

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

te Haarlem

Rapport inzake de jaarrekening 2018

Inhoudsopgave

Jaarrekening 2018	3
Balans per 31 december 2018	4
Algemene toelichting	5
Grondslagen voor financiële verslaggeving	6
Toelichting op balans	9
Overige toelichtingen	10

JAARREKENING 2018

Balans per 31 december 2018

Activa

(na voorstel resultaatbestemming)

	€	31 dec 2018 €	€	31 dec 2017 €
<i>Immateriële vaste activa</i>				
Software		15.452		35.453
<i>Financiële vaste activa</i>				
Participaties in aandelen	6.987.305		3.603.750	
Uitstaande leningen	4.955.000		525.000	
		11.942.305		4.128.750
<i>Vlottende activa</i>				
Vorderingen		2.837.148		441.953
Liquide middelen		1.565.125		739.492
Totaal		16.360.030		5.345.648

Passiva

(na voorstel resultaatbestemming)

	€	31 dec 2018 €	€	31 dec 2017 €
<i>Eigen vermogen</i>				
Aandelenkapitaal	1		1	
Agio	21.381.054		6.549.999	
Overige reserves	-6.764.907		-1.863.120	
		14.616.148		4.686.880
Langlopende schulden		500.000		500.000
<i>Kortlopende schulden</i>				
Schulden aan leveranciers	104.927		91.195	
Overlopende passiva	1.138.955		67.573	
		1.243.882		158.768
Totaal		16.360.030		5.345.648

Algemene toelichting

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 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.

Locatie feitelijke activiteiten

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.

Grondslagen voor financiële verslaggeving

Algemeen

Algemene grondslagen

Het Participatiefonds Duurzame Economie Noord-Holland B.V. is bij het verwerven van participaties en het verstrekken van financieringen 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 activiteiten tenminste één jaar voort te zetten.

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 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 jaarrekening is opgesteld uitgaande van de continuïteitsveronderstelling.

Het boekjaar is gelijk aan het kalenderjaar.

Algemene grondslagen voor waardering activa en passiva

Participaties waarin Participatiefonds 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.

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 Jaarverslaglegging. De jaarrekening is opgesteld in euro's.

Activa en passiva worden in het algemeen gewaardeerd tegen de verkrijgingsprijs 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.

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.

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

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 tot aan de datum van het opmaken van de jaarrekening worden verwerkt in de jaarrekening.

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 gedeponereerd bij het Handelsregister.

Gebeurtenissen die geen nadere informatie geven over de feitelijke situatie per balansdatum worden niet in de jaarrekening verwerkt.

Algemene grondslagen bepaling resultaat

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.

Grondslagen voor waardering activa

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 kasstroom genererende 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.

Financiële vaste activa

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 (liquidity risk), 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.

Bijzondere waardeverminderingen

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 onder andere het niet nakomen van betalingsverplichtingen door een participatie, herstructurering van een participatie en het (gedeeltelijk) verdwijnen van een actieve markt voor een participatie.

Indien dergelijke indicaties aanwezig zijn, wordt de realiseerbare waarde van het actief vastgesteld. 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 kasstroom genererende eenheid; vervolgens worden deze kasstromen contant gemaakt waarbij een disconteringsvoet wordt gehanteerd.

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 waarderingmodellen 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).

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.

Grondslagen voor waardering passiva

Langlopende schulden

De schulden worden opgenomen tegen nominale waarde.

Toelichting op balans

Eigen vermogen

	31 dec 2018	31 dec 2017
	€	€
Aandelenkapitaal	1	1
Agio reserves	21.381.054	6.549.999
Overige reserves	-6.764.907	-1.863.120
Totaal	<u>14.616.148</u>	<u>4.686.880</u>

	Aandelen- kapitaal	Agio	Overige reserves	Totaal
	€	€	€	€
Stand 1 januari 2018	1	6.549.999	-1.863.120	4.686.880
<i>Mutaties 2018</i>				
Verkregen van Provincie Noord-Holland	-	14.831.055	-	14.831.055
Resultaat boekjaar	-	-	-4.901.787	-4.901.787
	<u>-</u>	<u>14.831.055</u>	<u>-4.901.787</u>	<u>9.929.268</u>
Stand 31 december 2018	<u>1</u>	<u>21.381.054</u>	<u>-6.764.907</u>	<u>14.616.148</u>

Aandelenkapitaal

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

Agio

Van de Provincie Noord-Holland is bij de opstart van de werkzaamheden van het fonds een bedrag van € 1,5 miljoen betaald. Dit bedrag is niet beschikbaar voor investering in participaties.

Indien participaties het door Participatiefonds Duurzame Economie Noord-Holland geïnvesteerde bedrag terugbetalen of aflossen komt dit geld weer ter beschikking voor nieuwe investeringen in participaties. Dit geldt ook indien een exit van de participatie wordt gerealiseerd. In 2018 is voor een bedrag van € 832.500 vrijgemaakt agio (2017: € 302.500).

Overige toelichtingen

Resultaatbestemming

Resultaatbestemming

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

Ondertekening

Haarlem, 7 mei 2019

w.g. Bart Blokhuis
directeur PDENH