

Financieel verslag 2017

Participatiefonds Duurzame Economie
Noord-Holland B.V.

Amsterdam

(statutair gevestigd te Haarlem)

Inhoud

	Pagina
Jaarrekening	
Balans per 31 december 2017	2
Toelichting en grondslagen	3
Overige gegevens	
Statutaire regeling inzake de winstbestemming	9

Balans

(na voorgestelde resultaatbestemming)

	31 dec. 2017		31 dec. 2016	
	€	€	€	€
Activa				
IMMATERIËLE VASTE ACTIVA				
Software		35.453		55.454
FINANCIELE VASTE ACTIVA				
Participaties		3.603.750		3.700.000
Leningen u/g		525.000		
		<u>4.128.750</u>		<u>3.700.000</u>
VLOTTENDE ACTIVA				
Overige vorderingen en vlottende activa	441.953		236.119	
Liquide middelen	739.491		529.004	
		<u>1.181.444</u>	<u>3</u>	765.123
		<u>5.345.647</u>		<u>4.520.577</u>
Passiva				
EIGEN VERMOGEN				
Gewoon aandelenkapitaal	1		1	
Agioreserve	6.549.999		5.324.999	
Overige reserves	-1.863.122		-1.393.426	
		<u>4.686.878</u>		3.931.574
LANGLOPENDE SCHULDEN				
Voorfinanciering		500.000		500.000
KORTLOPENDE SCHULDEN				
Schulden aan leveranciers en handelskredieten	91.196		51.318	
Overige schulden en overlopende passiva	67.573		37.685	
		<u>158.769</u>		89.003
		<u>5.345.647</u>		<u>4.520.577</u>

Toelichting op de balans en winst-verliesrekening

1. Hoofdstuk grondslagen

1.1. Activiteiten

De activiteiten van Participatiefonds Duurzame Economie Noord-Holland B.V. bestaan voornamelijk uit het financieren van en investeren in bedrijven en projecten die op hun beurt bijdragen aan de doelstellingen van de provincie. Het investeringsfonds is speciaal bedoeld voor bedrijven die zich richten op energietransitie, circulaire economie en duurzame mobiliteit. Ook andere unieke proposities kunnen in aanmerking komen voor een investering van het fonds, mits deze een uitzonderlijk maatschappelijk, financieel en economisch rendement opleveren.

1.2. Oprichting

Blijkens de akte d.d. 2 april 2014, verleden door notaris mr. F.J. Orange van Pels Rijcken & Drooglever Fortuijn N.V. werd de besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid Participatiefonds Duurzame Economie Noord-Holland B.V. per genoemde datum opgericht.

1.3. Vestigingsadres

Participatiefonds Duurzame Economie Noord-Holland B.V. is gevestigd op Science Park 402A, 1098XH te Amsterdam. Ingeschreven in de Kamer van Koophandel onder nummer 60390867.

1.4. Continuïteit

De jaarrekening is opgesteld uitgaande van de continuïteitsveronderstelling.

Het Participatiefonds Duurzame Economie Noord-Holland B.V. is bij het verwerven van participaties conform de doelstelling van het fonds afhankelijk van het goedkeuringsproces investeringen participaties. Een onafhankelijk investeringscomité beoordeelt de financieringsvoorstellen van de directie en brengt hierover advies uit aan de directie en aandeelhouder. De Provincie Noord-Holland dient in te stemmen met de financieringen en participaties, waarna, indien aan alle voorwaarden is voldaan en de gereserveerde bestemmingsgelden beschikbaar zijn tot de financiering kan worden overgegaan. Het fonds zelf beschikt over geldmiddelen om de gewone dienstverlening tenminste 1 jaar voort te zetten.

1.5. Schattingen

Bij toepassing van de grondslagen en regels voor het opstellen van de jaarrekening vormt de directie van Participatiefonds Duurzame Economie Noord-Holland B.V. zich verschillende oordelen en schattingen die essentieel kunnen zijn voor de in de jaarrekening opgenomen bedragen. Indien het voor het geven van het in artikel 2:362 lid 1 BW vereiste inzicht noodzakelijk is, is de aard van deze oordelen en schattingen inclusief de bijbehorende veronderstellingen opgenomen bij de toelichting op de desbetreffende jaarrekeningposten.

