden. Bestaande partijen zullen om die reden niet alle investeringen kunnen of willen doen die nodig zijn. Vandaar dat in veel landen ontwikkelings- en financieringsinstellingen als Invest-NL worden opgericht. Met als taak die investeringen wél mogelijk te maken, bijvoorbeeld door zelf ook risico te nemen en, met publiek kapitaal, aan de investering deel te nemen om zo anderen over de streep te trekken. Dit vraagt om grote hoeveelheden risicokapitaal, publiek en privaat. Studies<sup>1</sup> voorzien wereldwijd een jaarlijkse investeringsbehoefte van 2.500-3.500 miljard US dollar, als we puur en alleen kijken naar de klimaat- en energietransitie. Het huidige investeringsniveau ligt rond de 500-700 miljard US dollar<sup>2</sup>; er is dus nog heel veel werk aan de winkel.

## NPBI-landschap in Europa

Bijna alle Europese landen hebben een zogeheten National Promotional Bank or Institution (NPBI), zoals Nederland nu Invest-NL heeft. In veel verschillende vormen overigens. In veel landen zijn NPBI's bijvoorbeeld alleen maar actief met indirecte financieringen, in andere landen zijn ze gericht op ondersteuning van het MKB. Invest-NL is ook in het Europese veld uniek door de combinatie van een ambitie op het gebied van transitiefinanciering, de mogelijkheid niet alleen indirect maar ook direct te financieren en het verbod op subsidie-activiteiten.

1 IPCC Report, chapter 4.2.1.1 and OECD Report 'Infrastructure for climate and growth' page 92 infrastructure investment gap

2 Climate policy initiative 'Global Landscape of Climate Finance' Report – page 2





NPBI's vervullen een belangrijke rol in het oplossen van urgente maatschappelijke vraagstukken waar bestaande marktmechanismen falen of niet voldoende slagkracht bieden.

Onder NPBI's in Europa is de laatste jaren de trend om zich steeds meer te richten op innovatief MKB en dan vooral de start- en scale-ups. Ook voor Invest-NL is dit een belangrijk aandachtsgebied, mede nu er in Europa veel middelen vrijkomen voor herstel van de economie post-corona en voor vergroening van de economie (Green Deal); liefst natuurlijk in combinatie. Op Europees niveau speelt de Green Deal een belangrijke rol. Om de doelstellingen van de Green Deal te halen, zal er de komende tien jaar minstens 1.000 miljard euro per jaar aan duurzame investeringen moeten worden gemobiliseerd. De EU-begroting draagt daaraan bij, maar uiteindelijk zullen de lidstaten samen met private partijen moeten zorgen voor voldoende schaal.

Invest-NL beschouwt het als een van zijn belangrijkste taken om maximaal gebruik te maken van beschikbare Europese middelen ten behoeve van de Nederlandse economie. Daarbij gaat het nadrukkelijk niet alleen maar om financieringen ten behoeve van de transitie naar een carbonneutrale en circulaire economie, maar ook om het in zijn algemeenheid innovatiever maken van de Nederlandse economie.



## Invest-NL: NPBI én impact investor voor Nederland

In Nederland is een aantal NPBI's actief. Deze NPBI's richten zich vooral op schuld-financiering of hebben een andere regionale focus. Invest-NL onderscheidt zich door de inzet van risicokapitaal ten behoeve van de Nederlandse economie.

We zagen al dat transitiefinanciering voor en door marktpartijen ingewikkeld is vanwege de enorme stapeling van onderling afhankelijke onzekerheden. Ondertussen groeide de urgentie, zeker nadat Nederland zich ook verbond aan internationale verdragen zoals het Verdrag van Parijs. Er kwam bij dat Nederland het niet goed leek te doen op het gebied van innovatie. Zo lukte het in Nederland minder vaak om kansrijke start-ups door te laten groeien naar succesvol gefinancierde scale-ups dan in bijvoorbeeld Duitsland, het Verenigd Koninkrijk en - inmiddels - ook Frankrijk. Beide kwetsbaarheden kenden in ieder geval één gemeenschappelijke oorzaak: het gebrek aan (geduldig) risicokapitaal. Voor ICT en Life Sciences & Health is de venture capital-markt redelijk ontwikkeld, maar ook op die terreinen is lang niet zo veel risicokapitaal beschikbaar als in de VS, Azië en sommige Europese landen. Voor markten zoals clean tech en deep tech is er nauwelijks geduldig en grootschalig risicokapitaal. Met name op gebieden waar grote veranderingen gaande zijn met navenante risico's is te weinig risicokapitaal beschikbaar.

**De ontwikkeling van een financieringsmarkt voor de circulaire economie loopt achter bij de financieringsmarkt voor de carbonneutrale economie.**

### **Financieringslandschap voor durfkapitaal komt in beweging**

Een groeiend aantal regeringen en bedrijven committeert zich aan nul-emissies, dit stimuleert de vraag naar nieuwe technologische oplossingen. Onder invloed hiervan ontwikkelt de markt van durfkapitaal voor klimaat-gerelateerde technologieën zich snel. Door de stimuleringsmaatregelen is veel liquiditeit naar de kapitaalmarkten



## De urgentie van impact

gestroomd, dat op zoek is naar rendement. Mede door de grote successen van de techsector in met name de Verenigde Staten is het rendement op venture capital-investeringen de laatste jaren gestegen en komt steeds meer kapitaal beschikbaar. Dat is ook goed voor de vroege fase-bedrijven in Nederland omdat internationale investeerders in Nederland zoeken naar kansen.

Invest-NL kan samen met buitenlandse investeerders in Nederlandse bedrijven investeren zodat deze bedrijven in staat worden gesteld om hier te wortelen. De ontwikkeling van een financieringsmarkt voor de circulaire economie loopt achter bij de financieringsmarkt voor de carbonneutrale economie ten aanzien van verdienmodellen en financieringsinstrumenten, met name voor de grotere risico's en bedragen. En echt ingewikkeld wordt het als we ons realiseren dat niet alles wat goed is voor de carbonneutrale economie ook goed is voor de circulaire economie (bijvoorbeeld batterijen); en dat niet alles wat goed is voor de circulaire economie, goed is voor de carbonneutrale economie (bijvoorbeeld energie-intensieve recycling).

### **Duurzame energie**

Het aanbod van financiering voor duurzame energie is op dit moment in Nederland relatief goed, mede als gevolg van het SDE-subsidie-instrument (SDE = Stimulering duurzame energieproductie en klimaattransitie). Voor verdere opschaling van het aanbod van duurzame energie zal ook een stabiele vraagkant verder ontwikkeld moeten worden. De positie van de industrie, en met name het tempo waarin geëlektrificeerd kan worden en gebruik gemaakt kan worden van waterstof, zou daar wel eens cruciaal bij kunnen zijn.

Er komen kansen voor ondernemers, technologieën en innovaties. Maar er zijn ook grote onzekerheden over verdienmodellen en business cases. In dit speelveld zijn wij met Business Development actief om onzekerheden te reduceren, best practices te genereren, kennis te delen en goede initiatieven een kans te geven.

### **Coronapandemie zorgt voor extra uitdaging**

Op 1 januari 2020 lag er een Day One Strategie voor Invest-NL. Een paar maanden later stond alles op losse schroeven vanwege de coronapandemie. Net als NPBI's in veel andere Europese landen, moesten ook wij onze prioriteiten herordenen en onze plannen bijstellen.



Aanvankelijk groeide in de markt de angst dat de pandemie effect zou hebben op het beschikbare kapitaal en daarmee op de continuïteit van start-ups en scale-ups. Al snel bleek dat er – mede door de steunmaatregelen van overheden wereldwijd – ruim voldoende liquiditeit beschikbaar bleef. Mede hierdoor waren investeerders in de tweede helft van het jaar actiever dan ooit, juist ook op het gebied van durfkapitaalinvesteringen. Daarnaast is het kenmerk van transitiefinanciering dat de tijdshorizon zich over vele jaren uitstrekt. Business cases met betrekking tot het investeren in innovaties die de economie in 2050 anders moeten doen draaien, veranderen niet opeens van positief in negatief door een economische dip van één of twee jaar.

