



JAARVERSLAG 2025

**Participatiefonds Duurzame Economie
Noord-Holland B.V.**

gevestigd te Haarlem

Rapport inzake de jaarrekening 2025



INHOUDSOPGAVE

BESTUURSVERSLAG	3
JAARREKENING	5
BALANS PER 31 DECEMBER 2025	6
WINST-EN-VERLIESREKENING OVER 2025	8
GRONDSLAGEN VAN WAARDERING EN RESULTAATBEPALING	9
TOELICHTING OP DE BALANS PER 31 DECEMBER 2025	14
TOELICHTING OP DE WINST-EN-VERLIESREKENING OVER 2025	19
OVERIGE TOELICHTINGEN	20
OVERIGE GEGEVENS	21



BESTUURSVERSLAG

Bestuursverslag bij de jaarrekening 2025 van Participatiefonds Duurzame Economie Noord-Holland B.V.

Inleiding

In de twaalf jaar dat het Participatiefonds Duurzame Economie Noord-Holland B.V. (PDENH) actief is heeft zij een portefeuille opgebouwd van 19 bedrijven en projecten in Noord-Holland per jaareinde 2025. De provincie Noord-Holland heeft hiervoor een fondskapitaal van € 85 miljoen beschikbaar gesteld. Het fonds investeert in Bedrijven en projecten die passen in de focusgebieden van PDENH die zijn afgeleid van de beleidsdoelstellingen van de provincie Noord-Holland: circulaire economie, duurzame mobiliteit en energietransitie. Deze bedrijven versterken de regionale economie, dragen bij aan het oplossen van de maatschappelijke transitieopgaven op het gebied van energie, grondstoffen en mobiliteit, maken impact en het levert daarnaast ook financieel rendement op.

Sinds 2 april 2024 is het beheer van PDENH ondergebracht bij ROM InWest. Gelijktijdig met de overdracht van de fondsbeheeractiviteiten naar ROM InWest is ROM InWest statutair bestuurder geworden van PDENH.

Portefeuille, fondsomvang en ontwikkeling

In 2025 zijn 12 vervolginvesteringen in bestaande portfoliobedrijven gedaan. In totaal betrof dit een investering van ca € 8 miljoen. Met deze vervolginvesteringen faciliteert PDENH haar deelnemingen in hun verdere groei en ontwikkeling.

PDENH heeft per einde 2025 13 participaties en 10 financieringen in actief beheer: in totaal 19 portfoliobedrijven. In totaal heeft PDENH een bedrag van € 85 miljoen geïnvesteerd in projecten en bedrijven hiermee is het door de aandeelhouder verstrekte fondsvermogen volledig besteed. Vervolginvesteringen vinden plaats uit beschikbare liquide middelen. In 2025 zijn 2 (gedeeltelijke) exits gerealiseerd. In 2025 zijn er geen bedrijven failliet gegaan.

Binnen ROM InWest is het waarderingsproces zoals dat plaatsvond binnen PDENH sinds 2024 geïntegreerd met het waarderingsproces zoals dat binnen ROM InWest plaatsvindt, er is sprake van één uniform ROM InWest waarderingsbeleid.

Investeringscomité

PDENH en het Investeringscomité (IC) zijn in 2025 in het totaal 10 keer bijeengekomen in Haarlem op het kantoor van ROM InWest. In deze vergaderingen zijn in totaal 21 (pre)adviezen verstrekt en daarnaast 23 updates van portfoliobedrijven aan de hand van een sheetdeck. Als gevolg van de beëindiging van de benoemingstermijn moest de heer Boelen vervangen worden. In dit kader is Mevr. Boersma benoemd als voorzitter per februari 2026. Mevr. Bakker is eind november 2025 door de Provincie Noord-Holland benoemd als nieuw IC lid met ingang van 1 januari 2026. De samenwerking met de IC-leden is ook in 2025 door het fondsmanagement als uiterst constructief en plezierig ervaren. Wij bedanken de heer Boelen voor de jarenlange constructieve en kundige inzet voor het PDENH fonds.



