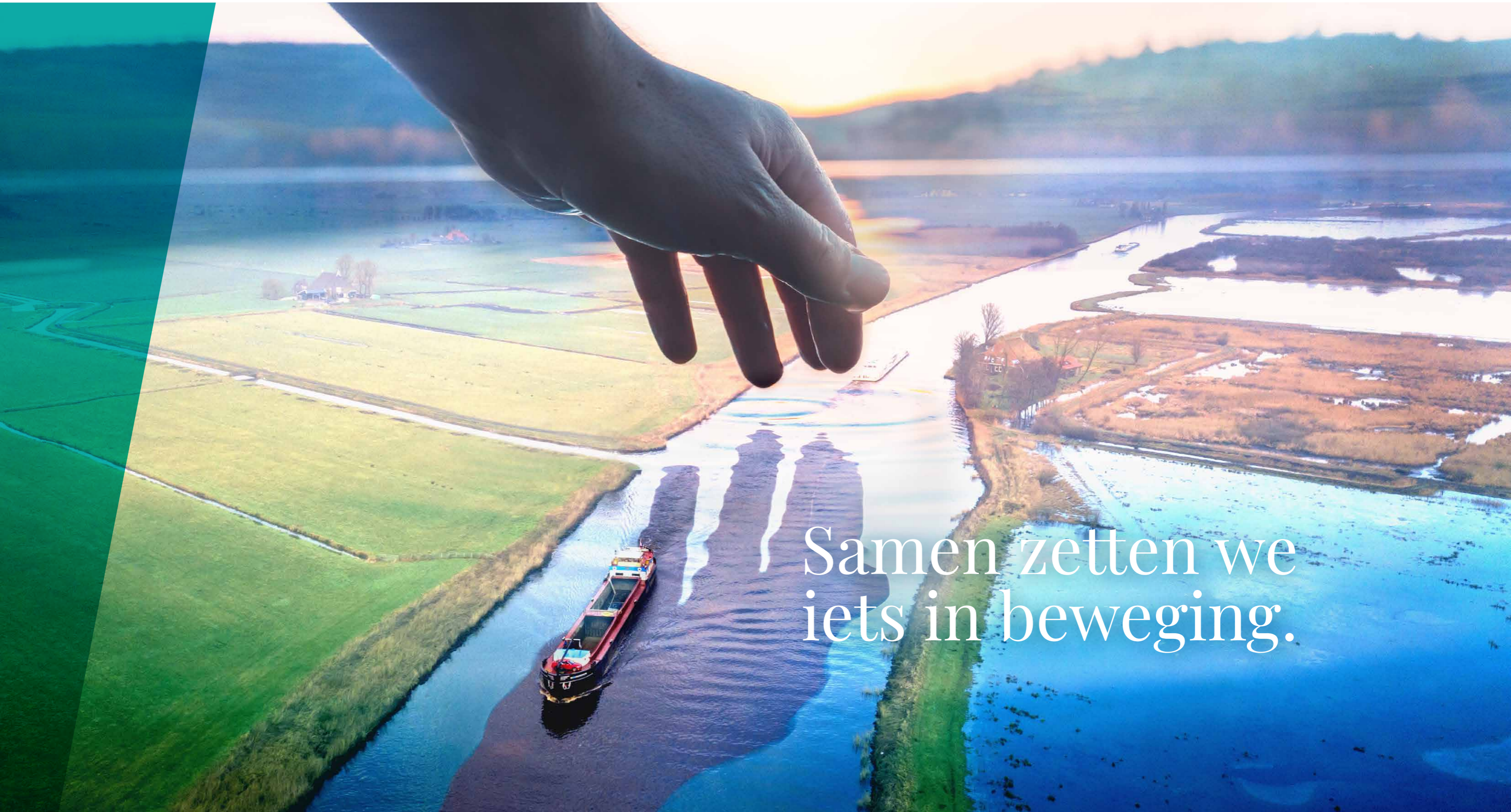




PRO₂GRESS REPORT

Strong heritage. Sustainable progress.

2019



Samen zetten we
iets in beweging.

Voorwoord

Beste lezer,

Als investeerder en aandeelhouder is het onze missie om duurzame vooruitgang te versnellen en de toekomstbestendigheid van onze bedrijven te vergroten. Hoe goed zijn we voorbereid op de gevolgen van klimaatopwarming, op demografische veranderingen zoals vergrijzing of het snel opraken van fossiele grondstoffen? Wij stimuleren onze ondernemingen en investeringen om hierop een visie te ontwikkelen en om die visie uit te werken in een concreet programma dat die toekomstbestendigheid verzekert. Plots dient die toekomst zich dan aan begin 2020. Niet door overstromingen of doordat de olie op is, maar doordat we wereldwijd worden getroffen door de coronacrisis. Plots worden we heel concreet geconfronteerd met hoe toekomstbestendig we zijn. Merken we hoe verbonden we zijn met de wereld om ons heen. Dat we geen zaken kunnen doen als er een schakel uitvalt. Dat ons bedrijfsmodel ontzettend afhankelijk is van wat er in China of in de Verenigde Staten gebeurt.

We zullen aan deze ervaring een blijvend gevoel van verbondenheid overhouden. Want wat voor corona geldt, geldt ook voor de circulaire economie of de klimaatcrisis: daaraan werken kunnen we alleen maar samen.

Tegelijkertijd is corona een signaal in een langere reeks. De klimaatcrisis en de sociale disbalans in de wereld vraagt al langer onze aandacht en corona toont aan dat we die aandacht om moeten zetten naar meer actie.

In 2018 hebben wij onze strategie tot en met 2023 vastgesteld. Die kent natuurlijk een lange geschiedenis, maar verwoordt explicieter dan ooit onze ambitie om bij te dragen aan de duurzame vooruitgang die noodzakelijk is. Strong heritage. Sustainable progress: dat is waar we invulling aan willen geven. Dat zien we als een kans en een verantwoordelijkheid. **Wij willen met ons vermogen zuurstof geven aan duurzame vooruitgang, daarom schrijven we pro₂gress.** Wij lichten in dit eerste progress report onze strategie en werkwijze toe en tonen de stappen die zijn gemaakt bij onze ondernemingen en investeringen.

Jaarlijks wordt ons hele portfolio doorgelicht op duurzaamheid en per investering wordt zo een duurzaamheidsscore bepaald die gebruikt wordt om tot een totale portfolioscore te komen. In 2018 deden we een eerste nulmeting en dit rapport toont de evolutie in 2019. We hebben de slides uit de analyses van MJ Hudson Spring en Sinzer in dit rapport integraal en in hun originele taal Engels overgenomen.

Dit leert ons dat we progressie laten zien. De roadmaps naar 2023 zijn opgesteld, de onafhankelijke toetsing geeft transparantie en helderheid. De score maakt onze 'progress' zichtbaar. Dank aan iedereen die hier een bijdrage aan heeft geleverd.

Tegelijkertijd maakt het duidelijk dat we met nog meer inzet en energie de gekozen route verder moeten invullen om zo nog meer vooruitgang te boeken.

Dat kunnen we alleen maar samen. Samen met onze bedrijven, met de investeringsfondsen waarin we participeren en met onze partners waarmee we onze strategie uitwerken.

Wij willen vooruit, samen, door met ons vermogen blijvend in te zetten op duurzame vooruitgang.