## Onze strategische focus

Onze missie en visie hebben we vertaald in het strategisch plan 2021-2025. Uitgangspunt van onze strategie is dat wij de hoogste prioriteit geven aan het financieerbaar maken van de transitie naar een carbonneutrale en circulaire economie. Daar kunnen wij nu de grootst mogelijke impact maken met onze business development en investeringskapitaal, en is de additionaliteit door het achterblijvende private financieringsaanbod het grootst. De rol van het innovatieve MKB<sup>1</sup>

1 IPCC Report, chapter 4.2.1.1 and OECD Report 'Infrastructure for climate and growth' page 92 infrastructure investment gap





## De urgentie van impact

(start-ups en scale-ups) is hierin cruciaal. Zij bieden nieuwe ontwikkelingen en ideeën, en missen de ervaring en kapitaal om nieuwe transities mogelijk te maken. Invest-NL levert hiermee ook een belangrijke bijdrage aan de Sustainable Development Goals die door de Verenigde Naties zijn opgesteld. Drie daarvan zijn voor ons voorlopig leidend<sup>1</sup>:

**SDG 7:** Betaalbare en duurzame energie;

**SDG 8:** Eerlijk werk en economische groei;

**SDG 9:** Industrie, innovatie en infrastructuur.

### Onze vijf ambities

Met onze activiteiten willen wij in de komende vijf jaar:

- de nummer 1 ‘trusted advisor’ van de overheid worden bij het financieren en investeren met publiek kapitaal;
- het totale aantal op Nederland gerichte investeringen met risicokapitaal in de carbonneutrale en circulaire economie verviervoudigen;
- de slagingskans van start-ups om door te groeien naar goed gefinancierde scale-up in Nederland verdubbelen;
- in 2030 met onze eigen investeringen een jaarlijkse CO<sub>2</sub>-reductie van 3 Mton tot stand brengen;
- de plastic-recyclingcapaciteit in Nederland verdubbelen.

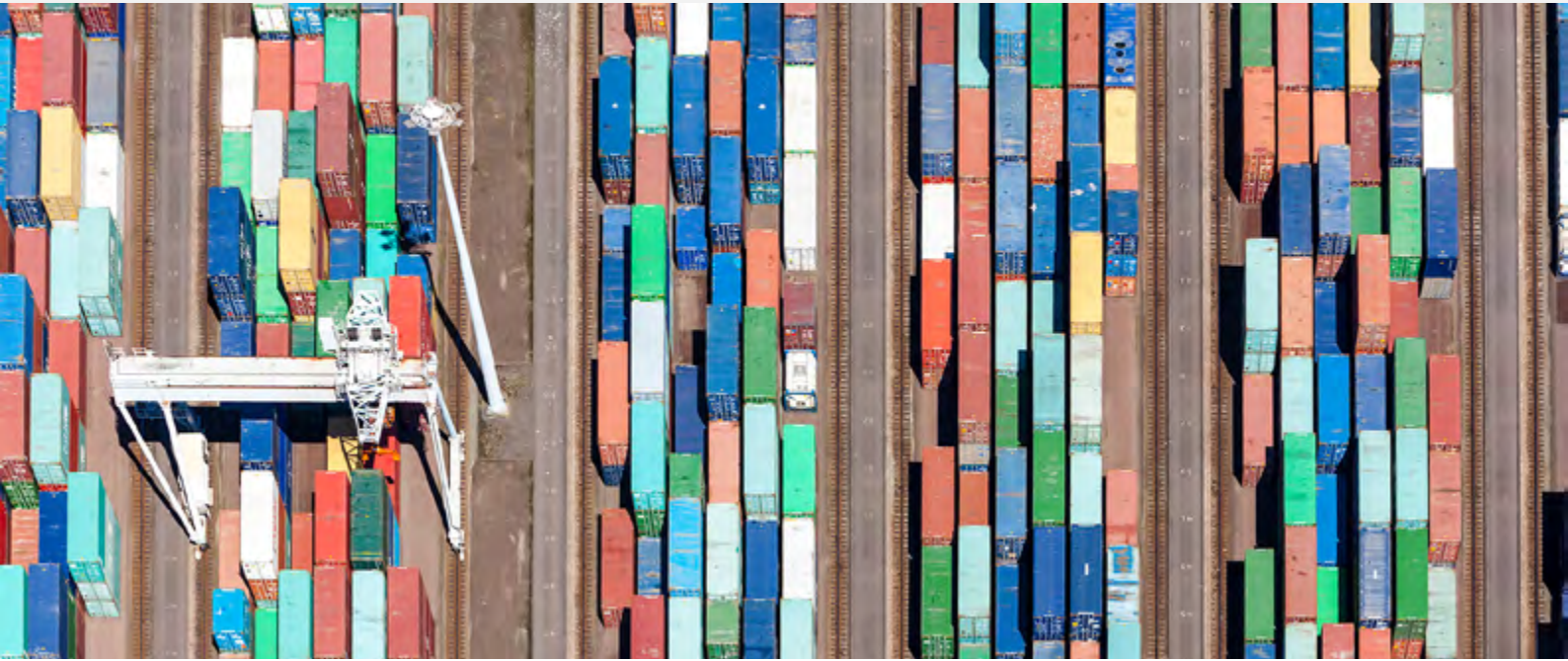
## Invest-NL als impact investor

We maken impact met twee hoofdactiviteiten:

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

Invest-NL beoordeelt alle binnengekomen financieringsaanvragen op hun bijdrage aan één of meer van de strategische hoofddoelen, of er eerst nog ondersteuning nodig is van de Business Development afdeling of dat er al een gerichte financieringsvraag ligt voor de Capital afdeling, en of de aanvraag voldoet aan het investeringsbeleid.

<sup>1</sup> Climate policy initiative ‘Global Landscape of Climate Finance’ Report – page 2



# Focusgebieden

Als impact investor kijken we steeds naar het maatschappelijk rendement in de hele keten. Op die manier bouwen we inzicht en expertise op: leren, bijsturen, herformuleren en aanscherpen horen daarbij. Onze huidige marktfocus kent vier aandachtsgebieden.

## Prioriteren van onze activiteiten en investeringen

Onze prioriteiten vertalen zich rechtstreeks in de aanwending van ons eigen kapitaal. Dat ziet er in hoofdlijnen als volgt uit:

- **Carbonneutrale economie:** Als gevolg van de transitie naar een carbonneutrale economie ontstaan nationaal en internationaal nieuwe markten, worden nieuwe standaarden ontwikkeld en zien we nieuwe samenwerkingsverbanden, vaak op basis van nieuwe technologie en/of verdienmodellen.
- **Circulaire economie:** Onze interesse gaat uit naar circulaire technologie en business modellen die de transitie versnellen naar een economie zonder afval en met hergebruik van schaarse grondstoffen.



## Focusgebieden

- **Innovatieve scale-ups:** Innovatieve scale-ups zijn cruciaal in de transitievraagstukken waar we voor staan. Vaak ziet de markt ze nog als te risicovol voor financiering. Daar maken wij het verschil.
- **Betaalbare en toegankelijke gezondheidszorg:** Wij richten ons op innovaties en initiatieven die substantieel bijdragen aan betere, betaalbare en toegankelijke zorg en een gezondere samenleving.

## Carbonneutrale economie

Hoewel alle sectoren in de Nederlandse economie met deze transitie te maken krijgen, richten wij ons met name op die gebieden waar onze toegevoegde waarde het hoogst is. Te denken valt dan aan:

- **Industrie:** CO<sub>2</sub>-neutrale warmtebronnen, bijvoorbeeld via elektrificatie, biobrandstoffen of waterstof.
- **Transport:** een CO<sub>2</sub>-neutrale binnenvaart.
- **Gebouwde omgeving:** de elektrificatie van warmte en collectieve warmtesystemen inclusief opslag, distributie en isolatie.
- **Agrifood:** de eiwittransitie.

Wij investeren bij voorkeur op bovenstaande gebieden direct in bedrijven en projecten of we doen dat indirect via fondsen. We doen dit altijd samen met andere investeerders. Daarnaast geven we ook advies of laten we onderzoek doen naar het financieerbaar maken van carbonneutrale businesscases. Soms kunnen we dan besluiten om zelf te investeren, in andere gevallen brengen we projecten en ondernemingen in contact met collega-financiers.

Er is in 2020 binnen dit domein een investering gedaan in de innovatieve scale-up Protix. Als onderdeel van een investeringsronde van € 15,5 miljoen heeft Invest-NL € 7,5 miljoen geïnvesteerd samen met private co-investeerders en de Brabantse Ontwikkelings Maatschappij (BOM).

Ook zijn het Duurzaam MKB Fonds en Invest-NL een samenwerking gestart om duurzame MKB-ondernemers, die niet terecht kunnen bij de bank, te helpen tijdens de coronacrisis.