De algemene vergadering

In 2025 heeft twee keer een algemene vergadering van aandeelhouders (AvA) plaatsgevonden. In deze vergaderingen zijn relevante ontwikkelingen in de bestaande participaties en financieringen toegelicht, de liquiditeit van het fonds in relatie tot de fondsomvang en zijn relevante besluiten genomen met betrekking tot de jaarrekening 2024 en het businessplan inclusief de begroting 2026. Daarnaast heeft de AvA een besluit genomen over de samenstelling van het IC waarbij mevr. Bakker per 1 januari 2026 als IC lid zal toetreden. Met het vertrek van dhr. Boelen per 1e kwartaal 2026 is mevr. Mevr. Boersma benoemd als voorzitter van het IC. Vanwege de benoeming van mevr. Bakker en het vertrek van dhr. Boelen heeft de AvA ingestemd met een tijdelijke uitbreiding van het IC naar 4 leden. Met het vertrek van dhr. Boelen zal het IC wederom bestaan uit 3 leden.

Fondsmanagement In de uitvoering van het fondsmanagement is in 2025 de focus uitgegaan naar het beheer van bestaande portfoliobedrijven en vervolginvesteringen.

Haarlem, 15 april 2026

ROM InWest BV

Vertegenwoordigd door:

J.A.P. Nieboer

Directeur



JAARREKENING

Participatiefonds Duurzame Economie Noord-Holland B.V.

gevestigd te Haarlem

Rapport inzake de jaarrekening 2025

Balans per 31 december 2025

(vóór resultaatbestemming)

		31-12-2025		31-12-2024	
		€	€	€	€
ACTIVA					
Vaste activa					
Financiële vaste activa	1				
Participaties		40.275.956		35.893.297	
Leningen u/g		7.885.829		14.064.985	
			48.161.785		49.958.282
Vlottende activa					
Vorderingen			210.607		1.943.883
Liquide middelen	2		15.131.217		13.408.287
Totaal			63.503.609		65.310.452

		31-12-2025		31-12-2024	
		€	€	€	€
PASSIVA					
Eigen vermogen	3				
Gestort en opgevraagd aandelenkapi- taal		1	1		
Agio		85.000.000	79.067.642		
Overige reserves		-14.036.043	-12.654.104		
Onverdeeld resultaat		-7.515.739	-1.381.939		
		63.448.219		65.031.600	
Kortlopende schulden	4				
Schulden aan leveranciers en handels- kredieten	5	7.633	76.923		
Overige schulden en overlopende passiva	6	47.757	201.929		
		55.390		278.852	
Totaal		<u>63.503.609</u>	<u>65.310.452</u>		

Winst-en-verliesrekening over 2025

		2025		2024	
		€	€	€	€
Brutomarge	7		3.152.575		2.260.584
Overige bedrijfskosten			4.958		38.129
Totaal van bedrijfsresultaat			3.147.617		2.222.455
Andere rentebaten en soortgelijke opbrengsten	8	271.836		151.939	
Waardeveranderingen financiële vaste activa	9	-10.935.151		-3.756.333	
Financiële baten en lasten			-10.663.315		-3.604.394
Totaal van resultaat voor belastingen			-7.515.698		-1.381.939
Belastingen over de winst of het verlies			-41		-
Totaal van resultaat na belastingen			-7.515.739		-1.381.939





Grondslagen van waardering en resultaatbepaling

Informatie over de rechtspersoon

Vestigingsadres en inschrijfnummer handelsregister

Participatiefonds Duurzame Economie Noord-Holland B.V. is feitelijk en statutair gevestigd op Dreef 40, 2012 HS te Haarlem en is ingeschreven bij het handelsregister onder nummer 60390867.

Algemene toelichting

Algemene toelichting

De belangrijkste activiteiten van de rechtspersoon

De activiteiten van Participatiefonds Duurzame Economie Noord-Holland B.V. (PDENH) 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.

Blijkens de akte d.d. 2 april 2014, verleden door wijlen notaris mr. F. Oranje 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.

De Algemene Vergadering heeft de jaarrekening 2024 op 25 juni 2025 vastgesteld. Het nettoresultaat na belastingen over het boekjaar 2024 bedroeg € -1.381.939.

Schattingen

Informatieverschaffing over schattingen, oordelen, veronderstellingen en onzekerheden

Bij toepassing van de grondslagen en regels voor het opstellen van de jaarrekening vormt de leiding van Participatiefonds Duurzame Economie Noord-Holland B.V. zich verschillende oordelen en schattingen, die betrekking hebben op de financiële vaste activa, 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.

De volgende posten in de jaarrekening vereisen naar de mening van de ondernemingsleiding in het bijzonder schattingen en veronderstellingen: financiële vaste activa.