Directie VP Capital



Guus van Puijenbroek



Jeroen Heine



Michel Meerkerk

Inhoud

1. Wie zijn wij?	8
155 jaar ondernemersgeschiedenis	10
Vandaag: acht investeringsdomeinen	11
2. Onze duurzame visie en duurzaamheidsmodel	12
3. Onze rol als aandeelhouder en onze investeringscategorieën	16
4. Methodologie	20
Indeling portfolio	22
Bepalen beoordelingsmethode en prestatieladders	24
Totale portfolioscore 2019	28
5. Zoom in per investeringscategorie	30
Directe investeringen	32
Fondsen (private equity)	63
Vastgoed	65
Direct impact	67
Impactfondsen	70
Donaties/filantropie	74
6. Innovaties en desinvesteren	76
7. Investeringsdomeinen: visie, impact en ambitie	78
Agrifood: impactstudie door Sinzer	88
8. Conclusie & next steps	94



Executive summary

Het duurzaamheidsmodel van VP Capital bestaat uit zes verschillende invalshoeken en werd voor alle investeringscategorieën in een meetmethodiek vertaald. Deze methode hanteerden we in 2018 voor een eerste keer en dit rapport laat de eerste gemeten progressie zien over ons gehele vermogen. De progressiescore is van 3,1 naar 3,3 gegaan. Dat is een beperkte stijging gezien onze ambities maar we gaan wel vooruit. De score geldt voor VP Capital in zijn geheel. Daarbij koppelen we de progressiescore per bedrijf of fonds aan het relatieve vermogensbelang in ons totale investeringsportefolio. Dat is immers waaraan we als investeerder onze doelstellingen hebben gekoppeld.

We hebben nu de systematiek en data helder. Na de nulmeting eind 2018, hebben we een completer beeld gekregen. Dat schept ook duidelijkheid voor de periode naar 2023. Onze ambitie is om dan een overall impactscore van minimum 4,5 te halen (op p.15 leest u hoe we dit willen bereiken). Het tempo en onze aandacht hiervoor zal nog geïntensiveerd moeten worden. Enkele grote investeringen zijn op score 3 blijven staan wat het gewogen gemiddelde sterk beïnvloedt. Als deze bedrijven de sprong naar 4 maken dan zal het gemiddelde stijgen en maken we meer vooruitgang in de transitie naar een duurzamere samenleving. Deze sprong verwachten we in 2020 en 2021 te kunnen maken.

De gerealiseerde vooruitgang komt door nieuwe impactinvesteringen in Accsys Technologies, Aquaporin en Vibers en in impactfondsen SET Ventures en Pymwymic Coop. Bij eigen bedrijven is een verhoogde score te danken aan Q-lite en VP Landbouw. Binnen Fondsen is er progressie bij Ackermans & van Haaren. Bij vastgoed is er een verbetering bij HCRE en het REG fonds. Binnen filantropie heeft het Emilie van Heel Fonds voor longtransplantatie een hogere score gekregen door duidelijkere outputrapportering. Van alle investeringsdomeinen heeft het thema "health" de hoogste score behaald.

CO₂ werd bij de eigen bedrijven gemeten, de CO₂-intensiteit werd verder gereduceerd en het saldo werd gecompenseerd via de ngo WeForest.

Om sneller te stijgen zullen we een aantal stappen nemen. Zo zal ESG nog frequenter op de agenda gezet worden bij onze deelnemingen en zullen we meer middelen en kennis ter beschikking stellen om grotere sprongen te kunnen maken. Progressie is vanaf 2020 onderdeel van het remuneratiebeleid. We zullen meer investeren in impactbedrijven en impactfondsen met hogere scores en we kijken naar desinvesteren als bedrijven geen commitment laten zien om te verbeteren. Voor er nieuwe investeringen gedaan worden wordt er steeds een ESG-quickscan gemaakt. We gaan dit jaar ook in gesprek met alle fondsen om hun score te evalueren en te kijken hoe ze deze kunnen verbeteren in 2020.

In dit rapport hanteren we zowel Nederlands als Engels. Volgend jaar zullen we twee afzonderlijke taalversies maken, maar de uitgevoerde screenings werden in het Engels gedaan en zijn hier zo overgenomen aangezien de begunstigen van dit rapport beide talen machtig zijn.





1. Wie zijn wij?



Vandaag: acht investeringsdomeinen

Onze investeringen zijn heel uiteenlopend. Sommigen zijn historisch gegroeid zoals HAVEP, Mediahuis en Batenburg Techniek. Onze toekomstvisie is gericht op investeringen die bijdragen aan de vooruitgang naar een duurzamere maatschappij. Daarbij focussen we ons op acht investeringsdomeinen:

155 jaar ondernemersgeschiedenis

VP Capital is de investeringsmaatschappij van de familie van Puijenbroek. Wij zijn een ondernemende familie met aandacht voor traditie en een open blik op de toekomst. Onze roots liggen in de Nederlandse textielsector, waar Hendrik van Puijenbroek in 1865 de textielfirma oprichtte die nu HAVEP is. Zijn progressieve en maatschappelijk bewuste visie op ondernemen delen we vandaag nog. HAVEP heeft vandaag als producent van duurzame bedrijfskleding nog steeds een sterke marktpositie in de sector.

Sinds 1951 zijn we daarnaast grootaandeelhouder in de Telegraaf Media Groep; in 2017 werd dat belang ingebracht in het Belgische Mediahuis. Ook zijn we eigenaar van Batenburg Techniek, actief in industriële automatisering, technische componenten en installatietechniek. Vanaf 2009 startte een verdere diversificatie van het investeringsportfolio met een eigen participatiemaatschappij, vastgoed-, agrifood- en energiebedrijf. Met een team van zeven professionals beheert VP Capital nu de investeringen van de familie in o.a. vastgoed, landbouw, watertechnologie, healthcare en energietransitie. We participeren niet alleen in bedrijven, maar treden ook op als (co-)investeerder in fondsen, vaak met actieve betrokkenheid middels een positie in Raad van Commissarissen (RVC), Investment Committee (IC) of een ander adviesorgaan. De focus ligt op actieve betrokkenheid, langetermijncommitment en duurzaamheid.



Strong heritage. Sustainable progress.

We hebben een lange traditie in investeren, waarbij we rendement altijd al breder opvatten dan zuiver financieel. We willen vandaag vooral investeren in duurzame vooruitgang.



Energietransitie



Agrifood



Media



Maakindustrie



Vastgoed



Health



Water



Textiel



VP Capital wil een voorloper zijn in de transitie naar een duurzame samenleving, daarom is het onze missie om onze positie als investeerder zo goed mogelijk te gebruiken om positieve verandering te bewerkstelligen in al onze participaties en investeringsactiviteiten. Dat zien we als een kans en een verantwoordelijkheid. Door actieve gesprekken met andere family offices willen we ook anderen inspireren.

2. Onze duurzame visie en duurzaamheidsmodel





Duurzaamheid

⌵ Negatieve impact **reduceren**

⌶ Positieve impact **vergroten**

ESG

Innovaties

Desinvesteren

Donaties

Impact investeren

Innovaties Shared value

Het duurzaamheidsmodel van VP Capital

We willen “verduurzamen”, maar we vertrekken natuurlijk wel van een bestaand portfolio en zijn actief in verschillende sectoren. Daarom ontwikkelden we het VP Capital duurzaamheidsmodel. Dat bestaat uit twee hoofdassen: negatieve impact verkleinen en positieve impact vergroten.

We willen in eerste instantie de negatieve effecten van onze bedrijven reduceren via ESG, innovaties en waar nodig desinvesteren. Daarnaast willen we mogelijke positieve effecten vergroten door donaties, impactinvesteringen en impactvolle innovaties. Ook het creëren van shared value hoort hierbij: het tegelijk creëren van economische én maatschappelijke meerwaarde met een bestaand bedrijf. Bekijk hierboven de video over ons model.