## Circulaire economie

Binnen de brede circulaire transitie kijken we op dit moment in het bijzonder naar innovaties op het gebied van (bio)plastics. We investeren zelf bij voorkeur in projecten en ondernemingen die zich richten op substantiële CO<sub>2</sub>-reductie in het plastics-productieproces, bijvoorbeeld via het hergebruik van plastic producten of het recyclen van materialen. Om de positieve impact van biobased en recycling-projecten die zich aandienen te bepalen is een eigen kader opgesteld, gebaseerd op het advies van de SER over gebruik van bio-grondstoffen uit 2020.

Naast het investeren in projecten en ondernemingen zijn we betrokken bij verschillende initiatieven die onderzoek doen naar het versnellen van de transitie naar een circulaire economie. Zo zijn we bijvoorbeeld aangesloten bij het Plastics Pact en ondersteunen we samen met andere partners de 'Coalition for Circular Accounting'. Waar relevant ondersteunen we ondernemingen met advies over hoe schaalbare circulaire businesscases beter financierbaar kunnen worden.

Er zijn in 2020 2 investeringen binnen Circulaire economie in beheer: Blue Sphere Brabant B.V. (productie van groen gas) en Purified Metal Company B.V. (recycling van vervuild staalafval). Deze bedrijven hebben gebruik gemaakt van de Energietransitie Financieringsfaciliteit (ETFF) van het ministerie van Economische Zaken en Klimaat. Bij de start van Invest-NL is met het ministerie overeengekomen dat Invest-NL de aan BNG Bank verstrekte garanties op de achtergestelde ETFF-leningen overneemt.



## Innovatieve scale-ups

Daarnaast wordt veel aandacht besteed aan het in algemene zin financieren van innovatieve snel groeiende (MKB-)ondernemingen (start- en scale-ups) in een breed scala aan markten en sectoren, met daarbinnen een bijzondere aandacht voor Life Sciences & Health en deep tech.

Snelgroeiende MKB ondernemingen die met innovatieve technologie kunnen opschalen, spelen een belangrijke rol bij het versnellen van transitie. Ze werken vaak intensief samen met andere, vaak startende, bedrijven en kennisinstellingen. Zo ontstaan de eco-systemen die Nederland duurzamer en innovatiever maken.

Het financieren van scale-ups doen we vooral via fund-to-fund investeringen. Soms zetten we, samen met partners zoals het Europees Investeringsfonds (EIF) zelf een nieuw fonds op, denk bijvoorbeeld aan het Dutch Future Fund (DFF). Maar we financieren ook direct in investeringsfondsen die zich toeleggen op bepaalde marktsegmenten, denk aan Deep Tech, Agri-food, Life Sciences & Health of Digitalisering en ICT. Zij beschikken over de kennis en het netwerk om scale-ups te helpen bij het versnellen en opschalen.

Naast indirecte fund-to-fund investeringen helpen we scale-ups ook om hun bedrijf beter financierbaar te maken. We laten onder onderzoek en advies uitvoeren om oplossingen te bedenken voor de hoge risico's die vaak samengaan met investeren in scale-ups. Door deze inzichten actief te delen met andere financiers zorgen we dat hun investeringsbereidheid ook groter wordt.

Er zijn in 2020 de volgende investeringen gedaan in innovatieve scale-ups:

- Invest-NL heeft € 4 miljoen geïnvesteerd in EclecticIQ B.V. als onderdeel van een totale aandelenronde van € 20 miljoen. EclecticIQ is een snel groeiend bedrijf in 'Cyber Threat Intelligence': cybersecurity oplossingen voor zowel overheidsorganisaties als het bedrijfsleven. Het commitment van Invest-NL heeft er aan bijgedragen dat de Franse investeerder 'ACE management' en de Belgische investeerder 'Capricorn' ook aan deze aandelenronde deelnemen.





- Invest-NL en EIF hebben op 30 oktober 2020 het Dutch Future Fund (DFF) gelanceerd. Dit nieuwe initiatief maakt meer financiering beschikbaar voor innovatieve MKB-ondernemingen die klaar zijn om op te schalen. Beide partijen hebben €150 miljoen geïnvesteerd waardoor uiteindelijk in totaal €1,5 miljard aan kapitaal kan worden gemobiliseerd. EIF schat dat hiervan in totaal zo'n 10-15 fondsen zullen profiteren en dat zo rond de 200 innovatieve bedrijven daardoor gefinancierd kunnen worden. De Invest-NL-investering is inclusief een bijdrage van €25 miljoen van het ministerie van Economische Zaken en Klimaat. EIF treedt op als uitvoerder en beheerder van het fonds.

De volgende investeringen zijn gedaan vanuit DFF (status: april 2021)

- HenQ Fund IV
- Biogeneration capital Fund IV
- Thuja capital Healthcare Fund III
- Shift Invest III
- Rubio II (frmr SIV fund II)
- Finch capital Fund III



## Betaalbare en toegankelijke gezondheidszorg

Veel innovatieve scale-ups in Nederland komen voort uit het ecosysteem Life Sciences & Health. Door middel van ons Dutch Future Fund dragen wij bij aan de financiering van deze innovatieve ondernemingen. Daarnaast financiert Invest-NL zelf ook in beperkte mate bedrijven, projecten en fondsen. We kijken dan vooral naar nieuwe ontwikkel- en verdienmodellen bij nieuwe medicijnen en nieuwe medtech met het oog om de betaalbaarheid van de zorg te verbeteren.

Ook het bevorderen van De Juiste Zorg Op De Juiste Plaats, door innovaties of door projecten, heeft onze bijzondere aandacht. In dat laatste geval kan het bijvoorbeeld gaan om innovaties of projecten die bijdragen aan het verbeteren van de zelfstandigheid en zelfredzaamheid van chronisch zieken, maar ook om zorginnovaties rondom preventie of zorg op afstand, zodat we minder gebruik hoeven te maken van (relatief) dure ziekenhuiszorg.

Omdat we opereren op het snijvlak van publieke en private financiering, kunnen we partijen bijeenbrengen, alternatieve financieringsmodellen helpen ontwikkelen, maatschappelijke waarborgen stellen bij private investeringen en oplossen aandragen voor de financiering van zorginnovaties met een belangrijke maatschappelijke meerwaarde die door traditionele financiers (nog) als te risicovol worden gezien.

Er zijn in 2020 de volgende investeringen gedaan in Betaalbare en toegankelijke gezondheidszorg:

- Er is € 4 miljoen geïnvesteerd in de verdere opschaling van ViCentra. Dit is een innovatieve scale-up die met haar Kaleido insulinepompsysteem actief is in de markt voor medische technologie ten behoeve van diabetes.
- Via het co-investment vehicle is een mandaat verstrekt aan EIF om met name in innovatieve life sciences bedrijven te investeren. Per einde 2020 is binnen dit mandaat in 4 life sciences bedrijven geïnvesteerd (Modra, Mimetas, AM Pharma en Microsure).