Algemene grondslagen voor verslaggeving

Algemene grondslagen voor verslaggeving

De standaarden op basis waarvan de jaarrekening is opgesteld

De jaarrekening is opgesteld in euro's (€) in overeenstemming met de wettelijke bepalingen van Titel 9 Boek 2 BW en de Richtlijnen voor de jaarverslaggeving voor micro- en kleine rechtspersonen, die uitgegeven zijn door de Raad voor de Jaarverslaggeving.

Activa en passiva worden tegen historische kostprijs opgenomen, tenzij anders vermeld in de verdere grondslagen.

Een actief wordt in de balans verwerkt wanneer het waarschijnlijk is dat de toekomstige economische voordelen naar de onderneming zullen toevloeien en het actief een kostprijs of een waarde heeft waarvan de omvang betrouwbaar kan worden vastgesteld. Activa die hier niet aan voldoen worden niet in de balans verwerkt, maar worden aangemerkt als niet in de balans opgenomen activa.

Een verplichting wordt in de balans verwerkt wanneer het waarschijnlijk is dat de afwikkeling daarvan gepaard zal gaan met een uitstroom van middelen die economische voordelen in zich bergen en de omvang van het bedrag waartegen de afwikkeling zal plaatsvinden op betrouwbare wijze kan worden vastgesteld. Onder verplichtingen worden mede voorzieningen begrepen. Verplichtingen die hier niet aan voldoen worden niet in de balans opgenomen, maar worden verantwoord als niet in de balans opgenomen verplichtingen.

Een in de balans opgenomen actief of verplichting blijft op de balans opgenomen als een transactie niet leidt tot een belangrijke verandering in de economische realiteit met betrekking tot het actief of de verplichting. Dergelijke transacties geven evenmin aanleiding tot het verantwoorden van resultaten. Bij de beoordeling of er sprake is van een belangrijke verandering in de economische realiteit wordt uitgegaan van de economische voordelen en risico's die zich naar alle waarschijnlijkheid in de praktijk zullen voordoen en niet op basis van voordelen en risico's waarvan redelijkerwijze niet te verwachten is dat zij zich zullen voordoen.

Een actief of verplichting wordt niet langer in de balans opgenomen indien een transactie ertoe leidt dat alle of nagenoeg alle rechten op economische voordelen en alle of nagenoeg alle risico's met betrekking tot het actief of de verplichting aan een derde zijn overgedragen. De resultaten van de transactie worden in dat geval direct in de winst-en-verliesrekening opgenomen, rekening houdend met eventuele voorzieningen die dienen te worden getroffen in samenhang met de transactie.

De functionele valuta

De jaarrekening is opgesteld in euro's; dit is zowel de functionele als de presentatievaluta.

Financiële instrumenten

Financiële instrumenten

Financiële instrumenten omvatten investeringen in aandelen, handels- en overige vorderingen, geldmiddelen, leningen en overige financieringsverplichtingen, handelsschulden en overige te betalen posten.

In de jaarrekening zijn de volgende categorieën financiële instrumenten opgenomen: investeringsportefeuille (financiële activa en financiële verplichtingen), verstrekte leningen en overige vorderingen, investeringen in eigenvermogensinstrumenten, overige financiële verplichtingen.



Grondslagen

De waardering van activa en passiva

Financiële vaste activa

Participaties

Uit hoofde van haar bedrijfsactiviteiten heeft de onderneming diverse participaties in ondernemingen. De aandelenparticipaties worden initieel gewaardeerd tegen reële waarde. De vervolgwaardering betreft de geamortiseerde kostprijs. Het dividend wordt als resultaat aangemerkt en verwerkt onder de financiële baten en lasten. De waardering tegen geamortiseerde kostprijs heeft tot gevolg dat waardeinstijgingen van participaties niet in de cijfers tot uitdrukking komen. Afwaarderingen naar een lagere marktwaarde, of terugnames van een afwaardering in een voorgaande periode worden in de winst- en verliesrekening verwerkt. Participaties worden niet aangegaan met als doel om zeggenschap te krijgen over de onderneming, maar met als doel om te vervreemden. Er is te allen tijde een exitstrategie om dit te bereiken. Daarom classificeren de participaties niet als deelneming. In uitzonderingsgevallen kunnen meerderheidsposities ontstaan, dit is altijd van tijdelijke aard. De betreffende participaties worden om deze redenen niet geconsolideerd.

Leningen

Uit hoofde van haar bedrijfsactiviteiten heeft de onderneming diverse leningen verstrekt. 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 sprake is van een lagere marktwaarde.