Duurzaamheidsdoelstelling 2023

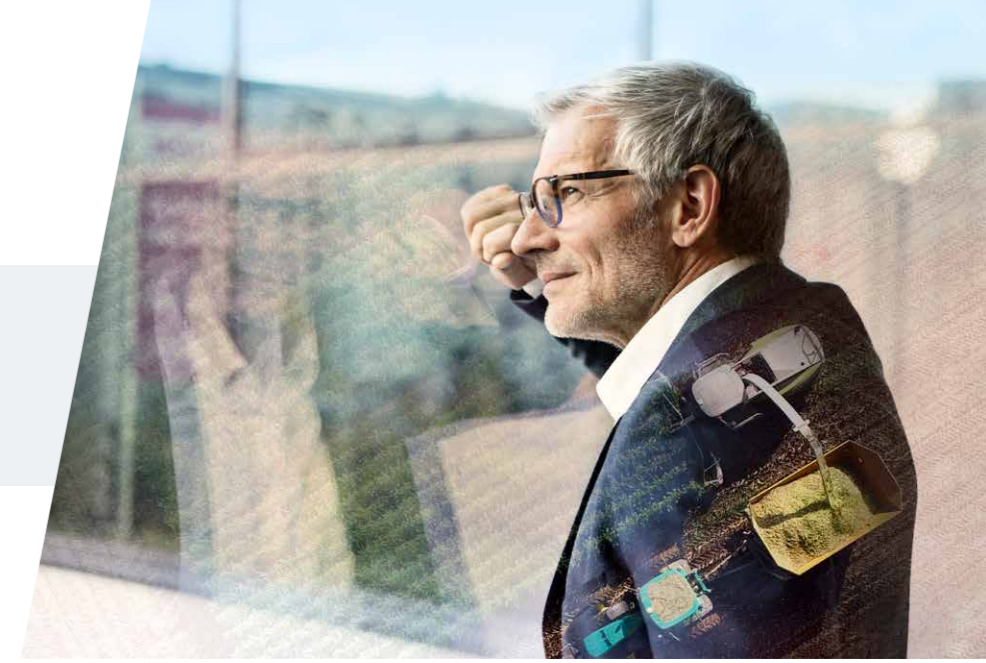
Op basis van onze onafhankelijke jaarlijkse meting willen we met onze overall VP Capital impactscore minimum een 4,5 halen in 2023. Dit betekent zo’n 7,5% progressie maken per jaar (basis 2018: 3,1).

Dat willen we realiseren door:

- In de bedrijven waar we een meerderheidsbelang hebben, samen met het bedrijf, voorloper te worden in transitie naar duurzame en sociale economie.
- Met de bestaande fondsinvesteringen/portefeuille bij te dragen aan de verbetering van de ESG-score. Dit door onze rapportages te delen en afspraken te maken over de passende vervolgstappen.
- Fors te investeren in impactinvesteringen. Daarbij hebben we de doelstelling dat eind 2023 minstens 20% van ons vermogen geïnvesteerd moet zijn in impact.
- CO₂-neutraal te zijn door CO₂-uitstoot maximaal te reduceren. Wat we niet verder kunnen reduceren, compenseren we.
- Onze kennis, ervaring en netwerk transparant te delen met andere gelijkgestemde (familie-) investeerders en partners om samen verder te leren, ontwikkelen en investeren.



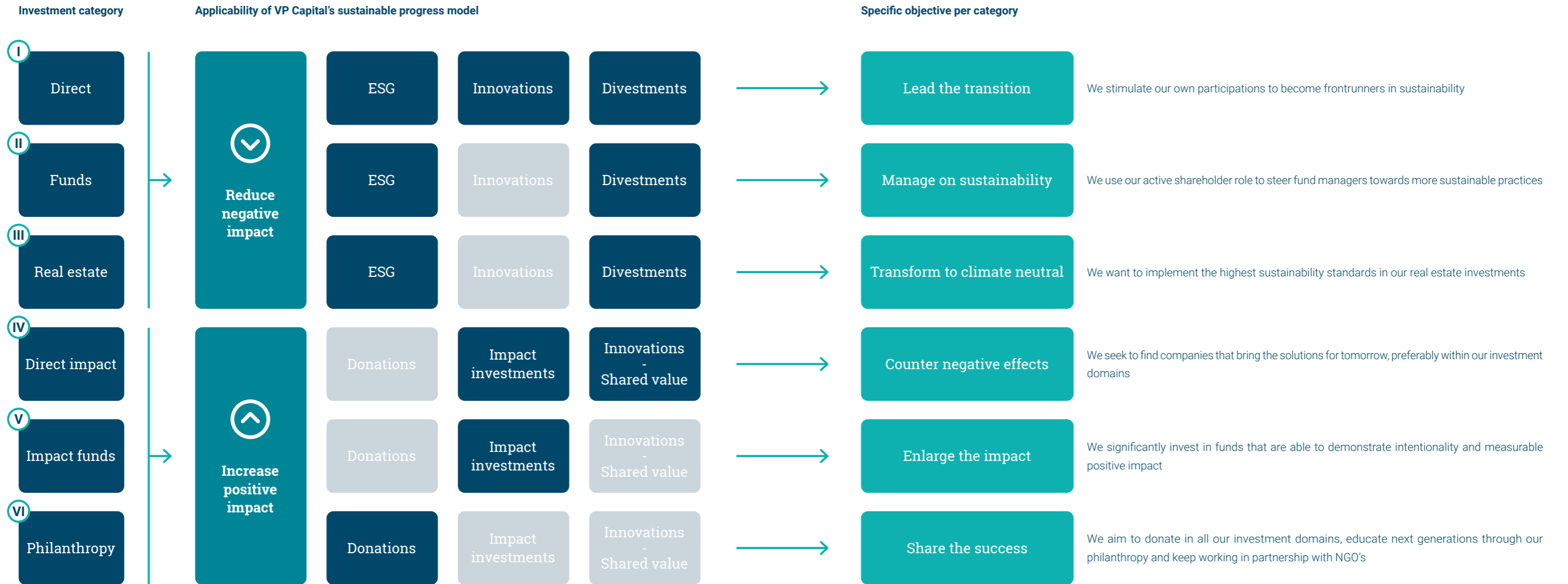
3. Onze rol als aandeelhouder en onze investeringscategorieën



Omdat we zo'n breed portfolio hebben werden alle investeringen ingedeeld in zes categorieën als kapstok voor onze duurzaamheidsanalyse. Per investeringscategorie zijn bepaalde blokken uit ons duurzaamheidsmodel van toepassing voor onze screeningmethode. Bij elke investeringscategorie hebben we een aangepaste benadering van ons duurzaamheidsbeleid.

Investment categories

Each of the six investment categories have been subjected to VP Capital's Sustainable Progress Model, resulting in specific objectives per category.





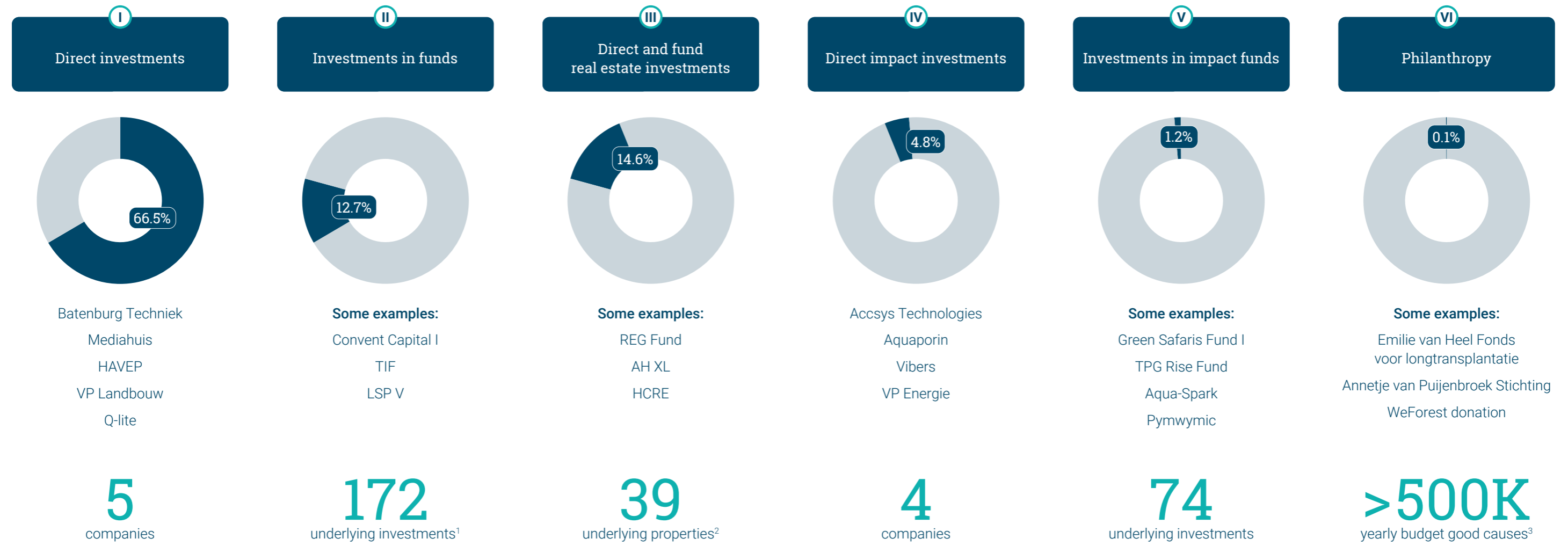
4. Methodologie



4.1. Indeling portfolio

Portfolio overview

We have assessed the entire portfolio of 12 direct investments and 30 fund investments – with 285 underlying assets – across six investment categorised.



