PDENH

Jaarbericht 2020

Voorwoord

PDENH sluit het jaar 2020 af met mooie resultaten. Zij speelde niet alleen een belangrijke rol in het stimuleren van innovatie en een duurzame economie, maar ondersteunde ook ondernemingen in een financieel bewogen periode.

Met eigen ogen heb ik tijdens bedrijfsbezoeken kunnen zien hoe de participaties van PDENH bijdragen aan een duurzaam en circulair Noord-Holland. Met nutriënten uit restafval, duurzame smartphones en gerecyclede spijkerbroeken: de portfoliobedrijven binnen PDENH tonen aan dat dit op verschillende manieren kan.

Via het fonds PDENH investeert de provincie Noord-Holland in projecten en ondernemingen die ecologische, sociale en economische waarde toevoegen aan onze provincie. We leveren een continue bijdrage aan een duurzame economie. De investering van PDENH in Wooncoöperatie de Warren B.V. in Amsterdam is bij uitstek een voorbeeld waarin dit alles samenkomt. Duurzaam gebouwd, betaalbaar, sociaal en met circulaire toepassingen. De Warren B.V. laat zien dat het kán. Daar dragen we als provincie graag aan bij.

Het is altijd de doelstelling van PDENH om duurzame bedrijven en projecten tot wasdom te laten komen. Op het moment dat zij succesvol zijn en marktpartijen financiering beschikbaar kunnen stellen, heeft PDENH haar missie volbracht. Zo realiseerde PDENH in 2020 na ruim 4 jaar een succesvolle exit met Sun Invest Noord-Holland B.V., een bedrijf dat grootschalige zon PV projecten realiseert. Met de opbrengst van deze verkoop kan PDENH weer nieuwe investeringen in duurzame innovaties en projecten doen.

Ik kijk uit naar wat 2021 gaat brengen. Mooie nieuwe participaties, het vervolgen van de bestaande en wellicht het loslaten van ondernemers die nu op hun eigen benen kunnen staan. Ik zie vol vertrouwen de kansen en uitdagingen tegemoet.

Zita Pels
Gedeputeerde provincie Noord-Holland

Inhoud

Voorwoord	2
Directiesamenvatting	4
Over PDENH	5
Resultaten PDENH	6
Doelen van het fonds	8
Fondsomvang	9
Waar investeert PDENH?	10
Samenstelling van het fonds	11-14

Directiesamenvatting

Het gaat goed met PDENH. De afgelopen jaren hebben voor PDENH in het teken gestaan van het opbouwen van een betekenisvolle portfolio aan bedrijven en projecten in Noord-Holland. Het fonds heeft zich ontwikkeld tot een gevestigde en goed ingevoerde financierende partij in Noord-Holland. Samen met vele private financiers heeft PDENH per einde 2020, 29 bedrijven en projecten in Noord-Holland gefinancierd. Daarmee levert het fonds een bijdrage van betekenis aan het behalen van provinciale doelstellingen in circulaire economie, energietransitie en duurzame mobiliteit. Een prestatie om trots op te mogen zijn.

Het jaar 2020 stond voor een groot deel in het teken van COVID-19 en de gevolgen hiervan voor de bedrijven waarin PDENH heeft geïnvesteerd. De bedrijven in de portefeuille zijn in wisselende mate geraakt, maar lijken over het algemeen goed door deze crisis te komen. En juist in deze tijden blijkt het belang en de noodzaak van PDENH in het Noord-Hollandse ecosysteem.

Door COVID-19 is het aantal nieuwe financieringen in bedrijven en projecten in 2020 beperkt geweest. De nadruk heeft voornamelijk gelegen op het beheer van de bedrijven in de portefeuille en vervolgfinancieringen. Een groot aantal bedrijven heeft succesvol van de CoronaOverbruggingsLening (COL) gebruik kunnen maken, waarbij PDENH in de cofinanciering heeft voorzien.

Het fondsmanagement van PDENH heeft meegewerkt aan de uitvoering van de COL in Noord-Holland. De goede samenwerking tussen verschillende regionale partijen (Innovatiefonds Noord-Holland, PIM-NH, Ontwikkelingsbedrijf NHN en AKEF) was een belangrijke succesfactor in de uitvoering van deze crisismaatregel. Deze samenwerking is een positief gevolg van de Coronacrisis. PDENH heeft in 2020 daarnaast één succesvolle exit gerealiseerd.