Transactiekosten die direct zijn toe te rekenen aan de verwerving van de financiële vaste activa worden in de waardering bij de eerste verwerking opgenomen.

Een financieel actief en een financiële verplichting worden gesaldeerd als de onderneming beschikt over een deugdelijk juridisch instrument om het financiële actief en de financiële verplichting gesaldeerd af te wikkelen en de onderneming het stellige voornemen heeft om het saldo als zodanig netto of simultaan af te wikkelen.

Bijzondere waardeverminderingen van vaste activa

De directie beoordeelt per balansdatum of een financieel actief of een groep van financiële activa bijzondere waardevermindering heeft ondergaan.

Voor participaties wordt bij aanwezigheid van objectieve aanwijzingen voor bijzondere waardeverminderingen, de omvang van het verlies uit hoofde van de bijzondere waardevermindering bepaald en in de winst- en verliesrekening verwerkt. Bij financiële activa gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs wordt de omvang van het verlies bepaald als het verschil tussen de boekwaarde van het actief en de best mogelijke schatting van de toekomstige kasstromen, contant gemaakt tegen de effectieve rentevoet van het financiële actief zoals die is bepaald bij de eerste verwerking van het instrument. De nominale waarde van de vorderingen wordt verlaagd met gebruikmaking van een voorziening wegens oninbaarheid. Een voorheen opgenomen waarderingsverlies wordt teruggenomen, indien de afname van de waardevermindering verband houdt met een objectieve gebeurtenis na afboeking, tot maximaal het bedrag dat benodigd is om het actief te waarderen op de geamortiseerde kostprijs ten tijde van de terugname als geen sprake zou zijn geweest van een bijzondere waardevermindering. Het teruggenomen verlies wordt in de winst- en verliesrekening verantwoord. Bij aandelenparticipaties gewaardeerd tegen kostprijs wordt de omvang van het verlies bepaald als het verschil tussen de boekwaarde van het financiële actief en de best mogelijke schatting van de fair market value. Een voorheen opgenomen waardeverminderingverlies wordt teruggenomen indien het wegnemen van de indicatie van een bijzondere waardevermindering objectief en structureel waarneembaar is.



Bepaling Fair Market Value

Voor de bepaling van de Fair Market Value worden de Valuation Guidelines for Private Equity and Venture Capital, ontwikkeld door AFIC, BVCA en Invest Europe, als richtlijn gehanteerd. Gelet op de ontwikkelingsfase waarin de fondsen zich bevinden, alsmede de opstartfase van de portfoliobedrijven waarin wordt geïnvesteerd, is sprake van aanzienlijke volatiliteit in de behaalde resultaten. In dit kader hanteert de Regionale Ontwikkelingsmaatschappij (ROM) voor een deel van de portfoliobedrijven de zogenoemde resultaatmethode voor het bepalen van de omvang van een eventuele bijzondere waardevermindering. Deze methode, die tevens gangbaar is bij vergelijkbare instellingen, is afgeleid van de Scorecard-methode die binnen de sector breed wordt toegepast. De resultaatmethode houdt in dat periodiek wordt beoordeeld of er aanwijzingen zijn dat een actief aan bijzondere waardevermindering onderhevig is. Indien dergelijke aanwijzingen aanwezig zijn, wordt de realiseerbare waarde van het actief vastgesteld en wordt het actief zo nodig afgewaardeerd tot deze waarde. De beoordeling vindt plaats op basis van de meest recente resultaten en vooruitzichten van de betreffende portfoliobedrijven, waarbij rekening wordt gehouden met zowel interne als externe informatiebronnen. Onderstaand schema wordt gehanteerd:

1. Resultaten conform prognose of beter: 0%
2. Negatieve resultaten, aanzienlijk lager dan verwachting; concrete aanwijzingen voor verbetering: 25%
3. Negatieve resultaten, aanzienlijk lager dan verwachting; geen concrete aanwijzingen voor verbetering: 50%
4. Resultaten aanzienlijk lager dan verwachting; ernstige structurele problemen; grote onzekerheid over verbetering: 75%
5. Geen enkel zicht op herstel: 100%

In de eerste twee jaar volgend op de initiële investering wordt de Fair Market Value gelijk verondersteld aan de kostprijs tenzij er indicaties zijn die waardering op kostprijs niet rechtvaardigen.

Vorderingen

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.

Liquide middelen

Liquide middelen bestaan uit banktegoeden met een looptijd korter dan twaalf maanden. Liquide middelen worden gewaardeerd tegen nominale waarde. De liquide middelen staan ter vrije beschikking van de onderneming.