¹ Some funds, including Goldman Sachs PCM, Committed Advisors, and Alpvest, have more underlying investments, however, those were out of scope for this analysis; ² Some real estate funds have more underlying properties, but only a selection was assessed. ³ VP Capital donates to other good causes, however these donations are not structural and as such not taken into account.

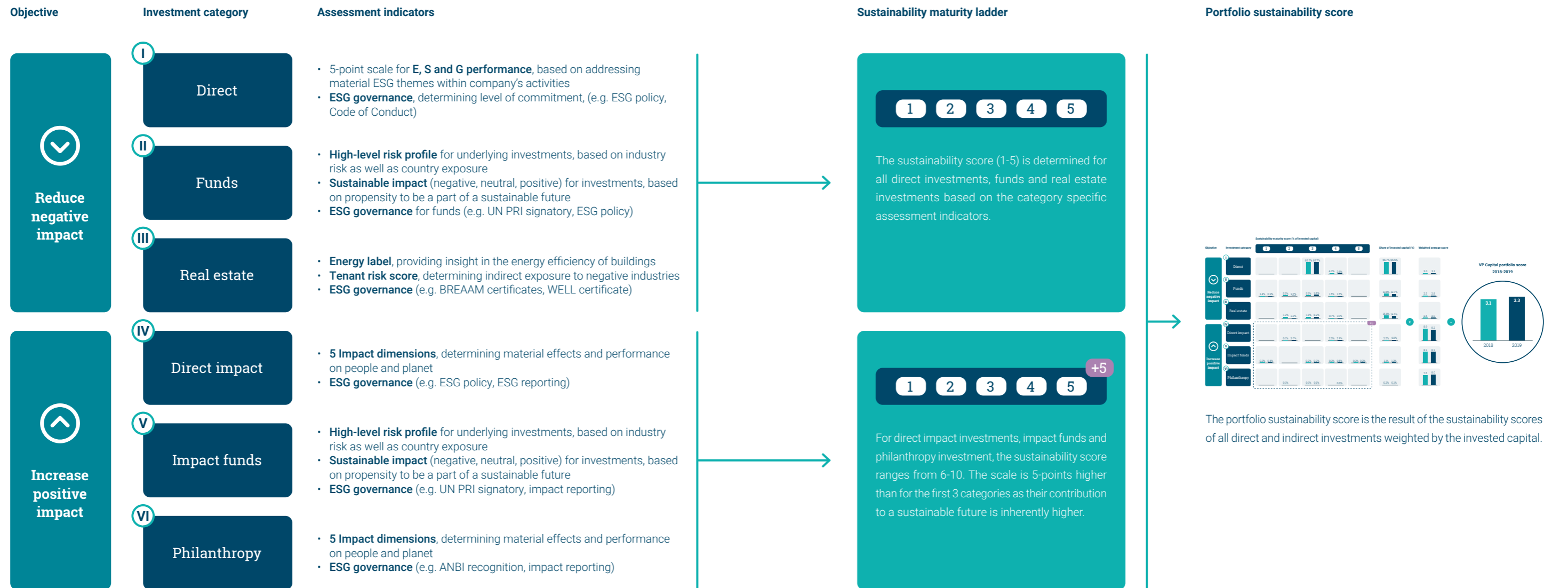


4.2. Bepalen beoordelingsmethode en prestatieladders

In samenwerking met onderzoeksbureau MJ Hudson Spring werkte VP Capital een strategie en methode uit om de duurzaamheid van al haar investeringen conform te beoordelen. De duurzaamheidsprestatieladder omvat scores van 1 tot 5 voor activiteiten die negatieve impact reduceren ('doing less harm') en scores van 5 tot 10 voor activiteiten die de positieve impact vergroten ('doing more good'). De prestatieladder volgt tevens de zes investeringscategorieën.

Methodology

Using this methodology a Sustainability Performance Score of the entire portfolio is determined.





Sustainability maturity ladder

A 5-point scoring scale is deployed to measure progress, with specific metrics by investment category.

Sustainability maturity ladder¹

Objective	Investment category	1	2	3	4	5
Reduce negative impact	I Direct	<ul style="list-style-type: none"> Lack of ESG integration Company proposition does not fit in a sustainable future, and (may) causes harm to people and planet 	<ul style="list-style-type: none"> Traditional linear business model with ESG initiatives focused on reducing operational risks and costs 	<ul style="list-style-type: none"> Demonstrable commitment to address ESG risks and value creation opportunities, acting to avoid harm 	<ul style="list-style-type: none"> ESG is fully integrated in the company's business model, and significant progress is demonstrated 	<ul style="list-style-type: none"> Company proposition and strategy address societal challenges, contributes to solutions, and fully fits in a sustainable future
	II Funds	<ul style="list-style-type: none"> Lack of ESG integration Portfolio appears not to fit in a sustainable future, and (may) causes harm to people and planet 	<ul style="list-style-type: none"> Visible intentionality through formalised commitment, e.g. policy / vision, UN PRI signatory 	<ul style="list-style-type: none"> Company selection includes ESG criteria Company engagement on sustainability, aiming to avoid harm 	<ul style="list-style-type: none"> Processes are fully aligned to ESG principles (e.g. dedicated staff, investment strategy, reporting) 	<ul style="list-style-type: none"> Strategy focuses on creating a portfolio that addresses societal challenges, and fully fits in a sustainable future
	III Real estate	<ul style="list-style-type: none"> Lack of ESG integration Real estate appears not to fit in a sustainable future, and (may) causes harm to people and planet 	<ul style="list-style-type: none"> Visible intentionality through formalised commitment, e.g. policy / vision 	<ul style="list-style-type: none"> Selection and management addresses ESG risks (e.g. flood risk) and opportunities (e.g. solar PV) 	<ul style="list-style-type: none"> Processes are fully aligned to ESG principles (e.g. dedicated staff, investment strategy, reporting) 	<ul style="list-style-type: none"> Strategy focuses on creating net-zero emission, and fully circular, real estate
Increase positive impact	IV Direct impact	<ul style="list-style-type: none"> Limited differentiation to direct (conventional) investments 	<ul style="list-style-type: none"> Visible intentionality through formalised commitment, e.g. policy / vision 	<ul style="list-style-type: none"> Demonstrable commitment to increase positive impact Output reporting 	<ul style="list-style-type: none"> Company active in new and/or undersupplied market Outcome reporting 	<ul style="list-style-type: none"> Company proposition and strategy address societal challenges, contribute to solutions, and create demonstrable impact
	V Impact funds	<ul style="list-style-type: none"> Limited differentiation to private equity approach Fund appears to have no or negligible impact 	<ul style="list-style-type: none"> Visible intentionality through formalised commitment, e.g. policy / vision, IFC IM principles signatory 	<ul style="list-style-type: none"> Investments confirm the strategy of the fund is impact-based Output reporting 	<ul style="list-style-type: none"> Investments predominantly in new and/or undersupplied markets Outcome reporting 	<ul style="list-style-type: none"> Strategy focuses on creating a portfolio that addresses societal challenges, and creates demonstrable impact
	VI Philanthropy	<ul style="list-style-type: none"> Limited or negligible impact 	<ul style="list-style-type: none"> Cause focuses on underserved people/planet, but lack of insight into results 	<ul style="list-style-type: none"> Full transparency on financial and impact results Output reporting 	<ul style="list-style-type: none"> Cost efficiency maximised, through good governance and project selection Outcome reporting 	<ul style="list-style-type: none"> Strategy focuses on creating maximum and demonstrable impact for underserved people/planet

¹ Note that Direct investments, Investments in funds and Direct and fund Real estate investments are assessed on a scale from 1 to 5, whereas Direct impact investments, Investments in impact funds and Philanthropy are assessed on a scale from 6 to 10, since their contribution to a sustainable future is inherently higher.