De vooruitzichten voor 2021 zijn goed. De portefeuille aan bedrijven en projecten die bijdragen aan de transitieopgaven kan de komende jaren nog aanzienlijk doorgroeien, de opgave is immers onmetelijk groot. Marktvraag is er en de relevantie van PDENH is ruimschoots aangetoond.

Er is ondervonden dat de lager-risico projecten (zoals in het oorspronkelijke PDENH business plan gedefinieerd) inmiddels duidelijk door de markt opgepakt worden. Bijvoorbeeld zon-PV projecten, die met bewezen technologie bijdragen aan de energietransitie van vandaag, worden nu geheel door marktpartijen gefinancierd. In dit segment is er geen rol meer voor PDENH. Voor PDENH betekent dit opschuiven richting investeringen met hogere risicoprofielen: bedrijven die werken aan de technologie van morgen en bij gaan dragen aan de (energie)transitie van overmorgen.

De pijplijn aan bedrijven en projecten in Noord-Holland is goed gevuld, wat dit jaar tot nieuwe relevante investeringen zal leiden. PDENH staat goed opgesteld. Met een toegewijd en professioneel fondsmanagementteam werken we aan de nieuwe transacties en het pro actieve beheer van de bedrijven in de portefeuille. Werken aan een betekenisvolle bijdrage aan de transitieopgaven in energie, circulaire economie en duurzame mobiliteit. Ik ben trots op PDENH en onze mooie provincie Noord-Holland.

Bart Blokhuis,
Algemeen directeur

Over PDENH

PDENH staat voor Participatiefonds Duurzame Economie Noord-Holland. Het investeringsfonds heeft 85 miljoen euro beschikbaar om te investeren in duurzame en innovatieve bedrijven en initiatieven. Wij investeren in bedrijven en projecten die zich richten op de energietransitie, circulaire economie en duurzame mobiliteit. Het fonds is in 2014 opgericht door de provincie Noord-Holland en heeft een revolverend karakter.

PDENH investeert met risicodragend kapitaal in ondernemingen en projecten die bijdragen aan transitieopgaven. PDENH maakt hierbij onderscheid tussen investeringen in meer risicovolle bedrijven waarbij resultaten nog beperkt inzichtelijk zijn en investeringen in projecten die een lager risicoprofiel kennen en waarbij resultaten vooraf goed zijn in te schatten. PDENH investeert door te participeren in bedrijven en leningen te verstrekken. Daarbij streven wij naar rendement op onze investeringen op maatschappelijk, economisch en financieel vlak.

Duurzame economische ontwikkeling is voor PDENH het belangrijkst. Het stimuleren van duurzame bedrijvigheid, werkgelegenheid en innovatie is waar het uiteindelijk om gaat. Daarbij realiseren we ons dat duurzaamheid alleen duurzaam is als er een gedegen fundament onder ligt. Het bouwen van zo'n fundament vergt tijd en investeringen. PDENH investeert in kansrijke ideeën die zich in die fase bevinden. Ideeën met volop potentie, maar waarvan de kosten voor de baten uitgaan. Als publiek fonds financiert PDENH de ondernemingen die nog niet voldoende door de markt worden opgepakt en daarmee een hoger risicoprofiel hebben. PDENH is goed ingebed in het Noord-Hollandse ecosysteem van innovatieve ondernemers en financiers en kan zo haar rol als duurzame aanjager vervullen.

Resultaten PDENH

2020

Financieel - 2020

Gecommitteerd kapitaal
€ 4,3 mln

Uitgelokte investering
€ 7 mln

Financieel - Totaal

Gecommitteerd kapitaal
€ 43,5 mln

Uitgelokte investering
€ 50 mln

Huidige portfolio

Energietransitie
€ 18,2 mln

Circulaire economie
€ 10,3 mln

Duurzame mobiliteit
€ 6,9 mln

Rendement

Economisch: 320 FTE (+92,6 sinds inv.)

Maatschappelijk: 40.320.000 kg CO2 besparing

Financiële revolverendheid: Totaal 92%
- Projecten: 102% (was 97% in 2019)
- Venture Capital: 86% (was 62% in 2019)

Resultaten PDENH

PDENH heeft in 2020 zich vooral gericht op het beheer van de bestaande portefeuille. Door de Coronacrisis zijn de portfoliobedrijven van PDENH geraakt (de een meer dan de ander) en heeft de nadruk gelegen op de continuïteit van deze bedrijven. Daarnaast heeft PDENH sterke focus gehad op nieuwe projectfinancieringen en daarmee haar profiel in de markt enigszins gewijzigd. Dit heeft geresulteerd in twee nieuwe financieringen en maar liefst twaalf vervolginvesteringen voor een bedrag van in totaal € 4,3 miljoen. In 2020 is eveneens de succesvolle exit van Sun Invest gerealiseerd.