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 rekening houdend met agio of disagio en onder aftrek van transactiekosten. Dit is meestal de nominale waarde.

De bepaling van het resultaat

De bepaling van het resultaat

Het resultaat wordt bepaald als 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.

Omzetverantwoording

Onder netto-omzet wordt verstaan de opbrengsten van de in het verslagjaar ontvangen rentes, dividenden en verkoopresultaten van participaties. Opbrengsten worden opgenomen naar rato van de mate waarin deze zijn gerealiseerd. De kostprijs van deze opbrengsten wordt aan dezelfde periode



toegerekend.

Financiële baten en lasten

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.

Belastingen over de winst of het verlies

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

Grondslagen: Kasstroomoverzicht

Kasstroomoverzicht

Op grond van artikel 2:396 BW is de onderneming aangemerkt als een kleine rechtspersoon. In overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW is daarom geen kasstroomoverzicht opgenomen in de jaarrekening.



Toelichting op de balans per 31 december 2025

Activa

Vaste activa

1 Financiële vaste activa

De mutaties in de financiële vaste activa worden als volgt weergegeven:

	<i>Participaties</i>	<i>Leningen u/g</i>	<i>Totaal</i>
	€	€	€
<u>Stand per 1 januari 2025</u>			
Hoofdbedrag	47.344.801	24.050.053	71.394.854
Cumulatieve aflossing en/of waardeverminderingen	-11.451.504	-11.093.962	-22.545.466
Cumulatieve rente en/of kosten	-	1.108.894	1.108.894
Boekwaarde per 1 januari 2025	<u>35.893.297</u>	<u>14.064.985</u>	<u>49.958.282</u>
<u>Mutaties</u>			
Verstrekkingsen	4.857.750	3.243.582	8.101.332
Rente en/of kosten	-	538.677	538.677
Waardeverminderingen en -veranderingen	-6.780.859	-3.840.406	-10.621.265
Conversies	6.808.179	-5.295.438	1.512.741
Exits en/of aflossingen	-502.411	-825.571	-1.327.982
Saldo mutaties	<u>4.382.659</u>	<u>-6.179.156</u>	<u>-1.796.497</u>
<u>Stand per 31 december 2025</u>			
Hoofdbedrag	59.010.731	21.998.197	81.008.928
Cumulatieve aflossing en/of waardeverminderingen	-18.734.775	-15.759.940	-34.494.715
Cumulatieve rente en/of kosten	-	1.647.572	1.647.572
Boekwaarde per 31 december 2025	<u>40.275.956</u>	<u>7.885.829</u>	<u>48.161.785</u>

De financiële activa bestaat voor € 40.275.956 (2024: € 35.893.297) uit participaties, voor € 5.154.453 (2024: € 5.957.180) aan converteerbare leningen en voor € 2.731.377 (2024: € 8.107.807) aan leningovereenkomsten.

De verstrekte leningen met een looptijd tot 1 jaar bedraagt € 1.362.722 met een rentepercentage van 8%. De verstrekte leningen met een looptijd tussen 1 jaar en 5 jaar bedraagt € 2.661.127 met een rentepercentage tussen de 5% en 12%. De verstrekte leningen met een looptijd langer dan 5 jaar bedraagt € 3.861.981 met een rentepercentage van 5% en 12%.



Vlottende activa

Vorderingen > 1 jaar

Alle overige vorderingen hebben een looptijd korter dan 1 jaar.

	<u>31-12-2025</u>	<u>31-12-2024</u>
	€	€
<i>Overige vorderingen en overlopende activa</i>		
Belastingen en premies sociale verzekeringen	-	253.051
Overige vorderingen	-	899.911
Overlopende activa	210.607	790.921
	<u>210.607</u>	<u>1.943.883</u>

Onder de overlopende activa is een bedrag van € 33.363 opgenomen inzake verbonden partijen.