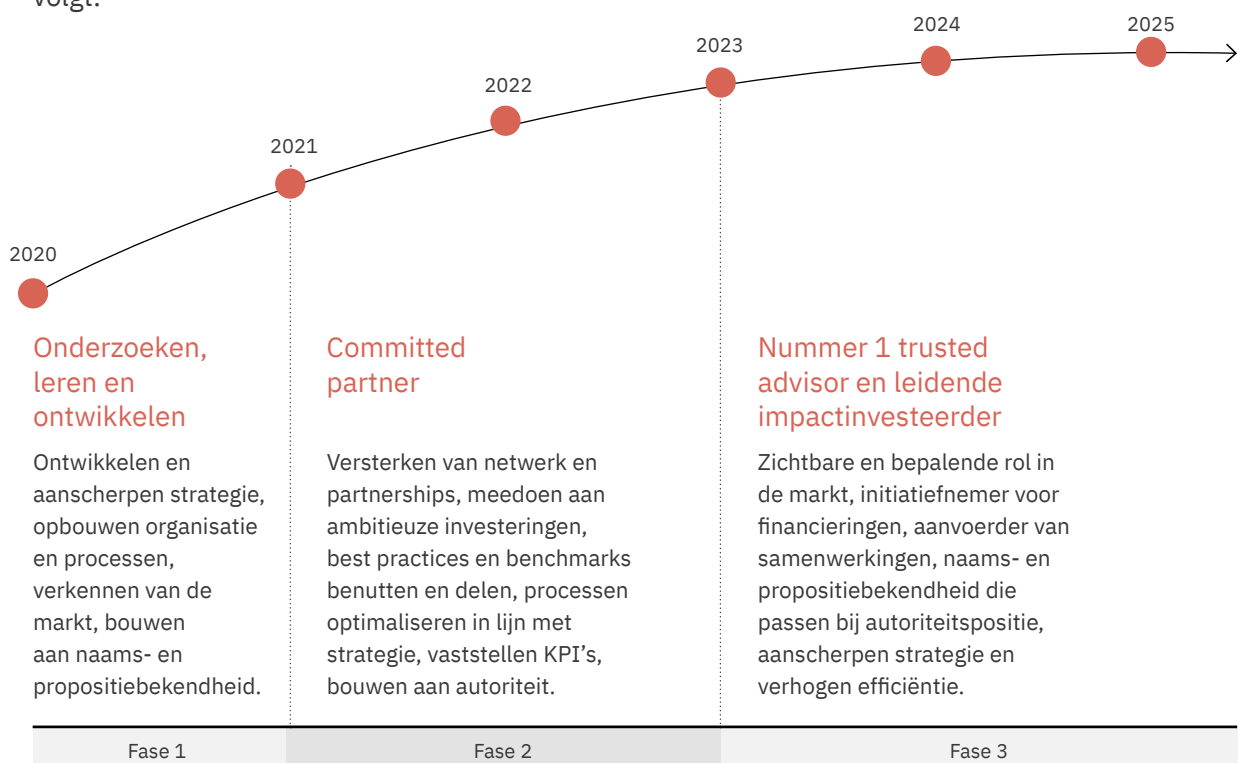
## MKB-financiering en steunprogramma's

Ten slotte zijn ook middelen gereserveerd voor steunprogramma's aan het MKB tijdens de coronacrisis en voor meer algemene (indirecte) MKB-financiering.

Om innovatieve jonge bedrijven te ondersteunen, die door de coronapandemie in de problemen kwamen, heeft Invest-NL tijdelijk een ondersteuningsfaciliteit gelanceerd: TOPSS (Tijdelijk Overbruggings Programma Start- en Scale-ups). Dit programma werd mede mogelijk door een Europese garantie. In twee weken tijd kregen wij 27 aanvragen voor TOPSS, met een totale financieringsbehoefte van € 170 miljoen. De eerste investeringen uit het programma zijn in 2020 gerealiseerd en een aantal is nog in behandeling. Uiteindelijk bleek echter voor veel bedrijven de financieringsproblematiek mee te vallen en de venture capital markt snel te herstellen.

## Groeien volgens plan

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







# Strategische afwegingen

## Breed versus smal

Bij de oprichting heeft Invest-NL een breed wettelijk mandaat gekregen. Het is onze taak om de realisatie van grote maatschappelijke transitie dichterbij te brengen. Daarnaast hebben we een andere doelstelling in de wet meegekregen: het bieden van toegang tot ondernemingsfinanciering. Met name deze laatste doelstelling is potentieel breed en veelomvattend. Tegelijkertijd wordt van ons gevraagd daar actief te zijn waar de markt het risico niet (geheel) aandurft en waar ons maatschappelijk rendement (impact) het grootst is. Naar onze overtuiging lukt dat alleen door ons te specialiseren in een beperkt aantal vraagstukken, markten en technologieën, en daarbinnen vooral in de grotere en complexere financieringen. Dit is mogelijk doordat de Regionale Ontwikkelingsmaatschappijen zeer deskundig zijn in de kleinere regionale financieringen.

Strategisch lag daarmee een belangrijke vraag voor: hoe combineren we een breed mandaat met de noodzaak tot focus en prioriteiten? Met onze strategie 2021-2025 beantwoorden wij deze vraag door onze directe financieringscapaciteit vooral in te zetten voor de grote transitie naar een carbonneutrale en circulaire economie en overige markten vooral te bedienen door fondsen te financieren die daar van betekenis kunnen zijn.

## Klimaat en circulair

We begonnen in 2020 met een focus op de energietransitie. Gedurende 2020 hebben we dat verbreed naar de klimaat- en energietransitie, waarmee de transitie naar een circulaire economie, ook een doelstelling van de Nederlandse regering, in beeld kwam. Bovendien ontvingen wij veel financieringsaanvragen op dit gebied. Een nadere analyse leert dat niet alles wat circulair goed scoort verstandig is vanuit het perspectief van de klimaat- en energietransitie: denk aan recyclingprocessen met een grote (fossiele) energieconsumptie.

En omgekeerd geldt hetzelfde: niet alles wat goed scoort op klimaat en energie is verstandig vanuit circulair perspectief; denk aan het gebruik van zeldzame metalen bij batterijtechnologie. Na zorgvuldige afwegingen hebben we dit in onze strategie 2021-2025 verankerd door beide doelstellingen te integreren. We financieren alleen activiteiten die op beide transities goed scoren. We volgen hierbij de ontwikkeling van de EU Taxonomy nauwlettend en nemen deze in 2021 mee in onze impact-afwegingen.



# Ontwikkeling van de transitie

De strategische focus van Invest-NL is om met haar activiteiten bij te dragen aan een transitie richting een carbonneutrale en circulaire economie. Ook in de wetsbehandeling van Invest-NL is door het parlement opgeroepen dit een belangrijk focusdomein te laten zijn.

In deze voorgangsrapportage en in het jaarverslag van Invest-NL wordt specifiek gerapporteerd over de business development activiteiten die voor een groot deel in deze strategische focus liggen.

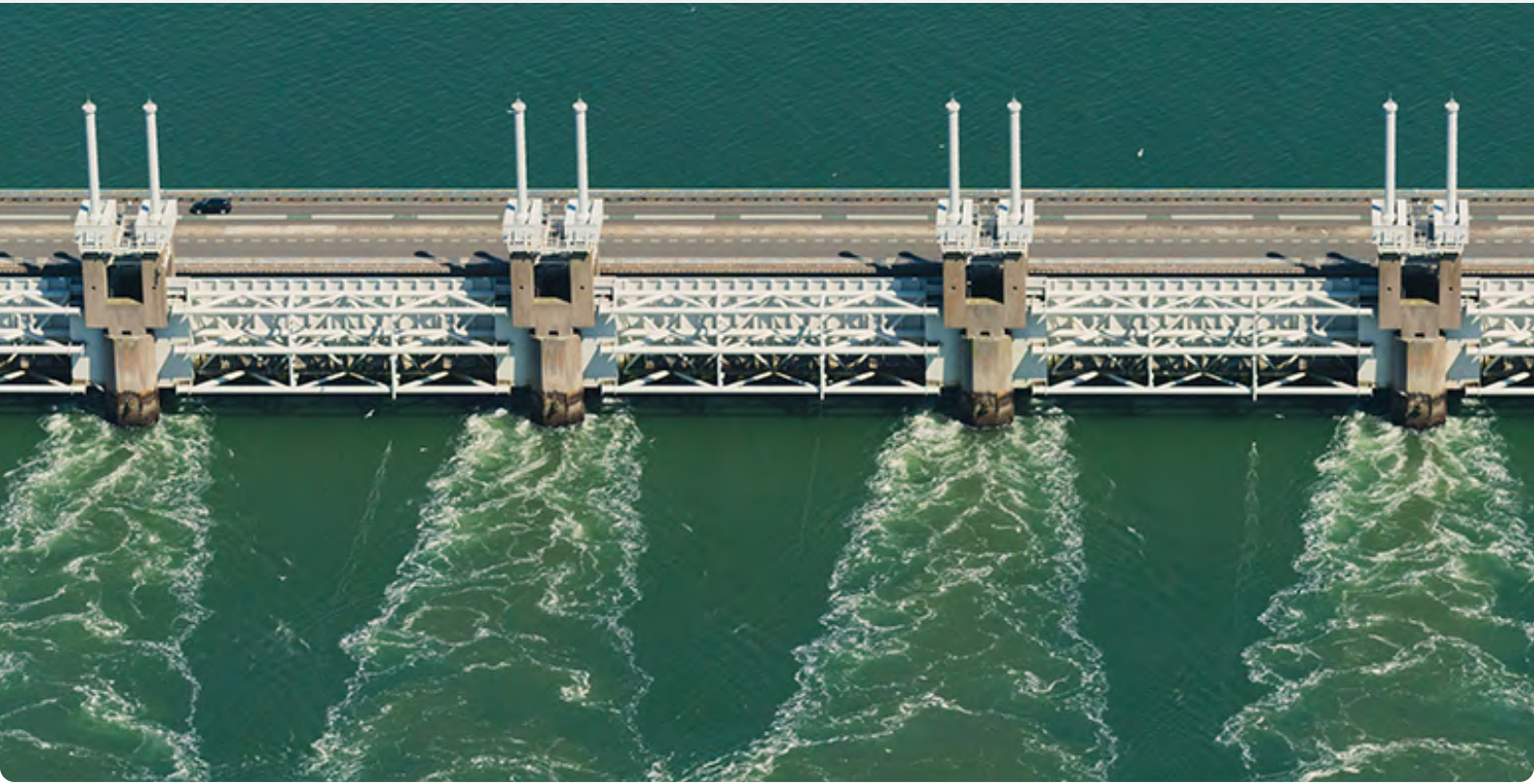
Ten aanzien van de investeringsactiviteiten is er weliswaar een substantiële pijplijn opgebouwd van potentiële investeringen binnen deze strategische focus, Invest-NL heeft zich in 2020 echter pas aan 1 investering (Protix) binnen deze focus gecommitteerd.

