



Voortgangsverslag 2024

De nationale financierings- en ontwikkelingsinstelling

INVESTNL



Inhoud

1. Introductie

Introductie	4
Voorwoord Raad van Bestuur	5
Prestaties en Kerncijfers 2024	8
Kerncijfers 2024	10
Profiel	11
Mijlpalen	13

2. Verslag activiteiten 2024

Resultaten 2024	17
Waardecreatie	42
Strategie en Voortgang	47
Sustainability Statements	58
Financiële Resultaten 2024	73
Trends en Ontwikkelingen	76
Vooruitblik 2025	79

1. Introductie



Introductie

We zijn trots op de financieringen en ontwikkeltrajecten die wij in 2024 hebben gerealiseerd voor innovatieve en duurzame bedrijven en projecten. Tegelijkertijd beseffen we dat we nog maar aan het begin staan van onze opdracht.

Invest-NL rapporteert jaarlijks over de voortgang die gerealiseerd is op haar doelstellingen aanvullend aan het jaarverslag. Voor u ligt het voortgangsverslag over het jaar 2024. 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 conform de aanvullende overeenkomst na afloop van ieder volledig boekjaar een voortgangsverslag op dat inzicht biedt in de wijze waarop en mate waarin activiteiten ter uitvoering van de investeringsafbakening over dat boekjaar vallen binnen de algemene investeringsdomeinen, voldoen aan de doeleinden en voldoen aan de beoogde resultaten.

Met het voortgangsverslag wordt tevens ingegaan op de wijze van naleving door Invest-NL van artikel 9 van de Machtigingswet bij het verstrekken van financiering en wordt melding 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. Invest-NL stelt dat hiervan in 2024 geen sprake is geweest.



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 vooruithelpt. 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 CO₂-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.

Naast de kapitaaluitbreiding van Invest-NL uit het Regeerprogramma, heeft de organisatie ook te maken met de taakstelling op alle overheidssubsidies, die ook van toepassing is op de jaarlijkse subsidie van EZ voor Business Development. De hoogte daarvan wordt nog definitief vastgesteld door het ministerie, maar wij houden rekening met een substantiële reductie vanaf 2026. Deze taakstelling betekent een inperking van de directe mogelijkheden om markt- en productontwikkeling te verrichten op de focusterreinen die nog niet financierbaar zijn. We bezien hoe we deze taakstelling zo goed mogelijk kunnen accommoderen om de business development activiteiten voor financiering zo veel mogelijk voort te kunnen zetten.

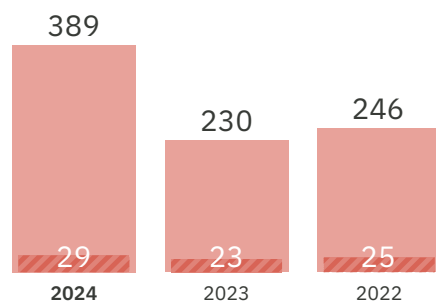
Invest-NL is nog steeds een relatief jonge organisatie die dagelijks werkt aan de verdere doorgroei en professionalisering. Afgelopen jaar hebben we met het aannemen van een directeur IT, Data en Operations een belangrijke stap gezet in de verdere professionalisering van onze processen en systemen. Daarnaast 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 organisatiemodel. Ook hebben we afgelopen jaar fors geïnvesteerd in talent- en leiderschapsontwikkeling.

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

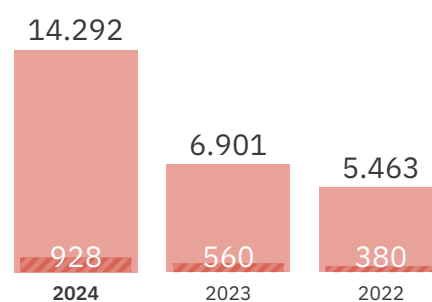
Prestaties en kerncijfers 2024

Impact

Impact op R&D
(in € miljoen)

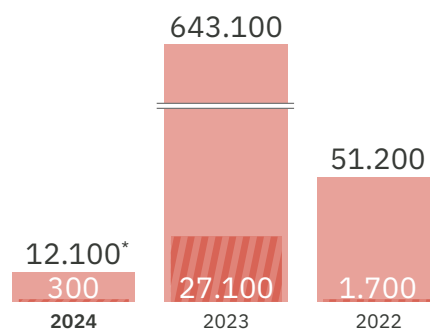
▲ 26%

■ 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 CO₂e
(in ton)