Belastingen en premies sociale verzekeringen

Vennootschapsbelasting	-	253.051
------------------------	---	---------

Overige vorderingen

Nog te ontvangen agiostorting Provincie Noord-Holland inzake goedgekeurde investeringen	-	899.911
---	---	---------

Overlopende activa

Te ontvangen rente leningen u/g	155.495	690.905
Overlopende activa	55.112	100.016
	<u>210.607</u>	<u>790.921</u>

2 Liquide middelen

Rabobank	<u>15.131.217</u>	<u>13.408.287</u>
----------	-------------------	-------------------





Passiva

3 Eigen vermogen

In onderstaand overzicht is het verloop van het eigen vermogen weergegeven:

	<i>Gestort en opgevraagd aandelenka- pitaal</i>	<i>Agio</i>	<i>Overige re- serves</i>	<i>Onverdeeld resultaat boekjaar</i>	<i>Totaal</i>
	€	€	€	€	€
Stand per 1 januari 2025	1	79.067.642	-12.654.104	-1.381.939	65.031.600
Resultaat boekjaar	-	-	-	-7.515.739	-7.515.739
Uit resultaatverdeling	-	-	-1.381.939	1.381.939	-
Toevoeging	-	5.932.358	-	-	5.932.358
Stand per 31 december 2025	1	85.000.000	-14.036.043	-7.515.739	63.448.219

Aandelenkapitaal

Het maatschappelijk kapitaal van Participatiefonds Duurzame Economie Noord-Holland, bedraagt € 1; één gewoon aandeel dat is geplaatst en volgestort.

Resultaatbestemming

Opgave van de bestemming van de winst of de verwerking van het verlies

De jaarrekening 2025 is opgemaakt vóór resultaatbestemming. Aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders wordt voorgesteld het gerealiseerde resultaat 7.515.739 (negatief) in mindering te brengen op de overige reserves. Het hier vermelde voorstel is niet in de balans verwerkt. Het gehele resultaat van het boekjaar is verantwoord als onverdeeld resultaat boekjaar als onderdeel van het eigen vermogen.

Het resultaat over 2024 ad € 1.381.939 (negatief) is geheel in mindering gebracht op de overige reserves.

Kortlopende schulden

4 Kortlopende schulden

Alle kortlopende schulden hebben een looptijd korter dan 1 jaar.

5 Schulden aan leveranciers en handelskredieten

Crediteuren

6 Overige schulden en overlopende passiva

DSRA CBike Lease B.V.

Accountants- en advieskosten

Bankkosten

<u>31-12-2025</u>	<u>31-12-2024</u>
€	€
7.633	76.923
-	150.000
47.757	51.910
-	19
<u>47.757</u>	<u>201.929</u>





Niet in de balans opgenomen rechten, verplichtingen en regelingen

Tekstuele toelichting

Informatieverschaffing over niet in de balans opgenomen verplichtingen

De beheervergoeding wordt per kwartaal door de fondsbeheerder in rekening gebracht bij het Participatiefonds Duurzame Economie Noord-Holland B.V. De beheervergoeding bestaat uit:

- Een variabele vergoeding van 2,5% van het uitstaande fondskapitaal per 1 januari 2025, met een maximum van € 1.500.681.
- Een inflatiecorrectie op basis van het CBS-prijnsindexcijfer CAO lonen (2025: € 75.601)

Niet in de balans opgenomen verplichtingen inzake investeringsverplichtingen

Per einde van 2025 heeft PDENH voor € 83,5 miljoen aan participaties en leningen uitgezet in de portfoliobedrijven. Dit bedrag is door de Provincie Noord-Holland, exclusief de initiële € 1,5 miljoen, gestort als agio.



Toelichting op de winst-en-verliesrekening over 2025

	2025	2024
	€	€
<u>7 Brutomarge</u>		
Opbrengsten	3.152.575	2.260.584
<i>Opbrengsten</i>		
Rentebaten leningen u/g	1.344.078	1.669.928
Verkoopresultaat participaties	1.808.497	590.656
	<u>3.152.575</u>	<u>2.260.584</u>
<u>Algemene kosten</u>		
Beheervergoeding KSIS Q1	-	614.562
Transitiekosten ROM Inwest	-	177.749
Accountantskosten	66.251	91.051
Vergoeding Investerings Comité	38.730	62.915
Advieskosten	20.037	12.418
Assurantiepremie	3.088	10.826
Overige algemene kosten	7.278	63.748
	<u>135.384</u>	<u>1.033.269</u>
Af: Doorbelaste kosten Provincie Noord-Holland	-130.426	-995.140
	<u>4.958</u>	<u>38.129</u>

De overige bedrijfskosten bestaan met name uit de beheerkosten van het fonds, vergoedingen voor het Investeringscomite, advieskosten en accountantskosten alsmede de kosten behorend bij de normale operationele bedrijfsvoering.

De doorbelaste kosten

Met ingang van 2016 worden de overige bedrijfskosten per kwartaal aan de Provincie Noord-Holland doorberekend; deze kosten maken geen deel uit van de €85 miljoen fondsomvang.