Invest-NL ziet daarvoor de volgende oorzaken:

Invest-NL heeft in 2020 tijd moeten besteden aan het opbouwen van de organisatie en bredere financieringen gericht op innovatie en werkgelegenheid (TOPSS, DFF). Daardoor is er in dit eerste (start)jaar minder tijd geweest voor actieve acquisitie binnen de focusdomeinen dan gepland en gehoopt.

Veel energie infraprojecten zijn te groot voor Invest-NL. Ze vergen miljarden investeringen in nieuwe infrastructuur (of ombouw van bestaande) die op de balans of ten bate komen van bestaande grote bedrijven of netbeheerders, bijvoorbeeld in de transitie naar waterstof of in de Carbon Capture and Storage. Invest-NL heeft niet de eigen balans en doelstelling om deze infrastructuur zelf te bekostigen. Hier is tevens aan de orde dat andere (staats)bedrijven, zoals Gasunie en Tennet, hier ook een rol spelen, en dat investeringen van Invest-NL in grote bedrijven snel op staatssteunproblemen stuiten. Wel kunnen wij een rol spelen in





de advisering en structurering van deze projecten, met name daar waar afstemming nodig is tussen publieke bekostiging en private investeringen. Een concreet voorbeeld wat de complexiteit, lange doorlooptijd, en onrendabele top van grotere warmteprojecten illustreert is een onderzoek dat mede vanuit Invest-NL Business Development tot stand is gekomen, inzake de verschillende warmtescenario's voor de RES Rotterdam-Den Haag.<sup>1</sup>

Veel (project)financieringen kennen een lange doorlooptijd met veel stakeholders en complexe en dure business cases. Wij ontlenen ons bestaansrecht mede aan het proberen te doorbreken hiervan, maar zien ook dat het bijna altijd gaat over zeer risicovolle trajecten van meerdere jaren. In veel gevallen is doorvertaling van de reductiedoelen van het Klimaatakkoord naar concrete keuzes en maatregelen nodig om naar het einddoel te kunnen werken. Het maken van die keuzes is niet primair aan Invest-NL. En daar waar onrendabele toppen blijven bestaan, schiet het Invest-NL-instrumentarium tekort omdat Invest-NL niet geacht wordt te subsidiëren. Wij zullen ons in 2021 en verder dus vaker laten horen over welke maatregelen nodig zijn om de transitie naar de carbonneutrale en circulaire economie voor elkaar te krijgen; niet alleen in relatie tot de rol die we daar zelf bij kunnen pakken, maar zeker ook met betrekking tot wat van anderen kan worden verwacht.

<sup>1</sup> <https://www.invest-nl.nl/page/1063/publicaties>



## Ontwikkeling van de transitie

Daar waar Invest-NL zoals hierboven aangegeven wel een rol kan spelen is vaak subsidie nodig vanwege een onrendabele top, het is niet altijd duidelijk waar deze subsidie vandaan moet komen. Invest-NL kan hier een ondersteunende rol spelen vanuit Business Development om te voorkomen dat de onrendabele top onnodig hoog wordt. Met name voor de demonstratiefase van projecten en ontwikkelingen is veel geld nodig waarbij het nog te onzeker is of het ook echt tot realisatie en daarmee inkomsten leidt. En zolang fossiele brandstoffen en CO<sub>2</sub>-uitstoot nog niet belast worden voor ook de klimaatkosten, blijft er een prijsverschil met de duurzame alternatieven. Invest-NL staat met raad en daad paraat om deze knelpunten voor de overheid inzichtelijk te maken en te adviseren over het effectief wegnemen er van.

De pijplijn van potentiële investeringen binnen de transitiedomeinen heeft zich in 2020 gevuld, maar zal door de lange looptijden, die complexe financieringen nu eenmaal eigen zijn, pas dit en volgende jaren materialiseren. De verwachting is dat tickets gaandeweg groter en complexer zullen worden, bijvoorbeeld door vervolgfinitieringen (zij het dat ook dan additionaliteitstoetsing aan de orde is):

- Per einde van het eerste kwartaal 2021 kennen de investeringsvragen gericht op de transitie richting een carbonneutrale en circulaire economie die in behandeling zijn een omvang van 354 mln EUR bestaande uit 30 proposities.
- Al gecommitteerd in 2021 zijn een volgende investering in Protix voor verdere doorgroei, een investering in het elektrische deelvervoer van Dott voor 4 mln, en de investering in Black Bear Carbon (2mln). Ook zijn door onszelf al investeringen goedgekeurd maar nog niet getekend in een
  - Waste recycling plant voor een financiering van € 15 miljoen (met een mogelijke vervolgronde van meer dan € 10 miljoen).
  - En een recycling-fonds voor een financiering van € 15 miljoen.



# Additionaliteit aan de markt

*Wijze van naleving van artikel 9 van de Machtigingswet bij het verstrekken van financiering gedurende het boekjaar waarop die rapportage betrekking heeft; (Artikel 9 Additioneel aan de markt 1. Invest-NL en een rechtspersoon als bedoeld in artikel 2, derde lid, onthouden zich van uit een oogpunt van goede marktwerking ongewenste mededinging met ondernemingen.)*

Invest-NL controleert bij iedere investering of er sprake is van additionaliteit. Binnen Invest-NL wordt daartoe bij elk investeringsvoorstel een onafhankelijke Legal opinie bijgevoegd welke de investering onder andere op dat punt beoordeelt. Bij iedere investering wordt daarbij bijvoorbeeld onderzocht in hoeverre er sprake is van afwijzing van de investering door marktpartijen. Invest-NL heeft in 2020 geen klachten ontvangen ten aanzien van ongewenste mededinging. Bij alle investeringen in 2020 is sprake van minimaal 50% private co-financiering.

*Invest-NL zal er melding van maken indien de organisatie van oordeel is dat met betrekking tot een binnen een investeringsafbakening vallend algemeen investeringsdomein of deel daarvan, het falen van de markt zodanig is veranderd dat financiering daarvan niet langer in overeenstemming met artikel 9 van de Machtigingswet kan plaatsvinden.*

Invest-NL heeft in 2020 geen investeringsdomeinen gesignaleerd waarbinnen financiering met inachtneming van artikel 9 niet meer zou kunnen plaatsvinden. Wel hebben additionaliteitsargumenten mede ten grondslag gelegen aan de beslissing het kleinere MKB vooral indirect te financieren. Voor directe kleine financieringen is het uitgangspunt dat Invest-NL aanvullend wil zijn op het werkgebied van de Regionale Ontwikkelings Maatschappijen. Daartoe is een samenwerking geformaliseerd onder de naam ROM Range Extender waarbij Invest-NL onder voorwaarden aanvullend kan financieren als verdere exposure vanuit een





Regionale Ontwikkelingsmaatschappij niet mogelijk is. Invest-NL verwacht op korte termijn de eerste financiering onder deze samenwerking publiek te kunnen maken.

*Invest-NL zal inzicht bieden in de wijze waarop en mate waarin activiteiten ter uitvoering van de investeringsafbakening over dat boekjaar:*

- a. vallen binnen de algemene investeringsdomeinen;*
- b. voldoen aan de doeleinden;*
- c. voldoen aan de beoogde resultaten.*

Invest-NL stelt dat de activiteiten in 2020 voldoen aan de onderdelen a, b en c. In de sectie ‘verslag activiteiten 2020’ worden deze onderdelen nader toegelicht.