▼ 99%

■ Vermeden CO₂e door portfolio-bedrijven
■ Waarvan toe te schrijven aan Invest-NL

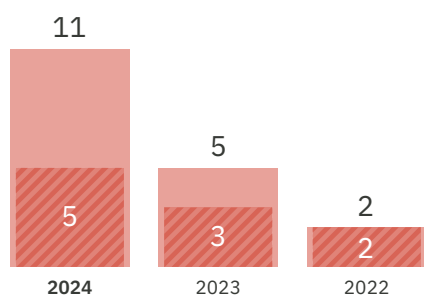
*De forse afname in vermeden emissies kwam voor een groot deel voort uit de succesvolle exit uit SIF en het faillissement van Umincorp. Daarnaast is het aandeel van Invest-NL bij een aantal participaties verwaterd.

Prestaties en kerncijfers 2024

Business Development

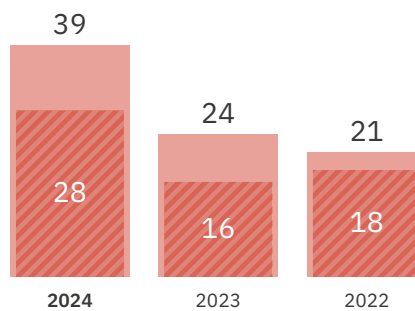
(aantal projecten)

Financiële instrumenten



▲ 120%

Marktontwikkeling



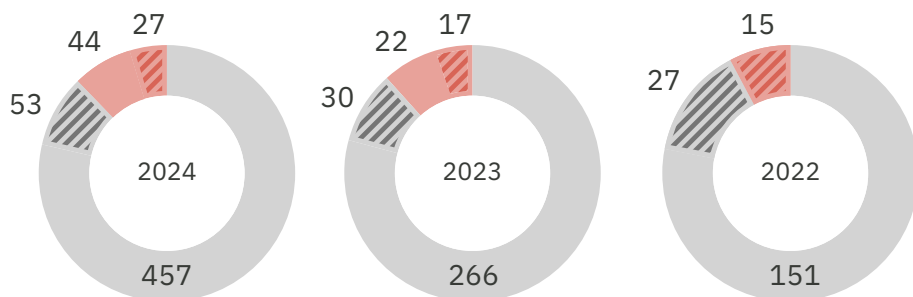
▲ 63%

■ 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
Impact				
R&D uitgaven van portfoliobedrijven	389	230 ¹	246	160
R&D uitgaven van portfoliobedrijven - aan Invest-NL toe te schrijven	29	23 ¹	25	20
Fte's werkzaam bij portfoliobedrijven (in aantal fte's)	14.292	6.901 ¹	5.463	3091
Fte's werkzaam bij portfoliobedrijven - aan Invest-NL toe te schrijven (in aantal fte's)	928	560 ¹	380	253
Vermeden CO2e door portfoliobedrijven (in ton)	12.100 ²	643.100 ¹	51.200 ¹	50.587
Vermeden CO2e door portfoliobedrijven - aan Invest-NL toe te schrijven (in ton)	300	27.100 ¹	1.700 ¹	1747
Medewerkers Invest-NL (in aantal fte's)	145	136	94	78
Ziekteverzuim	5,3%	4,5%	4,8%	4,6%
Financiële kengetallen in € mln				
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.

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**

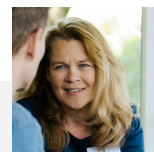
De Nederlandse markt voor alternatieve eiwitten staat aan de vooravond van een exponentiële groei en zal naar verwachting € 10 miljard overschrijden tegen 2030. Startups en scale-ups lopen echter tegen belemmeringen aan in het opschalen. Foodvalley NL en Invest-NL brachten de uitdagingen in kaart en 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.