In totaal heeft PDENH € 43,5 miljoen geïnvesteerd en gecommitteerd aan duurzame bedrijven en projecten. Met de investeringen van PDENH heeft het daarnaast meer dan € 50 miljoen aan andere investeringen in deze bedrijven en projecten uitgelokt. Hiermee is er al meer dan € 93,5 miljoen in de provincie geïnvesteerd. PDENH realiseert daarmee een **multiplier van 2,15** op de eigen investeringen.

De portfoliobedrijven van PDENH hebben gezamenlijk 320 FTE in dienst. Hiervan zijn 92,6 FTE gecreëerd sinds de investering van PDENH in de bedrijven. Ondanks de coronacrisis is de werkgelegenheid binnen de portfoliobedrijven het afgelopen jaar gegroeid met 15,9 FTE.

In totaal zijn de portfoliobedrijven verantwoordelijk voor 40,3 kiloton CO2 reductie. Dat is gelijk aan meer dan 240 miljoen afgelegde kilometers met een dieselauto, of de jaarlijkse uitstoot van ca. 2.100 huishoudens.

Ook de financiële revolverendheid van het fonds is gegroeid ten opzichte van vorig jaar. Dat is toe te schrijven aan een aantal vervolginvesteringen tegen hogere waarderingen en een succesvolle exit.

Doelen van het fonds

Primaire doelen van het fonds

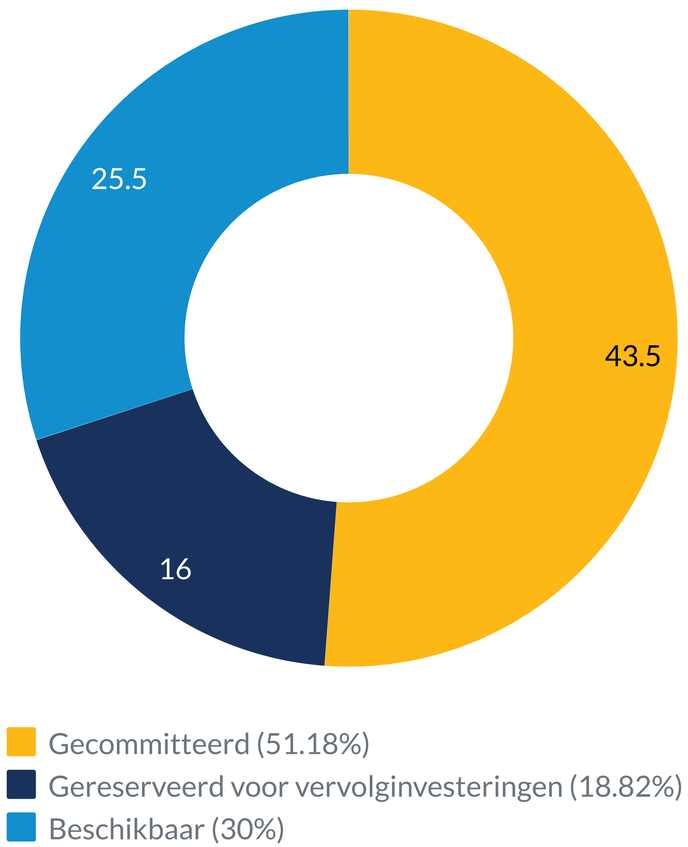
- Werkgelegenheid creëren
- Duurzame effecten ten aanzien milieu
- Stimulering van duurzame energie
- Minder afhankelijkheid van fossiele brandstoffen
- Betaalbare energie voor burgers en bedrijven
- Aantrekkelijk vestigings- en woonklimaat binnen de provincie

Bijdrage aan doelen provinciale, nationale en internationale schaal

- In 2030 49% minder broeikasgassen (CO_2, CH_4, N_20)
- Transitie naar volledig circulaire economie in 2050
- Een volledig CO2-vrij elektriciteitssysteem in 2050
- Emissieloze mobiliteit voor mensen en goederen in 2050
- Realisatie van de Sustainable Development Goals van de Verenigde Naties

Investeringsruimte en focus

PDENH heeft een fondsomvang van € 85 miljoen. Iets meer dan de helft hiervan, € 43,5 miljoen, is reeds gecommitteerd aan de portefeuille bedrijven. Daarnaast wordt € 16 miljoen in reserve gehouden om vervolginvesteringen in bestaande portfoliobedrijven te kunnen doen. Dat houdt in dat er nog € 25,5 miljoen beschikbaar is voor nieuwe investeringen.