Toelichting op de balans en winst-verliesrekening (vervolg)

1.6. Consolidatie

Participaties waarin Participatie Duurzame Economie Noord-Holland B.V. een overwegende mate van zeggenschap kent, worden (in overeenstemming met RJ 217.308) in de jaarrekening geconsolideerd. Belangen welke niet duurzaam worden gehouden of geen overwegende mate van zeggenschap kent worden niet geconsolideerd. Bij deze participaties is vooraf de exit strategie vastgelegd.

1.7. Boekjaar

Het boekjaar loopt gelijk met het kalenderjaar.

2. Algemene grondslagen

2.1. Algemeen

De jaarrekening is opgesteld in overeenstemming met de wettelijke bepalingen van Titel 9 Boek 2 BW en de Richtlijnen voor de jaarverslaggeving voor kleine rechtspersonen, die uitgegeven zijn door de Raad voor de Jaarverslaggeving. De jaarrekening is opgesteld in euro's. Activa en passiva worden in het algemeen gewaardeerd tegen de verkrijgings- of vervaardigingsprijs of de actuele waarde. Indien geen specifieke waarderingsgrondslag is vermeld vindt waardering plaats tegen de verkrijgingsprijs. Baten en lasten worden toegerekend aan het jaar waarop zij betrekking hebben. Winsten worden slechts opgenomen voor zover zij op balansdatum zijn gerealiseerd. Verplichtingen en mogelijke verliezen die hun oorsprong vinden voor het einde van het verslagjaar, worden in acht genomen indien zij voor het opmaken van de jaarrekening bekend zijn geworden. In de balans en de winst- en verliesrekening zijn referenties opgenomen. Met deze referenties wordt verwezen naar de toelichting.

2.2. Vergelijking met voorgaand jaar

De gehanteerde grondslagen van waardering en van resultaatbepaling zijn ongewijzigd gebleven ten opzichte van het voorgaande jaar.

2.3. Gebeurtenissen na balansdatum

Gebeurtenissen die nadere informatie geven over de feitelijke situatie per balansdatum en die blijken tot aan de datum van het opmaken van de jaarrekening worden verwerkt in de jaarrekening. Gebeurtenissen die nadere informatie geven over de feitelijke situatie per balansdatum en die blijken tussen de datum van het opmaken en de datum van het vaststellen van de jaarrekening worden verwerkt in de jaarrekening indien dit onontbeerlijk is voor het inzicht. Gebeurtenissen die blijken na het vaststellen van de jaarrekening worden niet verwerkt in de jaarrekening. Als echter blijkt dat de jaarrekening door deze gebeurtenissen in ernstige mate tekortschiet in het geven van inzicht, worden de gebeurtenissen onverwijld gemeld aan de aandeelhouder en wordt terzake een mededeling gedeponneerd bij het Handelsregister. Gebeurtenissen die geen nadere informatie geven over de feitelijke situatie per balansdatum worden niet in de jaarrekening verwerkt.

3. Grondslagen voor waardering van activa en passiva

Ter verbetering van het inzicht en gelet op het specifieke karakter van de vennootschap is op grond van het Besluit Modellen Jaarrekening (art.6) op een aantal onderdelen afgeweken van de algemeen geldende voorschriften en is een beter passende en daardoor duidelijker benaming en indeling gekozen betreffende een aantal posten in de balans en resultatenrekening.

3.1. Immateriële vaste activa

De immateriële vaste activa worden gewaardeerd tegen verkrijgingsprijs onder aftrek van afschrijvingen. Er wordt rekening gehouden met bijzondere waardeverminderingen; dit is het geval als de boekwaarde van het actief (of van de kasstroomgenererende eenheid waartoe het actief behoort) hoger is dan de realiseerbare waarde ervan. Om vast te stellen of er voor een immaterieel actief sprake is van een bijzondere waardevermindering, wordt verwezen naar de betreffende paragraaf.

3.2. Financiële vaste activa

3.2.1 Participaties en financieringen

Directe (minderheids) participaties en fondsparticipaties worden (conform 226.209 en artikel 10 lid 3 van het besluit actuele waarde) gewaardeerd tegen verkrijgingsprijs, wegens het ontbreken van betrouwbare reële waardebeoordelingen bij een overigens beperkte (handels)markt (liquidityrisk), of indien hiertoe aanleiding bestaat, een lagere marktwaarde. Verstrekte financieringen worden gewaardeerd tegen het oorspronkelijke daadwerkelijke verstrekte bedrag minus aflossingen en vervolgens de zelfde methodiek van afwaarderingen als bij participaties. Alle resultaten (inclusief bijzondere waardeverminderingverliezen) uit de participaties worden verwerkt via de resultatenrekening.