2. Verslag activiteiten 2024







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 transitiethema'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

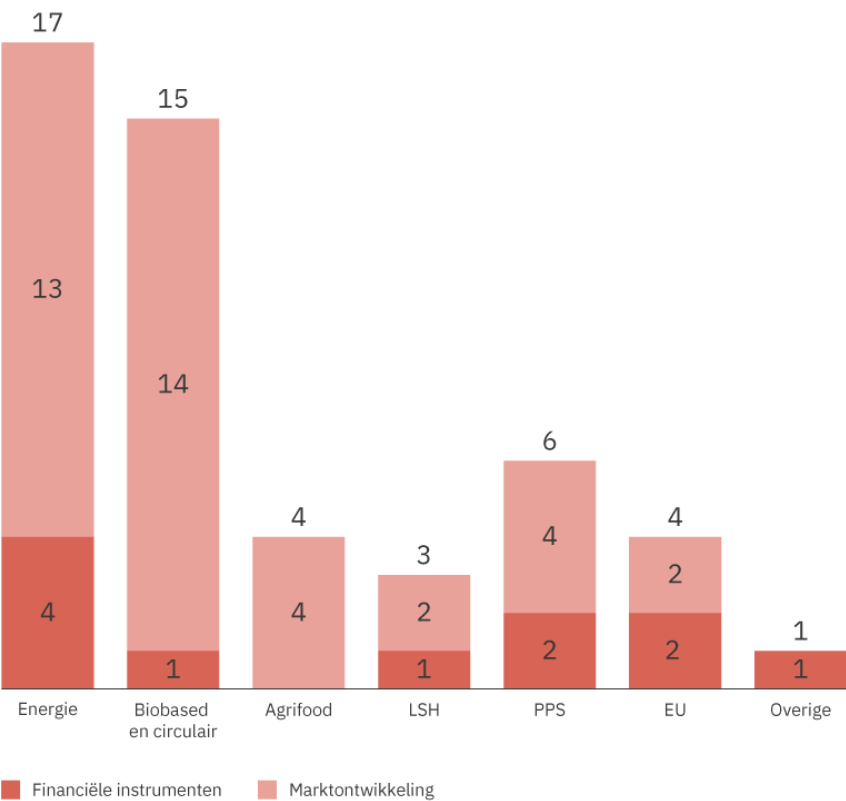
	Gerealiseerd			Waarvan gericht op een carbon-neutrale en/of een circulaire economie			Werk in uitvoering per jaareinde	Waarvan gericht op een carbon-neutrale en/of een circulaire economie
	2024	2023	2022	2024	2023	2022	2024	2024
Business Development								
Financiële instrumenten	11	5	2	5	3	2	19	13
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 gecommiteerd. 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 gecommiteerd aan investeringen, waarvan € 171 miljoen is gecommiteerd aan portfoliobedrijven en € 65 miljoen aan fondsmandaten. In onderstaande tabel worden deze weergegeven.

Gecommiteerde investeringen in portfoliobedrijven 2024 (in €)

Nieuwe en additionele committeringen aan portfoliobedrijven 2024	
Totaal gecommiteerde investeringen in nieuwe portfoliobedrijven	111.950.017
Totaal gecommiteerde investeringen in bestaande portfoliobedrijven	58.605.998
Totaal gecommiteerde directe investeringen	170.556.015

Gecommiteerde committeringen aan fondsen 2024 (in €)

Nieuwe en additionele fondscommitteringen 2024	
Totaal gecommiteerd aan nieuwe fondsen	62.500.000
Totaal gecommiteerd aan bestaande fondsen	2.500.000
Totaal fondscommitteringen	65.000.000



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 gecommitteerd door Invest- NL per 31-12-2024	Nominaal geïnvesteed door Invest-NL per 31-12-2024	Investeringen door fonds in Nederland obv laatst beschikbare opgave van fondsmanager	SDG	Additionele SDG ¹
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 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 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	
Totaal	485.000.000	164.610.638	661.636.090		

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 CO₂ 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 opslagstechnologie 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 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 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 committeringen	Instrument	Gecommitteerd investeringsvolume	SDG	Additionele SDG ¹
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

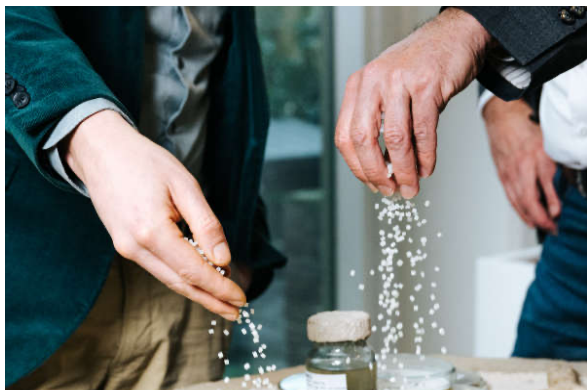
Directe financieringen ultimo 2024

Energy	Instrument	Gecommitteerd investeringsvolume	SDG	Additionele SDG ¹
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	
Totaal		106.959.986		