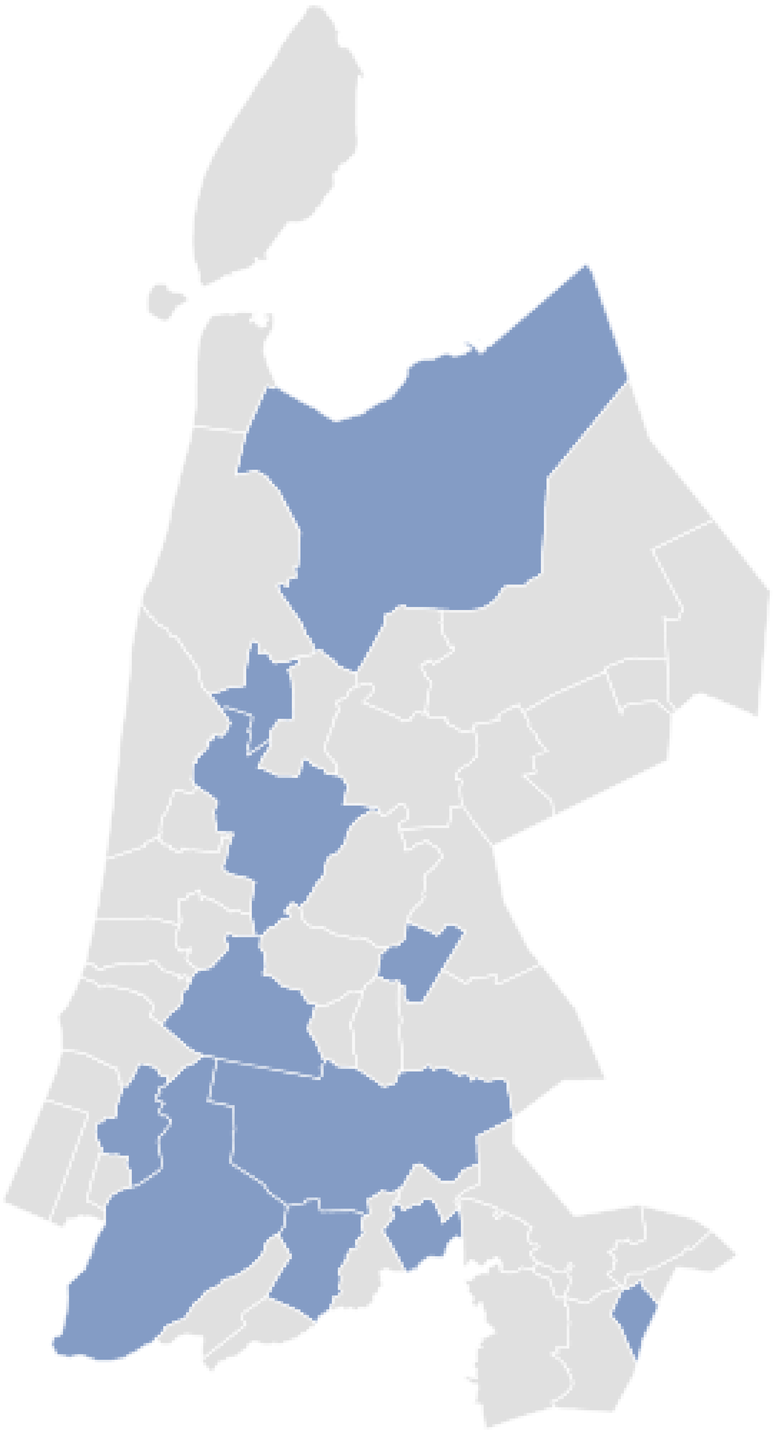


Coronamaatregelen PDENH

PDENH heeft maatregelen genomen om bedrijven tegemoet te komen die als gevolg van de coronacrisis in de problemen (dreigden te) komen. Als publiek fonds heeft PDENH de rol op zich genomen om juist nu bedrijven extra te steunen. Zo is PDENH soepel omgegaan met betalingsverplichtingen van de bedrijven en heeft aan diverse portfoliobedrijven extra werkkapitaal verstrekt. Deze maatregelen passen binnen het totale pakket aan maatregelen die de provincie Noord-Holland in april 2020 heeft aangekondigd.