8 Andere rentebaten en soortgelijke opbrengsten

Overige rentebaten	271.836	151.939
--------------------	---------	---------

9 Waardeveranderingen financiële vaste activa

Waardeveranderingen financiële vaste activa	-10.935.151	-3.756.333
---	-------------	------------

Overige toelichtingen

Gemiddeld aantal werknemers

Tekstuele toelichting

Informatieverschaffing over gemiddeld aantal werknemers over de periode

Er zijn geen werknemers in dienst (2024: 0).

Haarlem,

ROM InWest B.V.
Vertegenwoordigd door:
J.A.P. Nieboer
Directeur



Overige gegevens

Statutaire regeling inzake de winstbestemming

De winstbestemming vindt plaats overeenkomstig artikel 22.1 van de statuten. Daarin is bepaald dat de algemene vergadering bevoegd is tot bestemming van de winst die door de vaststelling van de jaarrekening is bepaald en tot vaststelling van uitkeringen, voor zover het eigen vermogen groter is dan de reserves die krachtens de wet of de statuten moeten worden aangehouden.

Controleverklaring van de onafhankelijke accountant



Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: de aandeelhouder van Participatiefonds Duurzame Economie Noord-Holland B.V.

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening 2025

Ons oordeel

Wij hebben de jaarrekening 2025 voor het jaar geëindigd op 31 december 2025 van Participatiefonds Duurzame Economie Noord-Holland B.V. te Haarlem gecontroleerd.

Naar ons oordeel geeft de in dit jaarverslag opgenomen jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van Participatiefonds Duurzame Economie Noord-Holland B.V. op 31 december 2025 en van het resultaat over 2025 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

De jaarrekening bestaat uit:

1. de balans per 31 december 2025;
2. de winst-en-verliesrekening over 2025; en
3. de toelichting met een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en andere toelichtingen.

De basis voor ons oordeel

Wij hebben onze controle uitgevoerd volgens het Nederlands recht, waaronder ook de Nederlandse controlestandaarden vallen. Onze verantwoordelijkheden op grond hiervan zijn beschreven in de sectie 'Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening'.

Wij zijn onafhankelijk van Participatiefonds Duurzame Economie Noord-Holland B.V., zoals vereist in de Verordening inzake de onafhankelijkheid van accountants bij assurance-opdrachten (ViO) en andere voor de opdracht relevante onafhankelijkheidsregels in Nederland. Verder hebben wij voldaan aan de Verordening gedrags- en beroepsregels accountants (VGBA).

Wij vinden dat de door ons verkregen controle informatie voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel.

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen andere informatie

Naast de jaarrekening en onze controleverklaring daarbij, omvat het jaarverslag andere informatie, die bestaat uit:

- ▶ het bestuursverslag;
- ▶ de overige gegevens.

Op grond van onderstaande werkzaamheden zijn wij van mening dat de andere informatie:

- ▶ met de jaarrekening verenigbaar is en geen materiële afwijkingen bevat;
- ▶ alle informatie bevat die op grond van Titel 9 Boek 2 BW is vereist voor het bestuursverslag en de overige gegevens.

Wij hebben de andere informatie gelezen en hebben op basis van onze kennis en ons begrip, verkregen vanuit de jaarrekeningcontrole of anderszins, overwogen of de andere informatie materiële afwijkingen bevat.

Met onze werkzaamheden hebben wij voldaan aan de vereisten in Titel 9 Boek 2 BW en de Nederlandse Standaard 720. Deze werkzaamheden hebben niet dezelfde diepgang als onze controlewerkzaamheden bij de jaarrekening.

Het bestuur is verantwoordelijk voor het opstellen van de andere informatie, waaronder het bestuursverslag en de overige gegevens in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

Beschrijving van verantwoordelijkheden met betrekking tot de jaarrekening

Verantwoordelijkheden van het bestuur voor de jaarrekening

Het bestuur is verantwoordelijk voor het opmaken en getrouw weergeven van de jaarrekening in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW. In dit kader is het bestuur verantwoordelijk voor een zodanige interne beheersing die het bestuur noodzakelijk acht om het opmaken van de jaarrekening mogelijk te maken zonder afwijkingen van materieel belang als gevolg van fraude of fouten.