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 genoodzaakt 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 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	
	Groefondsaanvragen Bio-CE 2/3	Ontwikkeling van succesvolle groefondsaanvragen CircularPlasticsNL en BiobasedCirculair - consortia van bedrijven met bedrijfsactiviteiten in de circulaire en biobased plastics industrie met een succesvolle toekenning van Nationaal Groefonds.	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 committeringen	Instrument	Gecommitteerd investeringsvolume	SDG	Additionele SDG ¹
Paques Biomaterials	Nieuw	Aandelenbelang	2.500.000	12, 13, 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 investeringsvolume	SDG	Additionele SDG ¹
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	
Totaal		123.555.437		

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

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 transitie 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 transitie 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 ¹
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		

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

Agrifood	Instrument	Gecommitteerd investeringsvolume	SDG	Additionele SDG ¹
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
Totaal		49.246.326		

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 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 committeringen	Instrument	Gecommitteerd investeringsvolume	SDG	Additionele SDG ¹
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.

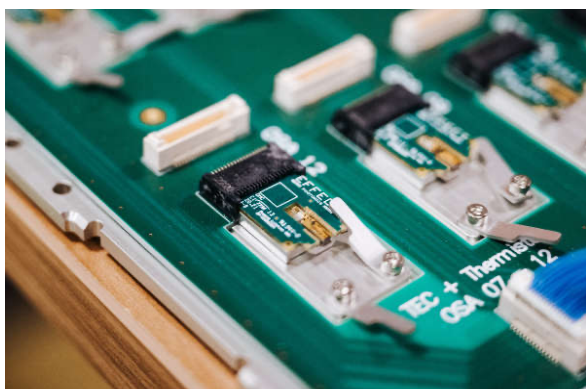
Resultaten 2024

Directe financieringen ultimo 2024

	Instrument	Gecommitteerd investeringsvolume	SDG	Additionele SDG ¹
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	
Totaal		60.943.909		

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 committeringen	Instrument	Gecommitteerd investeringsvolume	SDG	Additionele SDG ¹
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 investeringsvolume	SDG	Additionele SDG ¹
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 financieringskelpunten 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 als 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 Garantie 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	
Markontwikkeling	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	