# Impact maken

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

## **Invest-NL staat aan het begin van de uitwerking van meetbare impact-doelstellingen.**

Op diverse plekken is aangegeven dat definities, indicatoren en doelen nog in ontwikkeling zijn en in de komende jaren verder vorm zullen krijgen. Dat is te verklaren door het feit dat Invest-NL nog volop in ontwikkeling is. Daarnaast is de impact meting als breder thema nog volop in ontwikkeling en zien we ook ervaren partijen die hun metingen verder aanpassen en verbeteren. Invest-NL verwacht dat deze ontwikkeling de komende jaren voort zal duren en wil beredeneerd inhaken op de juiste ontwikkelingen. In dat leerproces zijn wij transparant en delen we kennis, ervaringen en voortschrijdend inzicht met de buitenwereld.

Invest-NL staat aan het begin van de uitwerking van meetbare impact-doelstellingen, KPI's en de manier waarop wordt bijgedragen aan de SDG's. In 2021 en 2022 wordt dit raamwerk verder ontwikkeld, en zullen wij beter in staat zijn kwantitatief en kwalitatief te rapporteren over onze maatschappelijke prestatie indicatoren. Tot dat moment borgen we impact vast aan de voorkant, door alleen activiteiten te ondernemen als de impact groot genoeg is, en het voldoende financiële rendement erna komt.





# Sustainable Development Goals

Invest-NL wil Nederland duurzamer en innovatiever maken. Onze activiteiten zijn nauw verbonden met een aantal SDG-doelen. We meten ons succes op basis van onze bijdrage aan vooralsnog de volgende drie SDG's<sup>1</sup>:



De activiteiten van Invest-NL krijgen in 2021 verder vorm. Op basis daarvan zal bekeken worden of de aansluiting met deze (sub) doelen aangevuld of aangepast moet worden. Onderstaande sectie verduidelijkt aan welke huidige subdoelstellingen Invest-NL bijdraagt en welke doelen we onszelf daarbij gesteld hebben.

1 Precieze bijdrage aan de SDG's wordt als onderdeel van de jaarplannen de komende jaren uitgewerkt.



## SDG 7 Betaalbare & duurzame energie

### Invest-NL draagt bij aan de volgende subdoelstellingen van SDG 7:

- **7.2** Tegen 2030 in aanzienlijke mate het aandeel hernieuwbare energie in de globale energiemix verhogen.
- **7.3** Tegen 2030 de globale snelheid van verbetering in energie-efficiëntie verdubbelen.

Binnen Business Development wordt door middel van productontwikkeling, marktonderzoek en propositiebegeleiding bijgedragen aan deze subdoelstellingen. Voorbeelden daarvan zijn onderzoeken naar (de toekomst van) de financierbaarheid van wind op zee en van de seizoensopslag van warmte, en de propositiebegeleiding ten aanzien van de energietransitie in de binnenvaart zoals in dit verslag toegelicht. Binnen Capital zijn in 2020 nog geen projecten gefinancierd die al impact genereren op deze doelstellingen. Wel is een pijplijn opgebouwd en zijn de eerste drie investeringen goedgekeurd, wat in 2021 moet leiden tot de eerste financieringen binnen dit thema. Het doel is om in 2030 met onze eigen investeringen een jaarlijkse CO<sub>2</sub>-reductie van 3 Mton tot stand te hebben gebracht.

SDG 7 heeft ook implicaties voor onze eigen manier van werken. Ten aanzien van de eigen bedrijfsvoering heeft Invest-NL geïnvesteerd in de verduurzaming van het gehuurde kantoorpand. Daarnaast worden zakelijke reizen, inclusief woon-werkverkeer, met het openbaar vervoer gestimuleerd.



## SDG 8 Waardig werk & economische groei

### Invest-NL wil bijdragen aan de volgende subdoelen van SDG 8:

- **8.2** Komen tot meer economische productiviteit door diversificatie, technologische modernisatie en innovatie, ook door de nadruk te leggen op sectoren met hoge toegevoegde waarde en arbeidsintensieve sectoren.
- **8.3** Bevorderen van op ontwikkeling toegespitste beleidslijnen die productieve activiteiten ondersteunen, alsook de creatie van waardige jobs, ondernemerschap, creativiteit en innovatie, en de formalisering en de groei aanmoedigen van micro-, kleine en middelgrote ondernemingen, ook via toegang tot financiële diensten.

Subdoel 8.2 en 8.3 sluiten aan bij de ambitie van Invest-NL om innovatie te ondersteunen bij met name snelgroeijende jonge ondernemingen, meestal het MKB. Alle gecommitteerde financieringen van Invest-NL in 2020 hebben dan ook betrekking op (innovatieve) MKB-ondernemingen. De investeringen in Protix, ViCentra en Nearfield Instruments zijn voorbeelden hiervan. Een ander sprekend voorbeeld is de samenwerking met het EIF in het financieren van fondsen die zijn gericht op het financieren van innovatieve MKB-ondernemingen, ook buiten onze eigen prioriteitsgebieden. Uiteindelijk heeft Invest-NL het doel om een verdubbeling te realiseren van het percentage start-ups dat succesvol doorgroeit naar goed gefinancierde scale-ups.



## Impact maken

- **8.4** Tegen 2030 geleidelijk aan de wereldwijde efficiëntie, productie en consumptie van hulpbronnen verbeteren en streven naar de ontkoppeling van economische groei en achteruitgang van het milieu.

Invest-NL wil bijdragen aan subdoel 8.4 door de nadruk te leggen op projecten die bijdragen aan een circulaire economie. Invest-NL heeft zichzelf daarbij ten doel gesteld om in vijf jaar tijd een verviervoudiging van risicokapitaal geïnvesteerd in carbonneutrale en circulaire thema's en een verdubbeling van de plastic-recyclingcapaciteit in Nederland te realiseren. Binnen Business Development zijn in 2020 de eerste opdrachten op dit vlak afgerond en is samen met Strategy een afwegingskader rond biomassa tot stand gebracht. Binnen Capital is aan zes financieringsaanvragen gewerkt, die zijn gericht op het recyclen van plastic.

### **Invest-NL meet de impact van zijn projecten op werkgelegenheid.**

- **8.5** Tegen 2030 komen tot een volledige en productieve tewerkstelling en waardig werk voor alle vrouwen en mannen, ook voor jonge mensen en personen met een handicap, alsook een gelijk loon voor werk van gelijke waarde.

Invest-NL wil bijdragen aan het creëren en behouden van werkgelegenheid in Nederland. Invest-NL meet de impact van zijn projecten op werkgelegenheid. Diversiteit wordt onder meer bevorderd door onze aansluiting bij FundRight. In de eigen bedrijfsvoering worden diversiteit en inclusie actief bevorderd en gemonitord.



## SDG 9 Industrie, innovatie & infrastructuur

### Invest-NL wil bijdragen aan de volgende subdoelstellingen van SDG 9:

- **9.4** Tegen 2030 de infrastructuur moderniseren en industrieën aanpassen om hen duurzaam te maken, waarbij de focus ligt op een grotere doeltreffendheid bij het gebruik van hulpbronnen en van schonere en milieuvriendelijke technologieën en industriële processen, waarbij alle landen de nodige actie ondernemen volgens hun eigen respectieve mogelijkheden.
- **9.5** Verbeteren van het wetenschappelijk onderzoek, moderniseren van de technologische capaciteiten van industrieën in alle landen, in het bijzonder in ontwikkelingslanden, waarbij ook tegen 2030 innovatie wordt aangemoedigd en op aanzienlijke wijze het aantal onderzoeks- en ontwikkelingswerkers per miljoen inwoners wordt verhoogd en waarbij ook meer wordt uitgegeven aan publiek en privaat onderzoek en ontwikkeling.

De mate waarin Invest-NL bijdraagt aan deze SDG, wordt primair afgemeten aan de extra R&D-inspanningen die dankzij onze financieringen tot stand komen. Het liefst wil Invest-NL dat deze innovatie aansluit bij de transitie naar een carbonneutrale en circulaire economie. Bij andere te financieren innovaties wordt ten minste geëist dat deze de genoemde transities niet tegenwerken (het 'do no harm'-principe). Business Development zal in 2021 een aanvullend instrumentarium ontwikkelen om met name de financiering van innovatie in deep tech te stimuleren.





## Klimaatvoetafdruk externe activiteiten

### **Omschrijving**

De impact van de financieringen en activiteiten van Invest-NL op klimaat en leefomgeving.

