



GRAAG UITERLIJK WOENSDAG 16 OKTOBER RETOUR IVM VERZENDTERMIJN  
TER BESLISSING

Aan  
de minister

*12/10*

nota

Invest-NL - Verzending Kamerbrief Evaluatie financiering

Generale Thesaurie  
Directie Deelnemingen

Persoonsgegevens

### Aanleiding

Voorafgaand aan de oprichting van Invest-NL is afgesproken om de financiering van zowel Invest-NL als Invest International te evalueren, zodra één van de deelnemingen door de helft van haar kernkapitaal heen is. De evaluatie van Invest-NL is onlangs afgerond. Hierbij informeren we u over de uitkomst van de evaluatie en leggen we de verzending van het evaluatierapport naar de Kamer ter goedkeuring aan u voor.

### Beslispunten

- 8 • Gaat u akkoord met de verzending van het evaluatierapport inzake Invest-NL (bijlage 1) met bijgevoegde Kamerbrief (bijlage 2) aan de Voorzitter van de Tweede Kamer? Wij adviseren positief.
- 8 • Gaat u akkoord met het openbaar maken van deze nota, conform beleidslijn Actieve openbaarmaking nota's? Wij adviseren positief.

### Kernpunten

- Voor de evaluatie is financieel adviesbureau Alvarez & Marsal (A&M) gevraagd om drie vraagstukken over Invest-NL te analyseren:
  - Omvang van de financieringsuitdaging;
  - Volwassenheid van de organisatie;
  - Mogelijke financieringsopties (na aanwending van de initiële € 1,7 miljard kernkapitaal voor Invest-NL).
- A&M constateert dat de prognoses over de portfolio-ontwikkeling van Invest-NL haalbaar lijken. Bij doorzetten van deze lijn is er na 2027 onvoldoende kapitaal voor vervolg-investeringen in het innovatieve mkb.
- A&M schetst op de punten van cultuur, risicomanagement, governance en interne controlemechanismen een positief beeld van Invest-NL, gezien de fase waarin zij zich bevindt. Zij bevelen aan kritisch te blijven kijken naar andere investeerders en in hoeverre de voorwaarden van Invest-NL hierbij aansluiten.
- Volgens A&M is een aanvullende kapitaalstorting of lening door de staat de meest passende financieringsoptie voor Invest-NL. De financieringsbehoefte wordt echter voorlopig al ondervangen door de toezegging van het huidige kabinet van € 900 miljoen extra middelen voor Invest-NL. Dit zal Invest-NL helpen om ook na 2027 de activiteiten voort te zetten.

### Datum

8 oktober 2024

### Notanummer

2024-0000467587

### Bijlagen

1. Evaluatierapport inzake
2. Kamerbrief Evaluatie fir

- In de begeleidende Kamerbrief worden de bevindingen van A&M benoemd en wordt gewezen op de extra € 900 miljoen middelen voor Invest-NL.

### **Toelichting**

De evaluatie was vooral gericht op de kapitaalbehoefte van Invest-NL en de bijhorende financieringsopties. Hierbij is ook gekeken naar de governance en risicomechanismen binnen de organisatie. Naar aanleiding van de evaluatie zullen wij als aandeelhouder met Invest-NL in gesprek gaan over de aanbevelingen uit de evaluatie.

De evaluatie richt zich op drie hoofdvragen met enkele deelonderwerpen:

1. **Omvang van de financieringsuitdaging:** Is het waarschijnlijk dat de marktvrage en balans van Invest-NL zich in de toekomst zo ontwikkelt zoals door Invest-NL aangeven?
2. **Volwassenheid van de organisatie:** Is Invest-NL voldoende goed gepositioneerd en georganiseerd voor verdere groei en aanvullend kapitaal?
3. **Mogelijke financieringsopties:** Welke financieringsopties passen het beste bij de kapitaalbehoefte en welke tegenprestaties horen daarbij?

#### *Omvang financieringsuitdaging*

Financieel adviesbureau A&M heeft de ontwikkeling van het portfolio van Invest-NL geanalyseerd en stelt vast dat de prognoses van Invest-NL haalbaar lijken. Op sommige punten zijn deze meer conservatief en op andere punten optimistisch, maar de totale prognose lijkt realistisch. Verder constateert A&M dat de huidige activiteiten van Invest-NL vallen binnen haar mandaat, maar dat zij dat mandaat breder kan inzetten. Investerings van grotere omvang en een nauwere afbakening van additionaliteit zullen helpen om nieuwe producten aan te bieden, die de marktvrage nog beter bedienen.

#### *Volwassenheid van de organisatie*

De observaties van A&M op de punten van cultuur, risicomanagement, governance en interne controlemechanismen schetsen een positief beeld van Invest-NL, gezien de fase waarin zij zich bevindt. Invest-NL heeft in relatief korte tijd een governance ingericht die past bij de complexiteit en grootte van deze organisatie. A&M beveelt een grotere betrokkenheid aan van de tweede lijn bij probleeminvesteringen en bij het *challengen* van investeringsvoorstellen.

#### *Mogelijke financieringsopties*

Na aanwending van de initiële € 1,7 miljard door Invest-NL is volgens de analyse van A&M een kapitaalstorting of lening door de staat de meest passende financieringsoptie. Daarnaast lijkt ook externe financiering haalbaar via een staatsgarantie of een garantie door het Europees Investeringsfonds. A&M adviseert om de meest aantrekkelijke financieringsopties nader te onderzoeken.

#### *Communicatie*

Op Prinsjesdag is bekend gemaakt dat InvestNL 900 miljoen krijgt en dat een integratie met Invest International wordt verkend. Media hebben hier beperkte aandacht voor gehad. Voor deze evaluatie wordt geen aanvullende communicatie voorbereid.

*Politiek/bestuurlijke context*

EZ als beleidsdepartement is geïnformeerd over de evaluatie en de Kamerbrief. Mogelijk worden tijdens het aankomende commissiedebat staatsdeelnemingen in de Tweede Kamer van 28 november 2024 vragen hierover gesteld. Wij zullen u voorafgaand voorbereiden.

**Informatie die niet openbaar gemaakt kan worden**

Niet van toepassing.