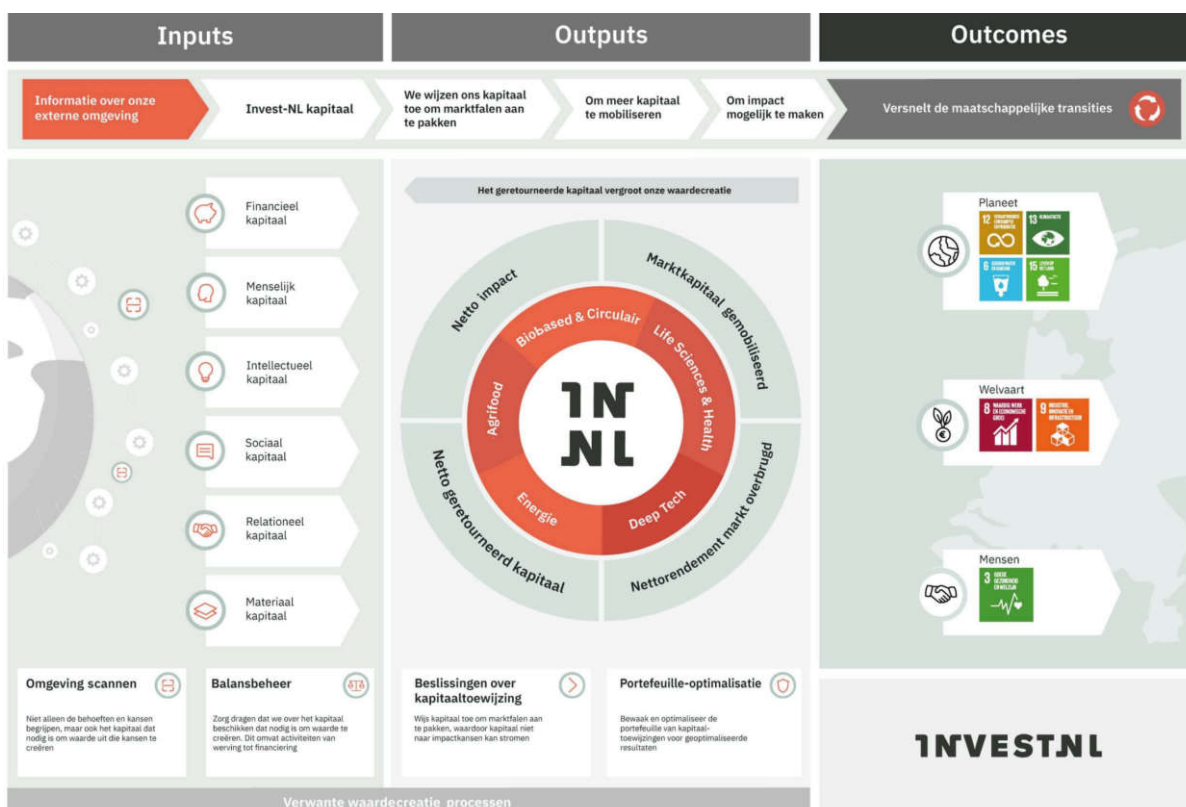
Overige Business Development

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

Waardecreatie

Hoe wij waarde toevoegen?

De waarde die Invest-NL aan de maatschappij toevoegt, wordt in beeld gebracht met het waardecreatiemodel¹. 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.

¹ Het waardecreatiemodel

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 transities 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.

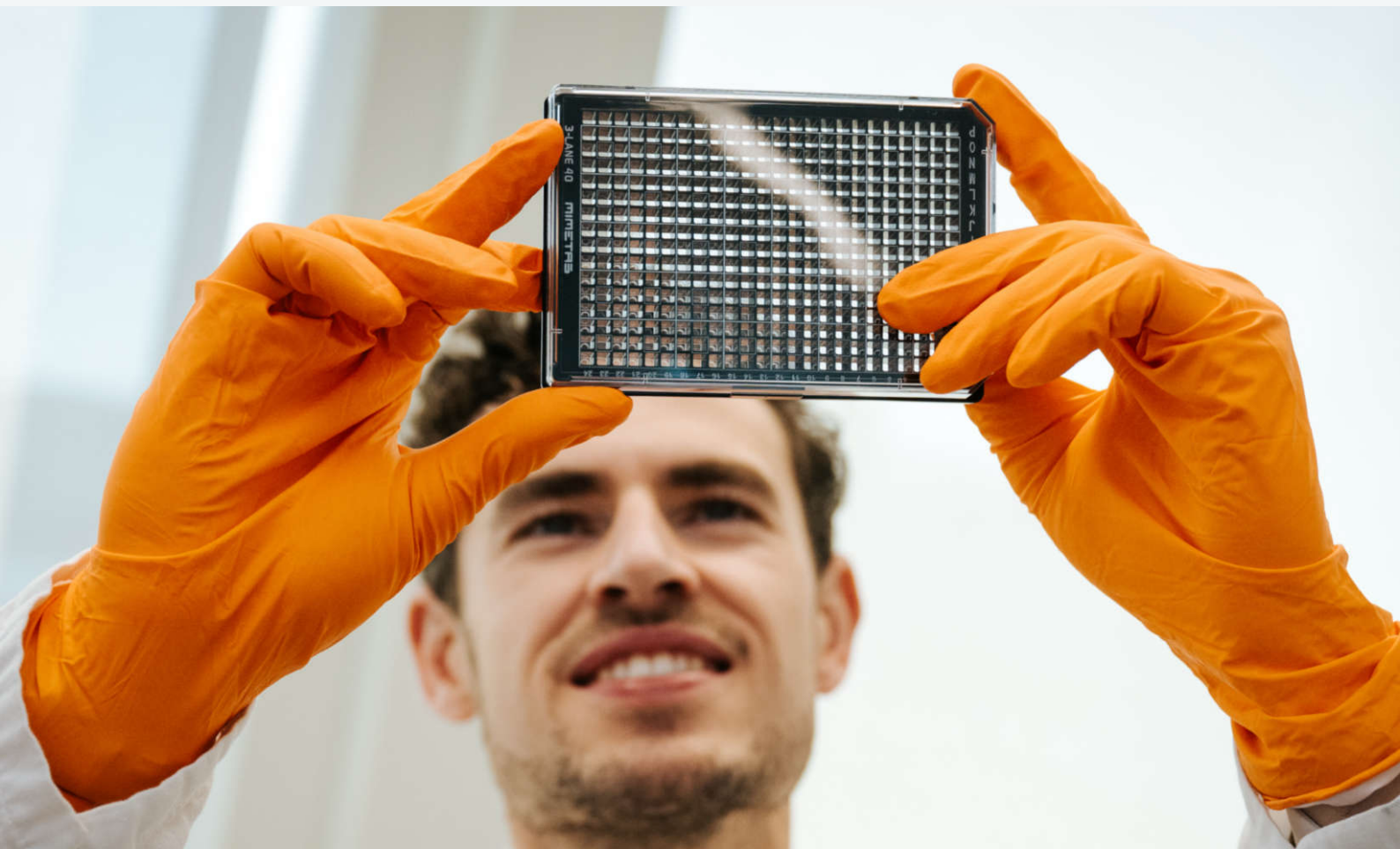
Inmiddels zijn de juridisch-technische risico's van het project dermate gemitigeerd dat onze positie hergefinancierd is.” Een mooie prestatie volgens Jeroen: “Wij zien de totstandkoming van deze financiering als een succes voor beide partijen. Het is een solide basis voor een mogelijke nieuwe samenwerking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