De continuïteit van de portfoliobedrijven stond in 2020 voorop. Daarom zijn er relatief weinig nieuwe investeringen gedaan en veel vervolginvesteringen.

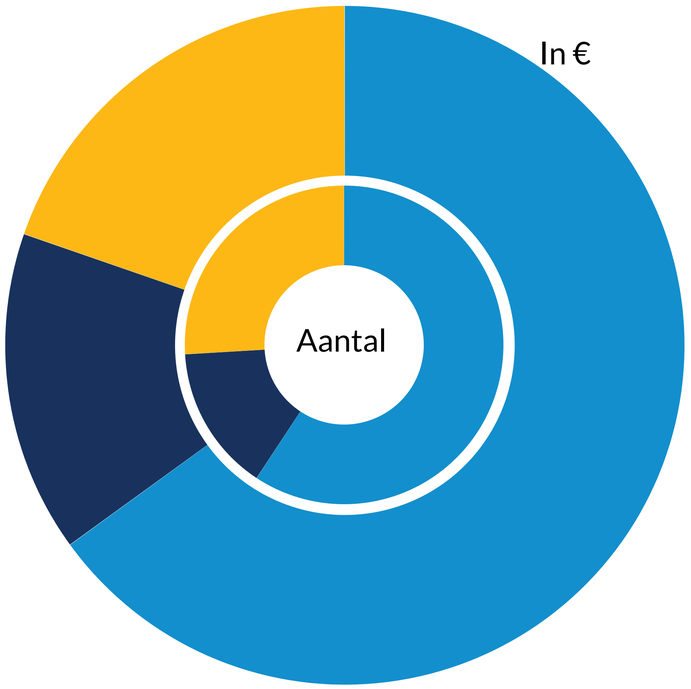
Waar investeert PDENH?



PDENH is actief in de gehele provincie Noord-Holland. Inmiddels heeft PDENH financiering verstrekt in 12 verschillende gemeenten in de provincie Noord-Holland.

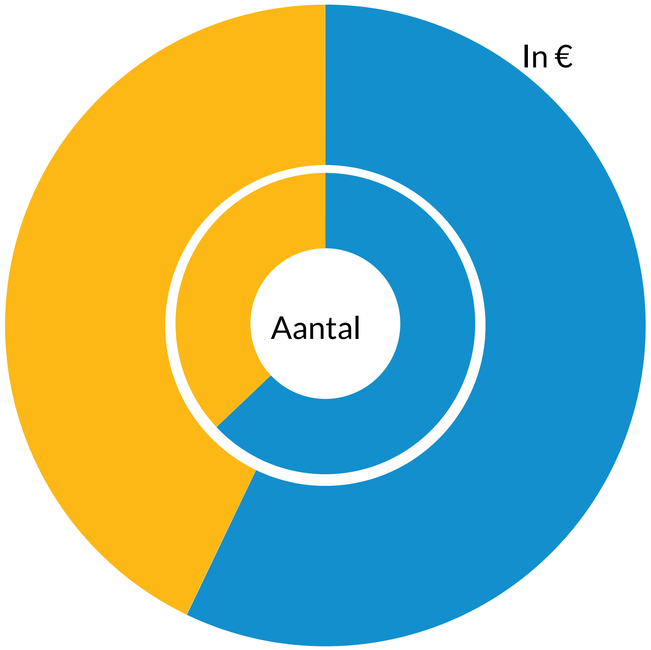
Samenstelling van het fonds (1)

Per speerpunt



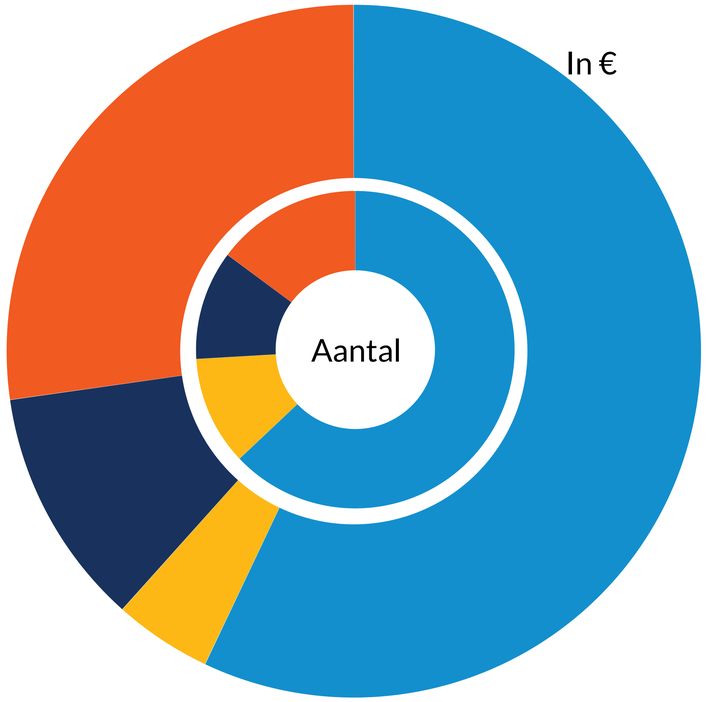
Energietransitie (65.02%)
Duurzame mobiliteit (15.3%)
Circulaire economie (19.68%)