### **Impact op de maatschappij**

Om de klimaatdoelstellingen van Parijs te halen, moet in 2030 de totale wereldwijde CO<sub>2</sub>-uitstoot zijn gereduceerd met 50%, en in 2050 met minimaal 80% ten opzichte van 1990. Reductie van de klimaatvoetafdruk (decarbonisatie) is daarmee de grootste maatschappelijke uitdaging van dit moment. Nederland heeft de potentie om aan deze transitie substantieel bij te dragen.



## Afbakening

Wij concentreren ons in eerste instantie op het terugbrengen van de CO<sub>2</sub>-uitstoot. Dit is namelijk ook waaraan het succes van een transitie naar een carbonneutrale economie wordt afgemeten.

### Ons doel

Het is onze ambitie om:

- het totale aantal op Nederland gerichte investeringen met risicokapitaal in de carbonneutrale en circulaire economie te verviervoudigen;
- in 2030 met onze eigen investeringen een jaarlijkse CO<sub>2</sub>-reductie van 3 Mton tot stand te brengen.

## Onze aanpak

De verviervoudiging van investeringen met venture capital in carbonneutrale en circulaire thema's kan niet worden bereikt door enkel de investeringen van Invest-NL zelf. Wij richten ons dus ook op het mobiliseren van kapitaal bij anderen (Europa, overheden, marktpartijen). De hoogste prioriteit wordt gegeven aan en het meeste kapitaal wordt gereserveerd voor financieringen die bijdragen aan een carbonneutrale en circulaire economie. De inschatting van de potentieel vermeden CO<sub>2</sub>-emissies als gevolg van een financiering door Invest-NL is een belangrijk onderdeel van ons investerings- en engagementproces. We streven er naar om jaarlijks zo accuraat mogelijk over de absolute CO<sub>2</sub>-uitstoot van de bedrijven in onze portefeuille te rapporteren en verdere verlaging hiervan mogelijk te maken.

Tijdens de stakeholderdialoog zijn wij erop gewezen dat het onverstandig is om de transitie naar een carbonneutrale en die naar een circulaire economie als twee separate thema's te benaderen. Als directe consequentie van deze stakeholderdialoog hebben wij in ons strategisch plan 2021-2025 beide thema's geïntegreerd. Hiermee voorkomen wij ook dat wij innovaties financieren die een bijdrage leveren aan de ene transitie, maar afbreuk doen aan de andere.



### **Voortgang 2020**

In 2020 is voor 13 mogelijke financieringscases de CO<sub>2</sub>-emissie-impact in detail geëvalueerd. Hiervoor hebben we een impactkader opgesteld dat is gebaseerd op het Greenhouse Gas-protocol. Om de CO<sub>2</sub>-bijdragen van onze financieringen te kunnen toewijzen aan Invest-NL, hebben we besloten om aan te sluiten bij de principes van het Platform Carbon Accounting Financials (PCAF). In 2020 zijn we ook lid geworden van PCAF.

### **Vooruitblik 2021**

In 2021 wordt de manier waarop wij impact op dit gebied definiëren en meten verder verfijnd en gestandaardiseerd. Ook zal onze portefeuille naar verwachting een zwaarder accent op 'carbonneutraal en circulair' krijgen, omdat de niet per se daaraan gerelateerde financieringen van ons corona-steunprogramma TOPSS minder tijd zullen vragen.



## Circulaire economie

### Omschrijving

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

### Impact op de maatschappij

De Nederlandse regering heeft de ambitieuze doelstelling uitgesproken om 50% circulair te zijn in 2030 en 100% in 2050. De materiaalconsumptie per capita in Nederland ligt nu nog 35% boven de OECD-benchmark, de hoeveelheid afval geproduceerd per capita ligt in Nederland nog ruim 60% boven deze benchmark<sup>1</sup>. Dat laat de urgentie en de omvang zien van de taak die Nederland heeft om te werken aan de transitie naar een circulaire economie.

1 Bron: World Bank report 'What a waste 2.0'





## Afbakening

Invest-NL heeft in 2020 onderzocht waar de meeste impact kan worden gerealiseerd met investeringen in circulaire thema's en op welk vlak Invest-NL relatief de meeste waarde kan toevoegen. Naar aanleiding hiervan is besloten om ons met name te richten op de chemische industrie en daarbinnen op de rol van plastic.

### Ons doel

Onze prioritaire ambities op dit gebied zijn:

- het totale aantal op Nederland gerichte investeringen met risicokapitaal in de carbonneutrale en circulaire economie te verviervoudigen;
- de plastic-recyclingcapaciteit in Nederland te verdubbelen.

## Onze aanpak

De verviervoudiging van investeringen met venture capital in carbonneutrale en circulaire thema's kan niet worden bereikt door enkel de investeringen van Invest-NL zelf. Wij richten ons dus ook op het mobiliseren van kapitaal bij anderen (Europa, overheden, marktpartijen). De hoogste prioriteit wordt gegeven aan en het meeste kapitaal wordt gereserveerd voor financieringen die bijdragen aan een carbonneutrale en circulaire economie. Tijdens de stakeholderdialoog zijn wij erop gewezen dat het onverstandig is om de transitie naar een carbonneutrale en die naar een circulaire economie als twee separate thema's te benaderen. Als directe consequentie van deze stakeholderdialoog hebben wij in ons strategisch plan 2021-2025 beide thema's geïntegreerd. Hiermee voorkomen wij ook dat wij innovaties financieren die een bijdrage leveren aan de ene transitie maar afbreuk doen aan de andere.

## Voortgang 2020

Invest-NL ontving in 2020 financieringsaanvragen voor de ontwikkeling van biobased plastic en de ontwikkeling van chemische recycling; proposities voor de ontwikkeling van circulaire producten en Product-as-a-Service kwamen minder vaak voor.



## Impact maken

Het ging vooral om bedrijven die een eerste commerciële proeffabriek willen bouwen. Gezien de lange termijn, het grote risico en de gevraagde bedragen zijn deze aanvragen precies de categorie waar Invest-NL zich op richt. Daarnaast is ons Business Development-team intensief betrokken bij de begeleiding van meerdere initiatieven. Voorbeelden zijn een bedrijf in de recycling van kritieke grondstoffen (CRM) en meerdere bedrijven die biobased plastic ontwikkelen of chemische recycling toepassen.

In 2020 is ook ons biobased impactkader ontwikkeld. Het gebruik van biobrandstoffen en -grondstoffen in de overgang naar een carbonneutrale en circulaire economie is maatschappelijk omstreden. Met het door ons ontwikkelde kader wordt op basis van impact een volgorde van prioriteiten bepaald die voor ons leidraad wordt bij keuzes inzake investeringen in circulaire thema's.

### **Vooruitblik 2021**

In 2021 zal de manier waarop wij impact op dit gebied definiëren en meten verder verfijnd en gestandaardiseerd worden. Op dit moment hebben wij als meetbare bijdrage aan de transitie naar een circulaire economie het verdubbelen van de plastic-recyclingcapaciteit als ambitie gedefinieerd. De impact-indicatoren op dit vlak krijgen in 2021 nadere invulling. Ook krijgt onze portefeuille naar verwachting een zwaarder accent naar 'carbonneutraal en circulair' omdat de niet per se daaraan gerelateerde financieringen van ons corona-steunprogramma TOPSS minder tijd zullen vragen.



## Innovatie & ondernemerschap

### Omschrijving

Veel innovaties ontstaan bij start-ups op het grensvlak van wetenschap, innoveren, ontwikkelen, ondernemen en groeien. Succesvolle innovaties zijn niet alleen technisch bijzonder, maar worden ook schaalbaar door goed ondernemerschap en een weldoordachte marktbenadering. Juist de fase van vroege groei met een technologie die net wel of net niet klaar is om vermarkt te worden, is cruciaal voor dat succes. Een ambitie om Nederland innovatiever te maken, kan dus niet zonder aandacht voor het succes van start- en scale-ups. Ook tijdens onze stakeholderdialoog werd het belang benadrukt van opschalingscapaciteit, het nemen van risico's en het bevorderen van innovatie voor de transitie naar een carbon-neutrale en circulaire economie.

### Impact op de maatschappij

Innovaties zijn cruciaal voor economische groei. Maar innovaties zijn ook riskant voor ondernemers. Kapitaal wordt geïnvesteerd, een marktvraag wordt verondersteld, gedrag van concurrenten is onbekend, er kan kortom ook veel mis gaan. Bij de innovaties die nodig zijn om grote transities (bijvoorbeeld richting een carbon-neutrale en circulaire economie) tot stand te brengen is dit nog meer het geval.