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 CO₂-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.¹

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

¹ 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

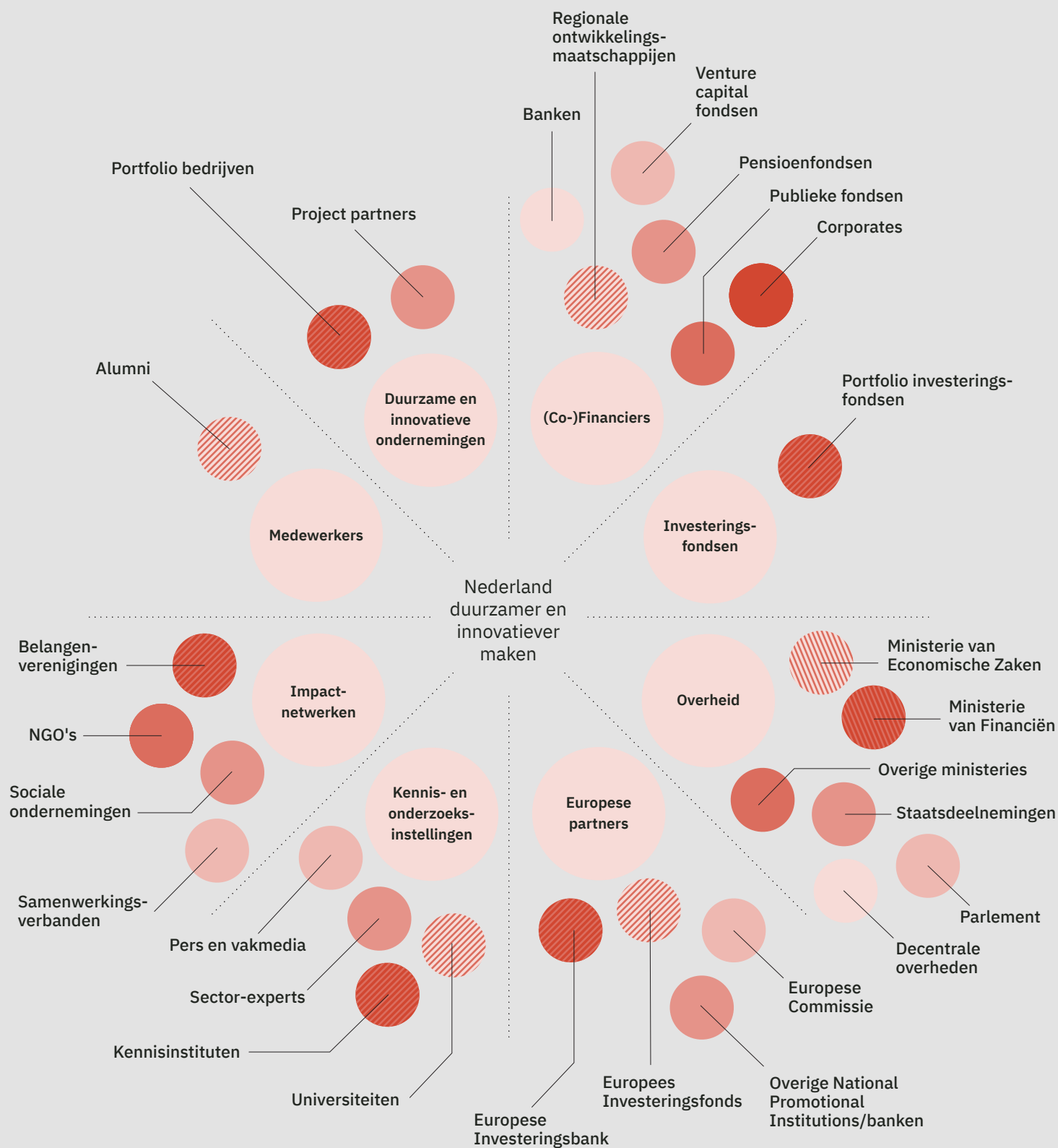
Alleen financiering volstaat niet

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 demonstratie 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 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 portfolio-bedrijven, 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 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.

Strategie en Voortgang

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 pakket¹. 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

¹ 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 van²:

- 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)

² 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

Impactinvesteerdere zoeken doelbewust naar oplossingen voor de moeilijkste en hardnekkigste