Onderneming vs. project



Innovatieve ondernemingen (57.14%)
Projecten (42.86%)

Per instrument



Aandelen (57.05%)
Converteerbare leningen (4.56%)
(Achtergestelde) leningen (11.15%)
Mix (27.23%)

Deze cirkeldiagrammen geven de huidige verdeling van de portefeuille weer per speerpunt, per risico-classificatie (innovatief versus projectfinancieringen) en per financieringsinstrument. De binnenste cirkel geeft de verdeling in aantallen investeringen/financieringen weer. De buitenste cirkel laat de verdeling in euro's zien.

Samenstelling van het fonds (2)

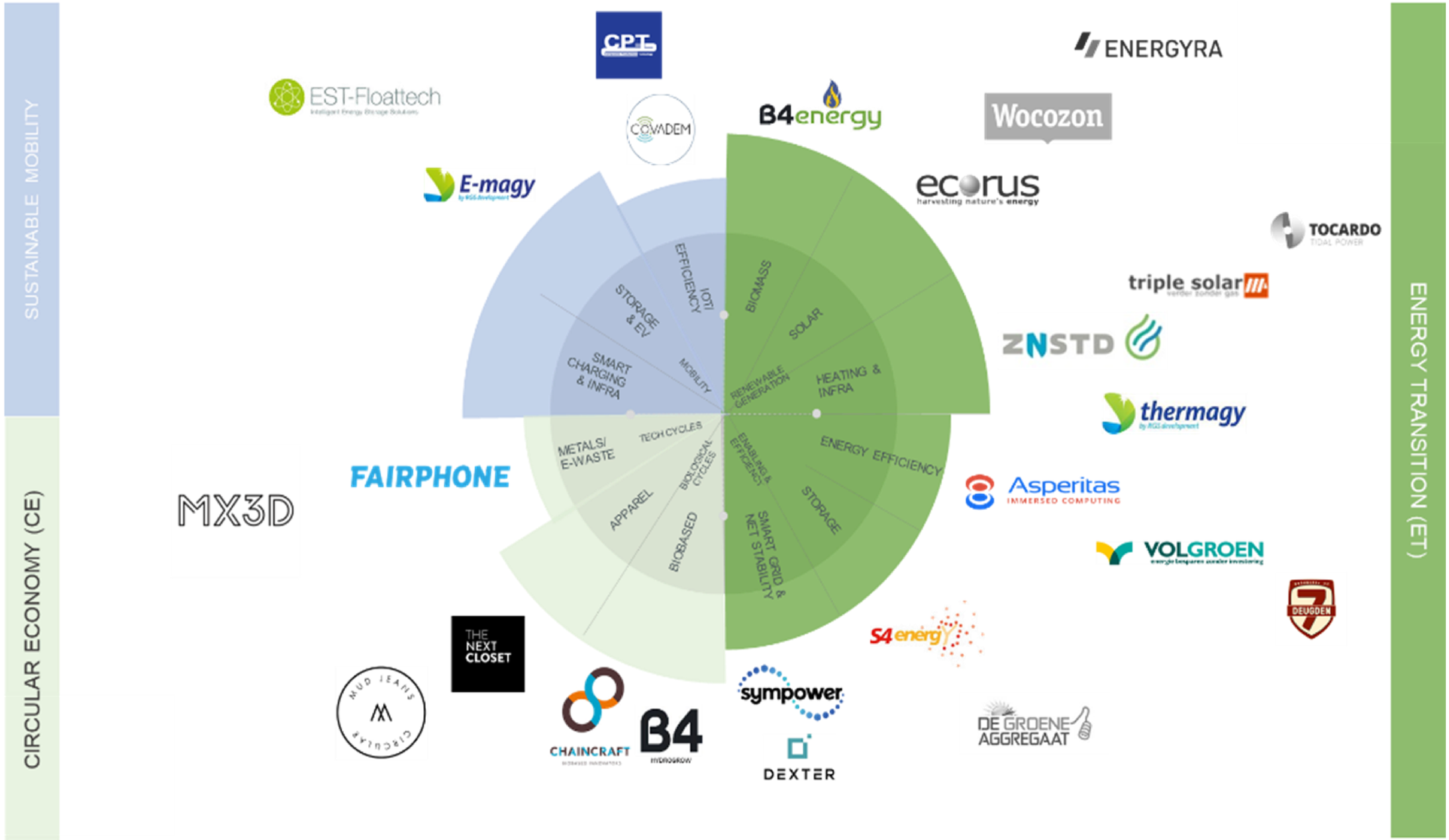
Uit het eerste cirkeldiagram op de vorige pagina blijkt duidelijk de oorspronkelijk herkomst van PDENH, namelijk een fonds dat gericht is op een bijdrage aan de energietransitie. Verreweg de meeste bedrijven/projecten en uitgezet kapitaal in de portefeuille vallen binnen dit thema. Sinds 2017 investeert PDENH ook in circulaire economie en duurzame mobiliteit.