4.3. Totale portfolioscore 2019

Alle investeringen werden beoordeeld volgens deze prestatieladder. Zo kon MJ Hudson Spring voor het portfolio van VP Capital een geaggregeerde gewogen totaalscore opmaken, rekening houdend met het geïnvesteerde vermogen per bedrijf/fonds.

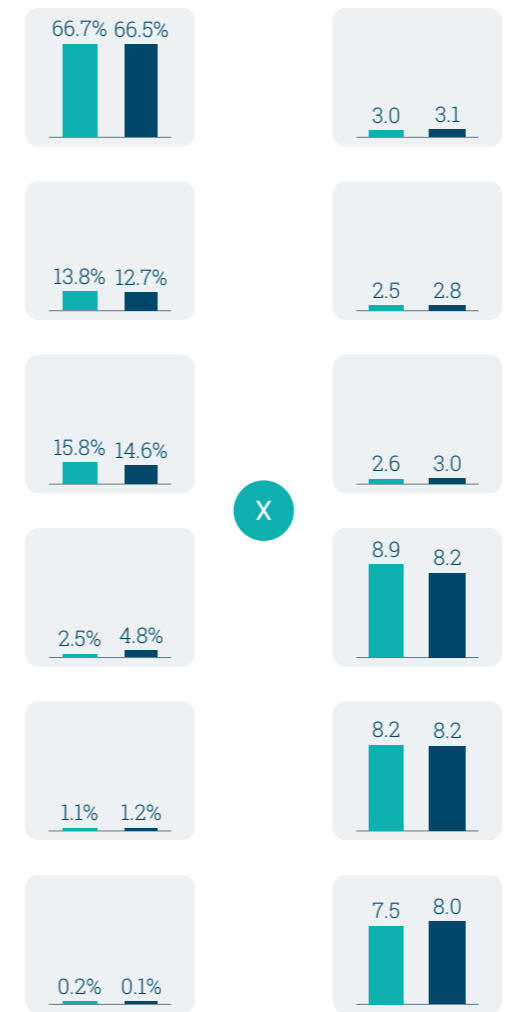
Portfolio score

The total portfolio score increased from 3.1 in 2018 to 3.3 in 2019.

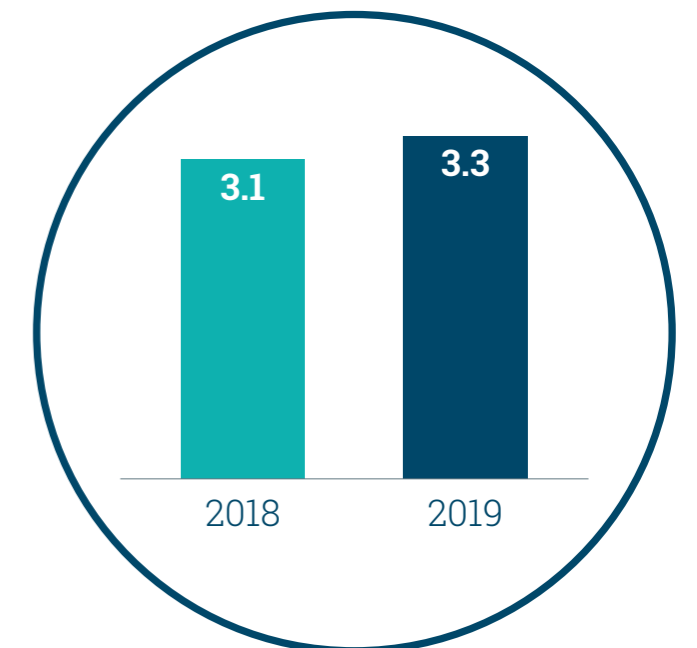


In het vierde kwartaal van 2018 werd op deze manier een eerste nulmeting opgetekend met een gemiddelde totaalscore van 3,1. Voor 2019 werd de geaggregeerde berekening opnieuw gemaakt en tekenden we een score op van 3,3. Dit is een mooie eerste progressie, vooral doordat bij de eigen bedrijven Q-lite is gestegen van 3 naar 4 met haar algemene ESG-score. Bij de fondsen waarin we investeren is de progressie toe te schrijven aan een stijging van de scores van Ackermans & van Haaren en van Alpinvest SF VI. In het vastgoedportfolio tekent zich voornamelijk progressie af bij REG Fund en HCRE I en II. Bij onze directe impactinvesteringen is er een kleine daling van de totaalscore met 0,7 omdat twee nieuwe investeringen een 7 krijgen. Bij impactfondsen blijft de score gelijk t.o.v. 2018 ondanks een stijging in investeringen met 44% in deze categorie. In de categorie filantropie stijgt het Emilie van Heel Fonds voor longtransplantatie van 7 naar 8, vooral door transparantie en rapportering van output.

Share of invested capital (%) Weighted average score



VP Capital portfolio score 2018-2019



¹ Note that Direct investments, Investments in funds and Direct and fund Real estate investments are assessed on a scale from 1 to 5, whereas Direct impact investments, Investments in impact funds and Philanthropy are assessed on a scale from 6 to 10, since their contribution to a sustainable future is inherently higher.



5. Zoom in per investeringscategorie





5.1. Directe investeringen: ESG-screening

5.1.1. Algemeen

ESG staat voor "Environmental, Social & Governance", bekend als de drie centrale factoren voor het meten van de duurzaamheid en ethische impact van een investering in een bedrijf.

VP Capital gelooft dat het verbeteren van ESG-factoren een aanzienlijke impact kan hebben op de prestaties van een bedrijf en erkent het groeiende belang van dit onderwerp. We wilden daarom kijken hoe ons portfolio eruitziet in termen van ESG en wat er nodig is om voorloper te worden met de bedrijven waarin we investeren.

In 2018 startten we daarom met grondige onafhankelijke ESG-screenings van de directe investeringen waarvan we eigenaar of groot-aandeelhouder zijn. De screenings gebeuren door het internationale

consultingbedrijf MJ Hudson Spring, experts in de integratie van ESG in investeringsstrategieën en -activiteiten. MJ Hudson Spring ontstond uit het in Amsterdam gevestigde strategisch adviesbureau Spring Associates en is in juli 2019 overgenomen door MJ Hudson, een Britse vermogensbeheerconsulent. Zij maken jaarlijks voor al onze directe investeringen een ESG-inventarisatie en stellen daarin een roadmap op om de ESG-score binnen vijf jaar fors te verhogen tot een "best in class"-niveau.

5.1.2. Methodologie

Benadering



Industry view

First we look at the industry that the company is part of. We investigate the exposure of this industry to ESG and establish a long term vision on where this industry is moving.



Heatmap

Using our ESG framework we create an industry heatmap, which highlights the frictions between operations in the supply chain and a sustainable future. From this we determine the material themes for the company.



Positioning

The company's current activities on the material themes are scrutinized, the position level is assessed (judged by classifying efforts on a 5-point scale) and improvement opportunities are identified.



Roadmap

Fuelled by the company's ambitions we determine what opportunities should be prioritized and how this all fits together in a timeline for the coming years.