problemen, zoals bijvoorbeeld het tegengaan van klimaatverandering. Impact is daarom onderdeel van de kern van onze ontstaansgeschiedenis, missie, strategie en kapitaalallocatie. Maar bovenal van de dagelijkse praktijk.

Contributie

Onze investeringen moeten een betekenisvol verschil maken op de impact die bedrijven kunnen maken. Wij investeren alleen daar waar de private financiële markten onvoldoende kapitaal beschikbaar stellen. Dit is 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 CO₂ 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

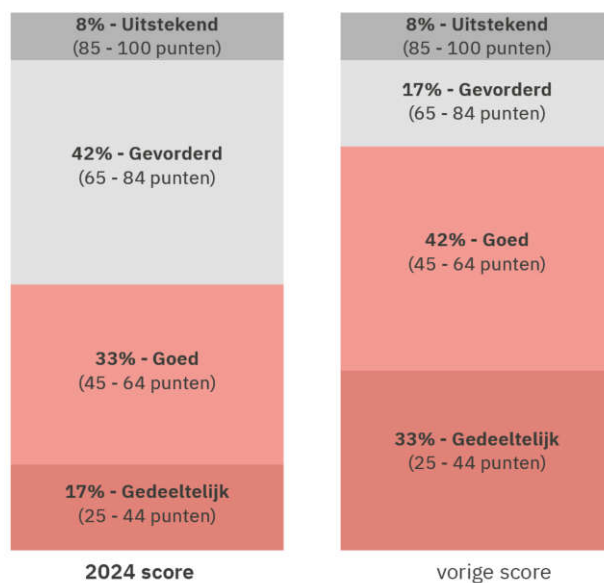
Sustainability Statements

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.

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.

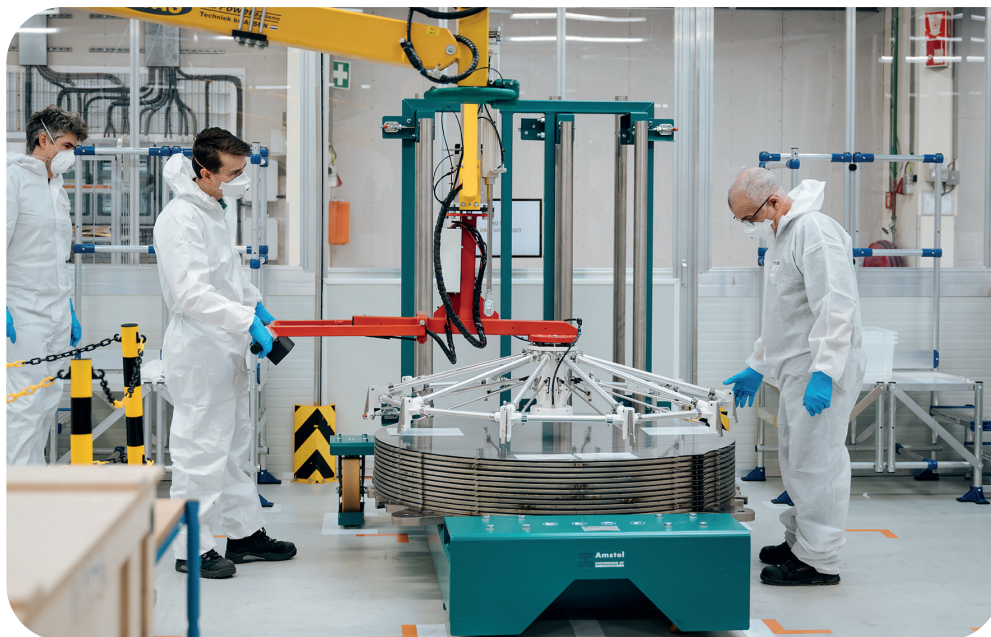
‘Nederland is de tweede landbouwexporteur ter wereld’, zegt Michiel. ‘Ook al heb je het dan over intensieve landbouw; het geeft wel aan dat we een enorme kennisvoorsprong en een goede infrastructuur hebben. De voedseltransitie kan het nieuwe verdienmodel voor Nederland worden. De huidige sector van alternatieve 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.”