PDENH heeft een hoger aanvaardbaar risicoprofiel dan die van marktpartijen. Hierdoor kan PDENH investeren in vroege fase innovatieve ondernemingen. Tegelijkertijd heeft PDENH de opdracht om ook projecten te financieren. In dit segment zien we dat marktpartijen de "recht toe recht aan" projectfinancieringen inmiddels goed oppakken. Reguliere zonprojecten worden door de markt gefinancierd, waar hier oorspronkelijk nog een rol was weggelegd voor PDENH. Gevolg hiervan is dat PDENH is opgeschoven naar (project-)financieringen met een hoger risicoprofiel. Projectfinancieringen waar PDENH een rol in kan spelen, zijn grotere projecten zoals pilot fabrieken of projecten in de warmtetransitie. Deze projecten hebben vaak een complex karakter en kennen nog grote risico's. Voor 2020 lag de focus van de acquisitie van PDENH voornamelijk op projectfinancieringen. In 2021 wordt dit voortgezet om zo toe te werken naar een gebalanceerde portefeuille met betrekking tot risico en rendement.

Uit het diagram wordt tevens duidelijk dat PDENH een grote variatie van instrumenten in kan zetten om de doelen te bereiken. PDENH investeert zowel met aandelenkapitaal, leningen in diverse vormen en een mix van instrumenten.

Samenstelling van het fonds (3)

Een nadere specificatie van de portefeuilleverdeling van PDENH naar de speerpunten duurzame mobiliteit, circulaire economie en energietransitie is weergegeven in de onderstaande figuur.