Proces

ESG en MJ Hudson Spring

Elk jaar worden de eigen deelnemingen van VP Capital beoordeeld op een ESG-groeschaal om de huidige prestaties van het bedrijf te bepalen. We zitten hierover tweemaal per jaar samen met de bedrijven. Daarnaast is er regelmatig contact tussen de duurzaamheidsverantwoordelijke bij de bedrijven en VP Capital. Na een eerste versie van het ESG-rapport kunnen zij feedback geven en en pas wanneer de bedrijven en MJ Hudson Spring het eens zijn wat hun ESG-rapport betreft, wordt het aan VP Capital bekendgemaakt. Op deze manier blijft de onafhankelijkheid gewaarborgd, en zorgen we ervoor dat de deelnemingen volledig achter de ESG-inventarisatie en -ambities te staan. Vervolgens wordt een (strategische) roadmap opgesteld, waarin staat wat de bedrijven de komende jaren gaan doen om hun score op de prestatieladder te verhogen. De bedrijven kunnen financiering krijgen van VP Capital voor investeringen die nodig zijn om de roadmaps te implementeren. Naast deze MJ Hudson Spring-methode worden bedrijven ook aangemoedigd om op zoek te gaan naar aanvullende externe duurzaamheidspartners om hun vooruitgang te realiseren.

Inventarisatie effecten

Daarnaast inventariseren we de effecten per bedrijf (positieve en negatieve impact) en in het algemeen voor de groep. Op de as 'negatieve impact reduceren' is CO₂-reductie voor VP Capital erg belangrijk. Om de grenzen van de eigen voetafdruk te bepalen is het effectief om eerst de scope, of diepte, van de eigen verantwoordelijkheid te bepalen. Het

Greenhouse Gas Protocol (wereldwijd het meest gebruikte protocol om uitstoot van broeikasgassen te berekenen) noemt een drietal scopes; VP Capital houdt rekening met scope 1 en 2*.

We streven ernaar dat al onze directe deelnemingen vanaf 2018 met meerderheidsbelang CO₂-neutraal zijn. Tijdens de jaarlijkse ESG-screenings wordt o.a. de CO₂-uitstoot van elk bedrijf berekend en een roadmap opgesteld met concrete maatregelen om deze te reduceren. De CO₂ die niet (verder) gereduceerd kan worden, wordt door VP Capital centraal gecompenseerd voor de eerste drie jaar. Dat doen we door het planten van bomen via de internationale non-profitorganisatie WeForest. Zo startten we in 2019 met het planten van 80.597 bomen in Zambia om uiteindelijk zo'n 10.000 ton CO₂ te compenseren over 2018.

De absolute CO₂-uitstoot is nagenoeg gelijk gebleven – ondanks de forse groei van Batenburg Techniek. De relatieve CO₂-uitstoot (per miljoen euro omzet) is daarentegen gedaald, voornamelijk gedreven door een daling van de relatieve CO₂-uitstoot bij Batenburg Techniek. Daarnaast is een kleine 10% van de totale CO₂-voetafdruk 'vermeden', door de aankoop van 100% gecertificeerde groene elektriciteit, en de eigen opwek van duurzame energie. Door dergelijke maatregelen de komende jaren verder door te voeren, verwachten we dat dit aandeel de komende jaren alleen maar zal toenemen.

* zie glossary pagina 98



Sustainability performance metrics – Direct Investments

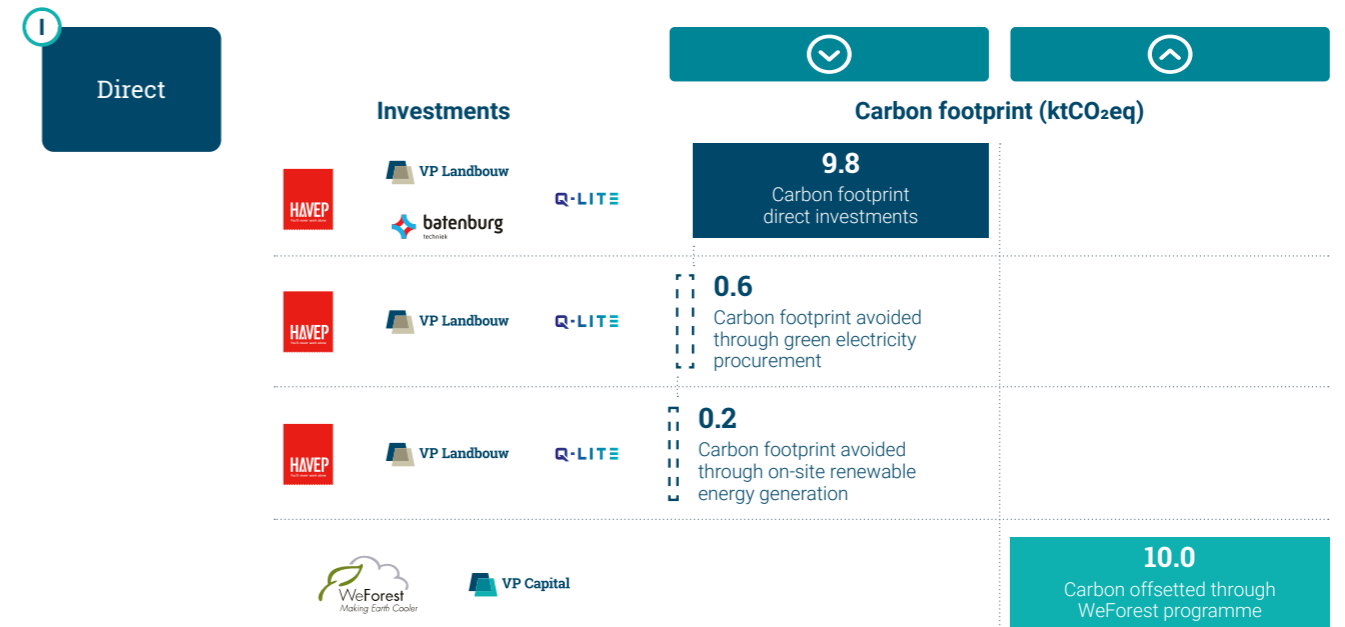


¹ Includes full revenue figures, also for companies where VP Capital does not have a 100% share; ² Excludes Mediahuis