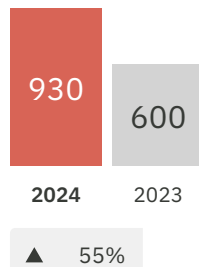
Financiële Resultaten 2024

(bedragen x € miljoen)

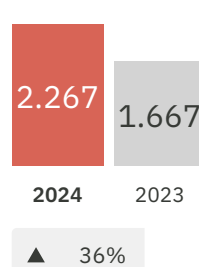
Balanstotaal



Gestort kapitaal



Begroot totaal kapitaal



Nettoresultaat



Gecommitteerd investeringsvolume cumulatief



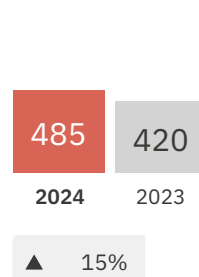
Waarde portefeuille per einde boekjaar



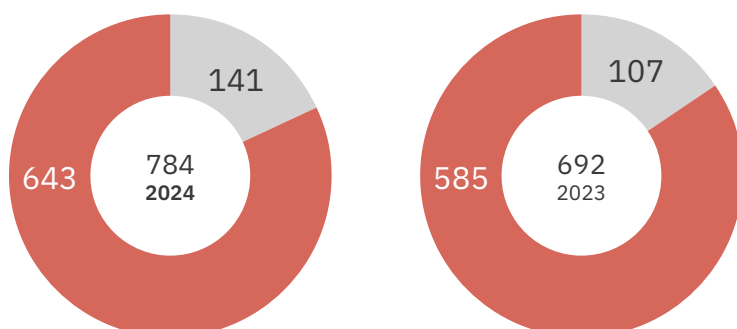
Gecommitteerd aan directe investeringen



Gecommitteerd aan fondsen per jaareinde

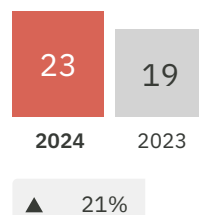


Totaal gemobiliseerd kapitaal



■ Gemobiliseerd kapitaal directe investeringen
■ Gemobiliseerd kapitaal fondsen

Aangetrokken Europees kapitaal/ garanties in boekjaar



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.



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.

Trends en Ontwikkelingen

Bedreigingen: taakstelling voor markt- en productontwikkeling

Naast de kapitaaluitbreiding van Invest-NL uit het Regeerprogramma, heeft de organisatie ook te maken met de taakstelling op alle overheidssubsidies, die ook van toepassing is op de jaarlijkse subsidie van EZ voor Business Development. De hoogte daarvan wordt nog definitief vastgesteld door het ministerie, maar wij houden rekening met een substantiële reductie vanaf 2026. Deze taakstelling betekent een inperking van de directe mogelijkheden om markt- en productontwikkeling te verrichten op de focusterreinen die nog niet financieerbaar zijn. We bezien hoe we deze taakstelling zo goed mogelijk kunnen accommoderen om de business development activiteiten voor financiering zo veel mogelijk voort te kunnen zetten.



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.”

Invest-NL

Kingsfordweg 43-117

1043 GP Amsterdam

T +31(0)882036700

www.invest-nl.nl

info@invest-nl.nl

© 2025 | Invest-NL N.V.

Vragen en opmerkingen

Wanneer u vragen en/of opmerkingen heeft
over ons voortgangsverslag verzoeken wij
u contact met ons op te nemen via
pers@invest-nl.nl

INVESTNL