Portfoliobedrijf - Sun Invest Noord-Holland

Algemene gegevens

Datum eerste investering: dec 2015

Datum exit: jun 2020

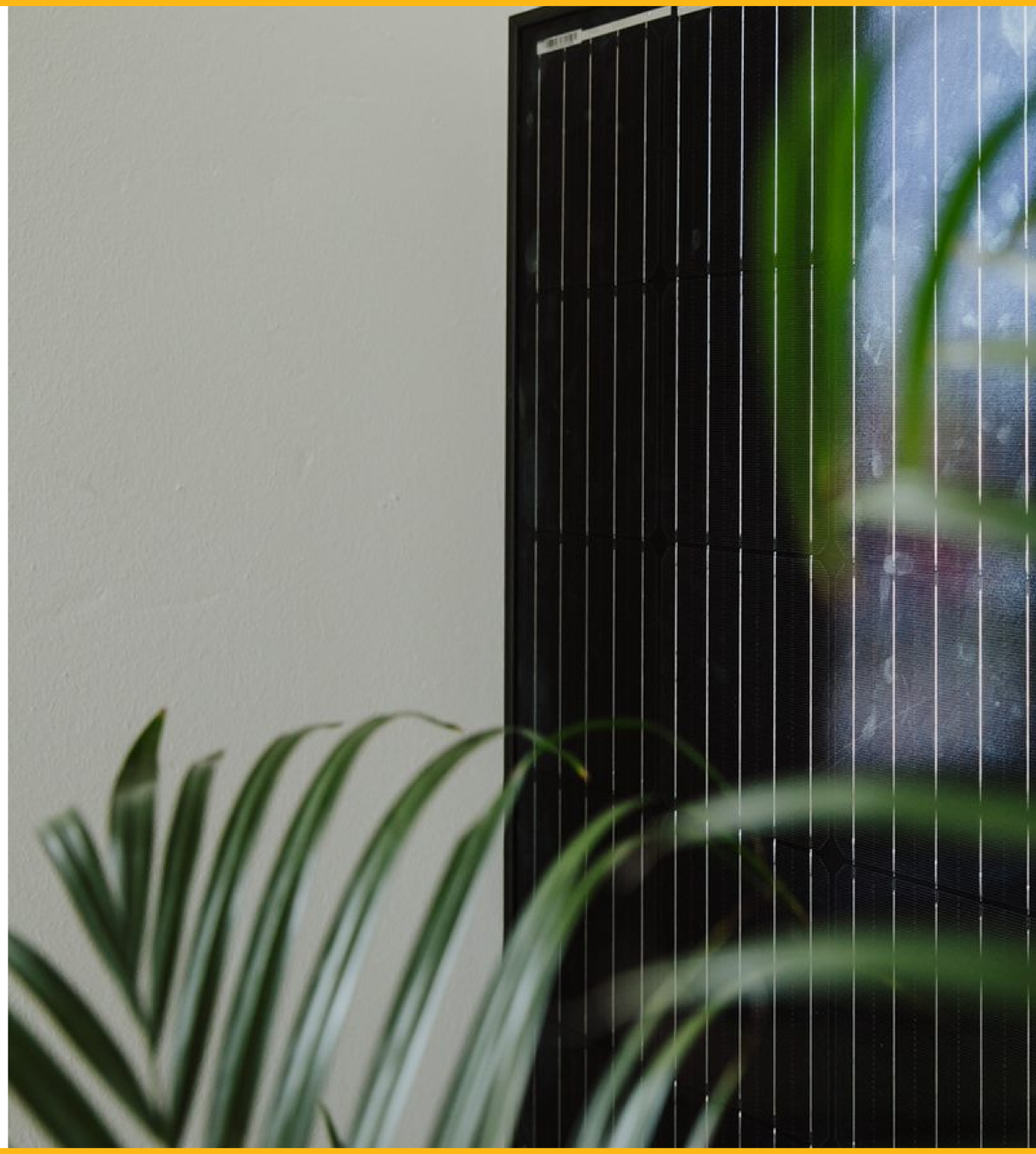
Speerpunt: Energie Transitie

Instrument: Aandelen

Risicoklasse: Project

Beschrijving

Samen met Ecorus heeft PDENH het investeringsvehikel Sun Invest Noord-Holland opgericht. Vanaf 2015 heeft het hiermee geïnvesteerd in zonneprojecten in de provincie. In totaal zijn vier projecten gerealiseerd waarin in totaal 48 GWh per jaar wordt geproduceerd. In juni 2020 heeft PDENH haar aandeel succesvol aan Ecorus verkocht waarmee er weer middelen beschikbaar komen om opnieuw te investeren in duurzame projecten in de provincie.



Portfoliobedrijf - De Warren

Algemene gegevens

Datum eerste investering: dec 2020

Speerpunt: Energie Transitie

Instrument: Lening

Risicoklasse: Project

Website: dewarren.co

Beschrijving

Wooncoöperatie De Warren is de eerste zelfbouw-wooncoöperatie van Nederland. De Warren is een duurzame en sociale wooncoöperatie die 36 sociale- en middenhuurwoningen gaat realiseren op IJburg in Amsterdam. PDENH heeft in december 2020 een investering gedaan in De Warren. Hierbij werken we samen met GLS Bank.

Portfoliobedrijf - E-magy

Algemene gegevens

Datum eerste investering: mrt 2019*

Speerpunt: Energie Transitie, Duurzame mobiliteit

Instrument: Aandelen, converteerbare lening

Risicoklasse: Onderneming

Website: e-magy.com

Beschrijving.

E-Magy is een spin out van RGS development, waarbij PDENH al sinds juli 2015 betrokken is. E-Magy ontwikkelt innovatieve batterijtechnologie voor o.a. elektrische voertuigen. In 2020 is een succesvolle financieringsronde gerealiseerd. Hierbij is tevens een nieuwe algemeen directeur bij E-Magy gestart. Begin 2021 is een financieringsronde afgerond waarbij in totaal € 5 miljoen aan groeifinanciering is aangetrokken.

E-magy

Science Park 402 A,
1098 XH Amsterdam

Website: pdenh.nl
Telefoon: 020 568 20 80
E-mail: info@pdenh.nl

PDENH