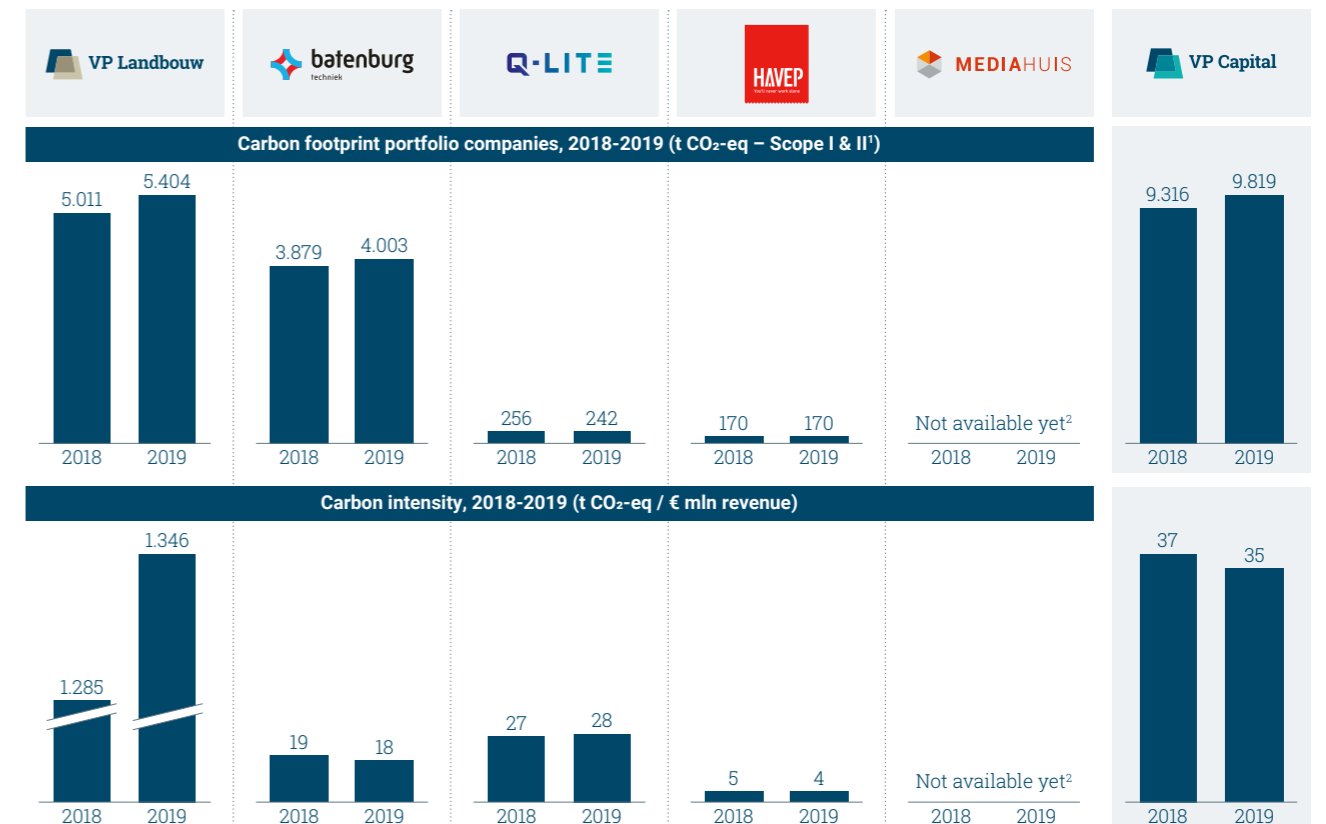
Sustainable progress model in practice

VP Capital applies its sustainable progress model to realise carbon neutrality for its direct investments.



Direct investment carbon footprint

The carbon footprint of each direct investment is monitored annually.



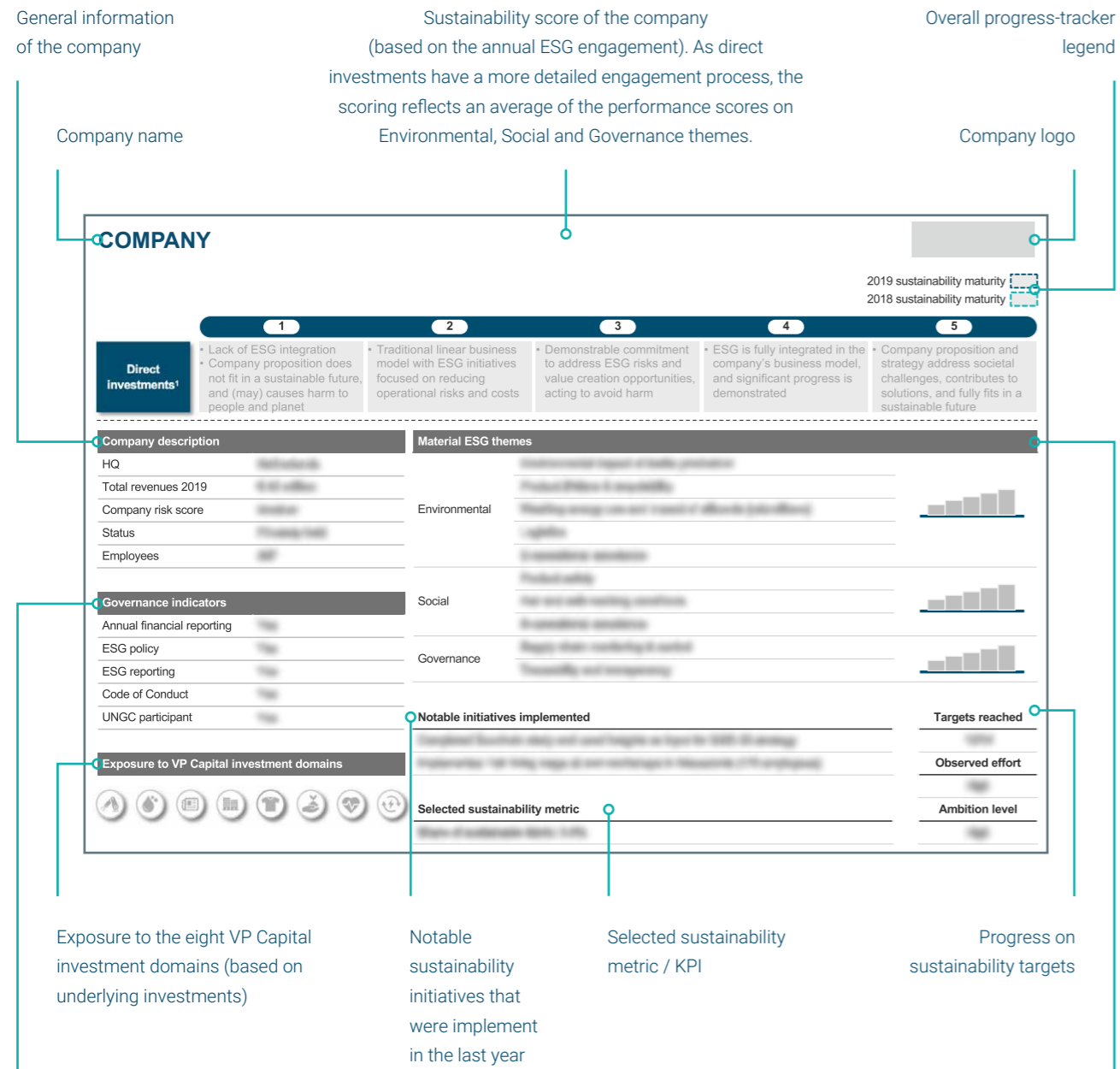
¹ Scope III emissions (e.g. air travel emissions) not included; ² The carbon footprint of Mediahuis is not available; data collection for a baseline measurement (2019 as reference year) started, expected to be completed mid 2020



5.1.3. Resultaten & highlights

Onze directe investeringen met meerderheidsbelang en eigen bedrijven krijgen een duurzaamheidsscore, gebaseerd op de jaarlijkse ESG-screening. Elk bedrijf krijgt een scoreblad, waarop bovenaan de score van 1 tot 5 te zien is, (indien in 2018 ook al gescreend toont het scoreblad ook de progressie) en de score op de belangrijkste ESG-pijlers voor het bedrijf. Het omschrijft ook belangrijke duurzaamheidsinitiatieven die het bedrijf heeft ondernomen in 2019 en de status van de duurzame vooruitgang t.o.v. de doelstellingen.

Voorbeeld scoreblad:



ESG governance indicators

Results of the sustainability report. For the E, S and G pillars the overall score is portrayed on a 5-point scale

Overzicht directe investeringen



The blue highlighted part of the circle represents the relative share of the total invested capital across all investment categories.



Zoom in per bedrijf



HAVEP is ons familiebedrijf, opgericht als textielabriek in 1865 door Hendrik van Puijenbroek. Met bedrijfskleding onder de merknaam HAVEP neemt Koninklijke Van Puijenbroek Textiel B.V. vandaag nog steeds een marktleiderspositie in.



Resultaten ESG-screening HAVEP

ESG scoreblad

2019 sustainability maturity 4
2018 sustainability maturity 3

Direct investments ¹	1	2	3	4	5
	Lack of ESG integration Company proposition does not fit in a sustainable future, and (may) causes harm to people and planet	Traditional linear business model with ESG initiatives focused on reducing operational risks and costs	Demonstrable commitment to address ESG risks and value creation opportunities, acting to avoid harm	ESG is fully integrated in the company's business model, and significant progress is demonstrated	Company proposition and strategy address societal challenges, contributes to solutions, and fully fits in a sustainable future

Company description		Material ESG themes	
HQ	Netherlands	Environmental	Environmental impact of textile production
Total revenues 2019	€ 40 million		Product lifetime & recyclability
Company risk score	Medium		Washing energy use and impact of effluents (microfibers)
Status	Privately held		Logistics
Employees	297		E-operational excellence
			Product safety
		Social	Fair and safe working conditions
			S-operational excellence
		Governance	Supply chain monitoring & control
			Traceability and transparency

Governance indicators	
Annual financial reporting	Yes
ESG policy	Yes
ESG reporting	Yes
Code of Conduct	Yes
UNGC participant	No

Exposure to VP Capital investment domains	
Selected sustainability metric	Share of sustainable fabric: 3.5%

Notable initiatives implemented	
Completed Ecochain study and used insights as input for 2020-23 strategy	Targets reached 10/14
Implemented Fair living wage at own workshops in Macedonia (170 employees)	Observed effort High
	Ambition level High

¹As direct investments have a more detailed engagement process, the scoring reflects an average of the performance scores on Environmental, Social and Governance themes.