De financieringen betreffen zowel leningen aan participaties als leningen aan ondernemingen waarin niet wordt geparticipeerd. De leningen worden bij eerste verwerking opgenomen tegen de reële waarde en vervolgens gewaardeerd tegen de geamortiseerde kostprijs. Baten en lasten worden in de winst-en-verliesrekening verwerkt zodra de leningen een bijzondere waardevermindering ondergaan.

3.3. Bijzondere waardevermindering van vaste activa

De vennootschap beoordeelt op iedere balansdatum of er objectieve aanwijzingen zijn dat er een vast actief aan een bijzondere waardevermindering onderhevig kan zijn. Een financieel actief wordt geacht onderhevig te zijn aan een bijzondere waardevermindering indien er objectieve aanwijzingen zijn dat na de eerste opname van het actief zich een gebeurtenis heeft voorgedaan die een negatief effect heeft gehad op de verwachte toekomstige kasstromen van dat actief en waarvan een betrouwbare schatting kan worden gemaakt. Objectieve aanwijzingen dat financiële activa onderhevig zijn aan een bijzondere waardevermindering omvatten het niet nakomen van betalingsverplichtingen door een participatie, herstructurering van een participatie en het (gedeeltelijk) verdwijnen van een actieve markt voor een

Indien dergelijke indicaties aanwezig zijn wordt de realiseerbare waarde van het actief vastgesteld. Indien het niet mogelijk is de realiseerbare waarde voor het individueel actief te bepalen, wordt de realiseerbare waarde bepaald van de participatie. Van een bijzondere waardevermindering is sprake als de boekwaarde van een actief hoger is dan de realiseerbare waarde; de realiseerbare waarde is de hoogste van de opbrengstwaarde en de bedrijfswaarde.

De opbrengstwaarde wordt in eerste instantie ontleend aan een bindende verkoopovereenkomst; als die er niet is wordt de opbrengstwaarde bepaald met behulp van de actieve markt waarbij normaliter de gangbare biedprijs geldt als marktprijs. Voor de bepaling van de bedrijfswaarde wordt een inschatting gemaakt van de toekomstige netto kasstromen bij voortgezet gebruik van het actief / de kasstroomgenererende eenheid; vervolgens worden deze kasstromen contant gemaakt waarbij een disconteringsvoet wordt gehanteerd.

Indien geen betrouwbare schatting van de reële waardevermindering kan worden bepaald maakt het fonds gebruik van de volgende schaal om een waardevermindering te bepalen:

- * 0% Laag risico - Resultaten in overeenstemming met of beter dan schatting
- * 0% Attentie - Resultaten liggen achter op het oorspronkelijke schema - Concreet bewijs van verbeteringen
- * 25% Verdere aandacht nodig - Negatieve resultaten, aanzienlijk lager dan verwachtingen; Voldoende kans op verbeteringen
- * 50% Risico - Negatieve resultaten, aanzienlijk lager dan verwachtingen; Geen concrete bewijzen voor verbetering
- * 75% Hoog Risico - Resultaten aanzienlijk lager dan verwachtingen; Ernstige structurele problemen; Grote onzekerheid over verbetering
- * 100% Verwacht verlies - Geen tekenen van herstel.

Gezien het feit dat het participaties zijn in innovatieve technologie en toepassingen hiervan, is een goede en betrouwbare benchmark nagenoeg uitgesloten. Daarmee ontbreekt een vergelijkbare betrouwbare markt waaruit de marktwaarde af te leiden is. Het innovatieve karakter van de ondernemingen beperkt het gebruik van algemeen aanvaarde waarderingsmodellen en technieken (artikel 10 lid 3 besluit actuele waarde). De waardering tegen reële waarde van de participaties is nagenoeg niet mogelijk dan wel zeer arbeidsintensief en kostbaar; de participaties worden daarom gewaardeerd tegen verkrijgingsprijs.

De gekozen waardering tegen verkrijgingsprijs impliceert dat alleen gerealiseerde waardeveranderingen in de verlies- en winstrekening worden verwerkt evenals eventuele bijzondere waardeverminderingen.