## Impact maken

De risico's zijn groter, ze bevinden zich niet slechts op het gebied van technologie, concurrentie en markt, maar ook op het gebied van beleid, regulering en governance; al die risico's tellen bij elkaar op en zijn onderling afhankelijk. Voor een ondernemer en een reguliere aanbieder van kapitaal is het risico daarmee niet meer in te prijzen. Er zijn dus partijen nodig die het risico wél durven te nemen. Dat is precies de rol die National Promotional Banks en Institutions zoals Invest-NL op zich nemen. Ze zijn daarmee een cruciale factor in het bevorderen van innovaties.

### **Afbakening**

De begrippen start- en scale-up worden vaak door elkaar gebruikt. Ons gaat het om de cruciale rol die jonge, snelgroeiende innovatieve ondernemingen in onze economie vervullen. Zij komen vaak tot stilstand omdat essentiële skills ontbreken (ondernemen is iets heel anders dan een nieuwe techniek uitvinden) of omdat zij in de periode van snelle groei geen financiering kunnen vinden, bijvoorbeeld omdat er nog geen omzet is, geen positief resultaat, geen voorspelbare kasstroom of geen proeffabriek op commerciële schaal. Die fase heet ook wel 'valley of death': het informele kapitaal (friends and family) is uitgeput en de formele kapitaal aanbieders durven nog niet. In die fase levert Invest-NL een bijdrage. Voor Invest-NL is innovatie een voorwaarde voor het versnellen van grote maatschappelijk noodzakelijke transitie's. Innovatie heeft echter ook daarbuiten waarde, in allerlei markten en sectoren in onze samenleving. Bij het stimuleren en financieren van innovatie richt Invest-NL zich daarom ook niet exclusief op het financieren van innovaties van belang voor de grote transitie's van onze tijd, maar ook op het bevorderen van innovaties op andere plekken in onze economie. Innovatie en ondernemerschap is daarom ook een zelfstandig materieel thema binnen Invest-NL.

### **Ons doel**

Het is onze ambitie om:

- het totale aantal op Nederland gerichte investeringen met risicokapitaal in de carbonneutrale en circulaire economie te verviervoudigen;
- de slagingskans van start-ups om door te groeien naar goed gefinancierde scale-ups in Nederland te verdubbelen.





## **Onze aanpak**

Voor beide doelstellingen geldt dat ze niet zullen worden bereikt met enkel de investeringen van Invest-NL. Daar zijn meer partijen voor nodig. Dus richten we ons ook op het mobiliseren van kapitaal bij anderen (Europa, overheden, markt-partijen) en op het samenwerken met partijen met vergelijkbare doelen, met name het ministerie van Economische Zaken en Klimaat, de Regionale Ontwikkelingsmaatschappijen en Techleap.

## **Voortgang 2020**

In 2020 hebben we onder andere het onderzoek ‘Scale-up Support for Energy & Climate Change’ uitgevoerd. Daarin identificeren we de belangrijkste innovatie-ecosystemen en sleuteltechnologieën in Nederland die nodig zijn voor de transitie naar een carbonneutrale en circulaire economie. Centraal hierbij staan het commercialiseren van kennis en de uitdagingen die komen kijken bij het opschalen van innovaties van lab of pilot scale naar commerciële schaal.

Verder hebben we samen met het ministerie van Economische Zaken en Klimaat en het EIF het Dutch Future Fund vormgegeven en gelanceerd, zijn we de samenwerking aangegaan met Techleap en hebben we een programma neergezet (‘First Time Right’) dat pioniers ondersteunt bij het opzetten van hun eerste commerciële projecten met technologische innovaties die het mogelijk maken de energietransitie te versnellen.

## **Vooruitblik 2021**

In 2021 zullen twee nieuwe fondsen worden gelanceerd: een fonds voor Deep Tech en een fonds voor non-bancaire financiering van het MKB. Dit doen we samen met het ministerie van Economische Zaken en Klimaat en het EIF. In 2021 zullen we in kaart brengen welke support en programma’s er zijn die de innovatiecampussen in Nederland mogelijkkerwijs kunnen versterken. Ook wordt samen met het Nationaal Groeifonds gezocht naar manieren om elkaars positie bij de aanwending van publiek kapitaal te versterken.



## Betere, betaalbare en toegankelijke zorg

### Omschrijving

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

### Impact op de maatschappij

In de wetsgeschiedenis die leidde tot de oprichting van Invest-NL, ging het ook vaak over het financieren van 'de' zorgtransitie. Dat is wellicht mede verklaarbaar in het licht van de belangrijke positie die Nederland inneemt op het gebied van medisch wetenschappelijk onderzoek en daaruit voortvloeiende innovaties. Onderzoek leidde echter ook tot de conclusie dat het veld zelf totaal verdeeld is over het antwoord op de vraag wat dan precies 'de' zorgtransitie is en in hoeverre financiering daarbij een probleem is. Vanuit die vaststelling heeft Invest-NL besloten zelf in beperkte mate en met een beperkt aantal prioriteiten te investeren in Life Sciences & Health en daarnaast vooral bestaande financiers te versterken door hen waar nodig te financieren.



## Afbakening

Het grootste probleem van de gezondheidszorg is het steeds grotere beslag op ons nationaal inkomen. Innovaties vergroten in het algemeen dat beslag. Het omkeren van die trend komt het dichtste bij wat een ‘transitie’ genoemd kan worden. Invest-NL kiest er daarom voor met name innovaties te financieren waarmee deze trend gekeerd kan worden. In die context hebben bijvoorbeeld alternatieve verdien- en ontwikkelmodellen van nieuwe medicatie onze nadrukkelijke aandacht. Een tweede prioriteit haakt ook aan bij de noodzaak de zorg betaalbaar te houden. Zo is het van belang om de zorg zoveel mogelijk weg te houden van de plek waar zorgverlening het duurste is: het ziekenhuis. In dat licht hebben innovaties onze aandacht die bijdragen aan de ‘Juiste Zorg op de Juiste Plek’, met als doel dat patiënten zelfstandig en zelfredzaam kunnen blijven en voor zorg niet per se naar het ziekenhuis hoeven.

## Ons doel

In algemene zin worden innovaties in Life Sciences & Health door ons vooral indirect gefinancierd. Daarnaast is budget gereserveerd om de komende twee jaar zelf te investeren in de hierboven genoemde specifieke prioriteiten. Het is ons doel dat budget in 2022 geïnvesteerd te hebben.

## Onze aanpak

Invest-NL heeft een klein team met eigen experts op het gebied van (financiering van) Life Sciences & Health en kan terugvallen op een uitgebreid netwerk aan partners en fondsen waarmee we onze veelal indirecte financieringen kunnen vormgeven.

## Voortgang 2020

We hebben in het verslagjaar veldonderzoek gedaan en vervolgens de prioriteiten vastgesteld op basis waarvan we in een behoefte konden voorzien. Vervolgens is op basis van die prioriteiten de markt benaderd met het oog op concrete financieringen door of opdrachten voor Invest-NL. Toen de coronapandemie uitbrak, werd tijdelijk prioriteit gegeven aan het waar nodig financieren van Nederlandse ondernemingen die een cruciale rol konden vervullen bij het bestrijden van de pandemie (medicijnen, vaccins, medtech). Hier werd veel tijd in gestoken maar dit leidde uiteindelijk niet tot concrete financieringen.



## Impact maken

In 2020 werd het Dutch Future Fund (DFF) door Invest-NL gelanceerd. Dit fonds is thema-agnostisch; de verwachting is dat veel Venture Capital-fondsen die in Life Sciences & Health investeren financiering uit DFF zullen vragen. In de praktijk lijkt dit ook te gebeuren. Hierop anticiperend is een aantal nadere ESG-criteria bepaald waaraan deze VC-fondsen door de fondsmanager (EIF) getoetst kunnen worden.

Ten slotte heeft ons coronasteunprogramma TOPSS ook veel aanvragen vanuit Life Sciences & Health aangetrokken. De eerste financiering die Invest-NL in 2020 en daarmee in zijn bestaan realiseerde, was een TOPSS-financiering in het bedrijf ViCentra, een producent van een technologisch innovatief insulinepompsysteem voor diabetespatiënten.

### **Vooruitblik 2021**

Nu de strategische prioriteiten zijn bepaald, het DFF is opgericht en het TOPSS-programma wordt afgerond, zal in de loop van 2021 de aandacht verschuiven naar het voorbereiden en doen van eigen financieringen binnen deze prioriteiten.



**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)

© 2021 | Invest-NL N.V.

**INVESTNL**