Bij het opmaken van de jaarrekening moet het bestuur afwegen of het fonds in staat is om haar werkzaamheden in continuïteit voort te zetten. Op grond van genoemd verslaggevingsstelsel moet het bestuur de jaarrekening opmaken op basis van de continuïteitsveronderstelling, tenzij het bestuur het voornemen heeft om het fonds te liquideren of de bedrijfsactiviteiten te beëindigen of als beëindiging het enige realistische alternatief is.

Het bestuur moet gebeurtenissen en omstandigheden waardoor gerede twijfel zou kunnen bestaan of het fonds haar bedrijfsactiviteiten in continuïteit kan voortzetten, toelichten in de jaarrekening.

Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening

Onze verantwoordelijkheid is het zodanig plannen en uitvoeren van een controleopdracht dat wij daarmee voldoende en geschikte controle informatie verkrijgen voor het door ons af te geven oordeel.

Onze controle is uitgevoerd met een hoge mate maar geen absolute mate van zekerheid waardoor het mogelijk is dat wij tijdens onze controle niet alle afwijkingen van materieel belang als gevolg van fraude en fouten ontdekken.

Afwijkingen kunnen ontstaan als gevolg van fraude of fouten en zijn materieel indien redelijkerwijs kan worden verwacht dat deze, afzonderlijk of gezamenlijk, van invloed kunnen zijn op de economische beslissingen die gebruikers op basis van deze jaarrekening nemen. De materialiteit beïnvloedt de aard, timing en omvang van onze controlewerkzaamheden en de evaluatie van het effect van onderkende afwijkingen op ons oordeel.

Wij hebben deze accountantscontrole professioneel kritisch uitgevoerd en hebben waar relevant professionele oordeelsvorming toegepast in overeenstemming met de Nederlandse controlestandaarden, ethische voorschriften en de onafhankelijkheidseisen. Onze controle bestond onder andere uit:

- ▶ het identificeren en inschatten van de risico's dat de jaarrekening afwijkingen van materieel belang bevat als gevolg van fraude of fouten, het in reactie op deze risico's bepalen en uitvoeren van controlewerkzaamheden en het verkrijgen van controle informatie die voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel. Bij fraude is het risico dat een afwijking van materieel belang niet ontdekt wordt groter dan bij fouten. Bij fraude kan sprake zijn van samenspanning, valsheid in geschrifte, het opzettelijk nalaten transacties vast te leggen, het opzettelijk verkeerd voorstellen van zaken of het doorbreken van de interne beheersing;
- ▶ het verkrijgen van inzicht in de interne beheersing die relevant is voor de controle met als doel controlewerkzaamheden te selecteren die passend zijn in de omstandigheden. Deze werkzaamheden hebben niet als doel om een oordeel uit te spreken over de effectiviteit van de interne beheersing van het fonds;
- ▶ het evalueren van de geschiktheid van de gebruikte grondslagen voor financiële verslaggeving, en het evalueren van de redelijkheid van schattingen door het bestuur en de toelichtingen die daarover in de jaarrekening staan;
- ▶ het vaststellen dat de door het bestuur gehanteerde continuïteitsveronderstelling aanvaardbaar is. Tevens het op basis van de verkregen controle informatie vaststellen of er gebeurtenissen en omstandigheden zijn waardoor gerede twijfel zou kunnen bestaan of de onderneming haar bedrijfsactiviteiten in continuïteit kan voortzetten. Als wij concluderen dat er een onzekerheid van materieel belang bestaat, zijn wij verplicht om aandacht in onze controleverklaring te vestigen op de relevante gerelateerde toelichtingen in de jaarrekening. Als de toelichtingen inadequaat zijn, moeten wij onze verklaring aanpassen. Onze conclusies zijn gebaseerd op de controle informatie die verkregen is tot de datum van onze controleverklaring. Toekomstige gebeurtenissen of omstandigheden kunnen er echter toe leiden dat een onderneming haar continuïteit niet langer kan handhaven;
- ▶ het evalueren van de presentatie, structuur en inhoud van de jaarrekening en de daarin opgenomen toelichtingen; en
- ▶ het evalueren of de jaarrekening een getrouw beeld geeft van de onderliggende transacties en gebeurtenissen.

Wij communiceren met het bestuur onder andere over de geplande reikwijdte en timing van de controle en over de significante bevindingen die uit onze controle naar voren zijn gekomen, waaronder eventuele significante tekortkomingen in de interne beheersing.

Amstelveen, 17 april 2026

BDO Audit & Assurance B.V.
namens deze,

w.g.
J.F.A. van Schaik MSc RA