Bijzondere waardeverminderingen worden toegepast met stappen van +/- 25%. Indien na afwaardering van een participatie achteraf blijkt dat er toch voldoende onderbouwing is om aan te nemen dat de waarde van de participatie hoger is dan (verlaagde) boekwaarde, dan dient deze te worden verhoogd. Dit gebeurt door de bijzondere waardeverandering terug te nemen, waarbij de waarde na terugname niet hoger mag zijn dan de oorspronkelijke verkrijgingsprijs. (RJ 290.537).

3.4. Vorderingen en overlopende activa

Vorderingen en overlopende activa worden bij eerste verwerking gewaardeerd tegen de reële waarde van de tegenprestatie, inclusief de transactiekosten indien materieel. Handelsvorderingen worden na eerste verwerking gewaardeerd tegen de geamortiseerde kostprijs. Voorzieningen wegens oninbaarheid worden in mindering gebracht op de boekwaarde van de vordering.

3.5. Liquide middelen

Liquide middelen bestaan uit banktegoeden.

3.6. Kortlopende schulden

Kortlopende schulden worden bij eerste verwerking gewaardeerd tegen reële waarde. Kortlopende schulden worden na eerste verwerking gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs, zijnde het ontvangen bedrag rekeninghoudend met agio of disagio en onder aftrek van transactiekosten. Dit is meestal de nominale waarde.

4. Grondslagen voor bepaling van het resultaat

4.1. Algemeen

Het resultaat wordt bepaald als zijnde het verschil tussen de opbrengstwaarde van de geleverde prestaties en de kosten en andere lasten over het jaar. De opbrengsten op transacties worden verantwoord in het jaar waarin zij zijn gerealiseerd.

4.2. Kosten

De kosten worden bepaald op historische basis en toegerekend aan het verslagjaar waarop zij betrekking hebben

4.3. Afschrijvingen op immateriële vaste activa

Immateriële vaste activa worden vanaf het moment van ingebruikneming afgeschreven over de geschatte economische levensduur / verwachte toekomstige gebruiksduur van het actief. Indien een schattingswijziging plaatsvindt van de toekomstige gebruiksduur, dan worden de toekomstige afschrijvingen aangepast. Normaliter bedraagt de afschrijvingstermijn 5 jaar.

Boekwinsten en -verliezen uit de incidentele verkoop van immateriële vaste activa zijn begrepen onder de afschrijvingen.

4.4. Financieel resultaat

4.4.1 Rentebaten en rentelasten

Rentebaten en rentelasten worden tijdsevenredig verwerkt, rekening houdend met de effectieve rentevoet van de desbetreffende activa en passiva. Bij de verwerking van de rentelasten wordt rekening gehouden met de verantwoorde transactiekosten op de ontvangen leningen.

4.5. Belastingen

De belastingen over het resultaat voor belastingen in de winst- en verliesrekening, rekeninghoudend met beschikbare, fiscaal compensabele verliezen uit voorgaande boekjaren (voor zover niet opgenomen in de latente belastingvorderingen) en vrijgestelde winstbestanddelen en na bijtelling van niet-aftrekbare kosten. Tevens wordt rekening gehouden met wijzigingen die optreden in de latent belastingvorderingen en latente belastingschulden uit hoofde van wijzigingen in het te hanteren belastingtarief.

Toelichting op het eigen vermogen

Eigen vermogen

Het eigen vermogen is als volgt te specificeren:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
	€	€
Gepaatst kapitaal	1	1
Agioreserve	6.549.999	5.324.999
Overige reserves	-1.863.122	-1.393.426
Stand per 31 december	<u>4.686.878</u>	<u>3.931.574</u>

Gepaatst kapitaal

Het maatschappelijk kapitaal van Participatiefonds Duurzame Economie Noord-Holland B.V., bedraagt € 1, verdeeld in 1 gewone aandeel van €1. Hiervan is 1 gewoon aandeel geplaatst en volgestort.

Overige gegevens

Statutaire regeling inzake de resultaatsbestemming

In artikel 22 van de statuten is bepaald dat de algemene vergadering bepaalt welk gedeelte van het resultaat gereserveerd wordt.

Amsterdam, 15 juni 2018
Participatiefonds Duurzame Economie Noord-Holland B.V.

B.M. Blokhuis
Directeur