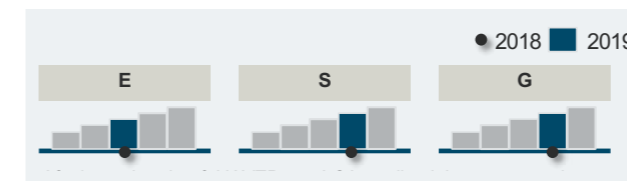
Samenvatting

Relevantie industrie

De kledingindustrie heeft een hoge ESG impact. Bij de productie van materialen wordt veel water en chemicaliën gebruikt, en werkomstandigheden zijn vaak matig. Binnen de industrie zijn veel certificeringen en regelgeving om bovenstaande zaken te monitoren. Daarnaast wordt kleding niet circulair gebruikt: het gebruik is kort en de kleding is moeilijk te recyclen. De professionele werkkleding niche waarin HAVEP zich begeeft heeft echter een groter potentieel

om circulariteit te integreren in haar producten. HAVEP biedt hier wel een oplossing: middels de Collect en Recycle service halen we oude kleding en PBM's terug en geven die een zo hoogwaardig mogelijk 2^{de} leven. We zetten ook in op onderzoek om van kleding terug kleding te maken. Zo bieden we kleding aan in het Fenix doek, waarin oude beddenlakens verwerkt zitten.

HAVEP prestatieladder



In 2018 heeft HAVEP bij haar eigen atelier in Macedonië Living Wage ingevoerd. HAVEP ambieert om dit de komende jaren ook bij andere ateliers in te voeren. Daarnaast voert het bedrijf een jaarlijks MTO uit, en neemt het maatregelen om de veiligheidscultuur te verbeteren, en verzuim te verlagen.

Afgelopen jaar heeft HAVEP een LCA-studie uit laten voeren door Ecochain om de milieu-impact over de gehele waardeketen in kaart te brengen en verbetermogelijkheden te identificeren. Het aandeel duurzame materialen in kleding is gestegen van 0.6% naar 3.5% en verschillende initiatieven worden uitgevoerd rondom circulariteit.

HAVEP heeft duurzaamheid geïntegreerd in selectie- en monitoringsprocessen van leveranciers. Sinds 2019 heeft HAVEP een duurzaamheidsmanager en supply chain manager aangesteld. Daarnaast is HAVEP lid van verschillende initiatieven zoals MVO NL, Vlaanderen Circulair, VOKA, Maxtext.

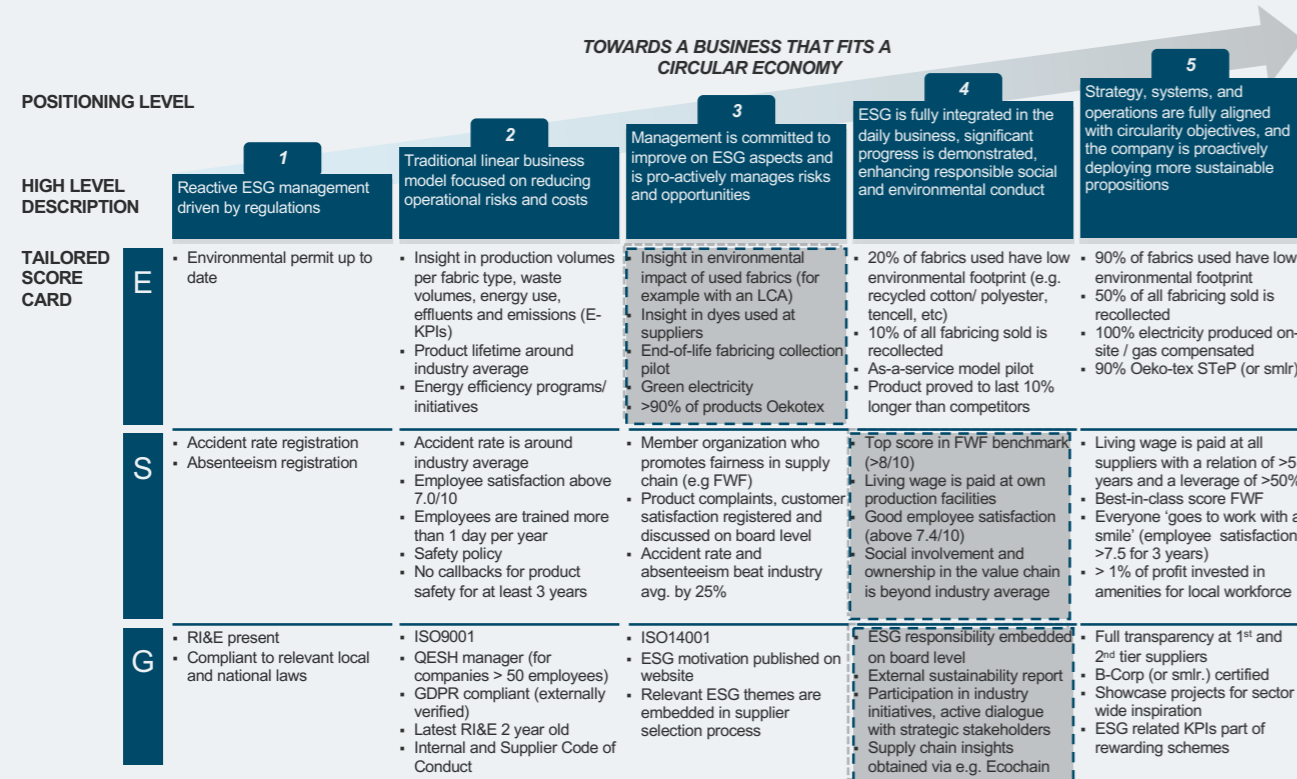
Roadmap acties (selectie)

Top thema's	Huidige prestatie	Acties 2020
Verhogen circulariteit	Ecochain studie afgerond en gebruikt als input voor strategie 2020-2023. HAVEP was onderdeel van een werkgroep 'Circulair Textiel', maar gebruikt zelf de (breder) Ellen MacArthur's definitie van circulariteit.	Vertaal de definitie van circulariteit in SMART doelstellingen en KPI's en verken design4recycling kansen.
Verlagen afval en giftige stoffen	Ontwikkeling van doeken met (post) consumer recycled content. Nieuwe collectie Shift is Bluesign certified. Snijafval uit de ateliers wordt verwerkt in o.a. bokszakken. HAVEP heeft i.s.m. Modint een MRL en MRLS opgesteld en sourct haar materialen o.b.v. bestaande detox certificeringen.	Stel een positieve substances lijst op. Introduceer en monitor op intern productieafval.
Verbeteren sociale condities in waardeketen en eigen operaties	Living Wage geïmplementeerd bij eigen atelier. FWF CoLP zijn opgenomen in de contracten met leveranciers. FWF 'Good' status behouden. Verzuim verlaagd tot 5.1%, medewerkertevredenheid gedaald. We proberen ook in Nederland een positieve impact op onze omgeving te maken door o.a. samenwerking met Vluchtelingenwerk Nederland en de oprichting van Atelier Button Up: een opleidingsatelier dat kansen biedt aan mensen uit kwetsbare groepen.	Verbeter minutencalculatie en voer deze opnieuw uit. Breng verzuim <5%, medewerker-tevredenheid >7.5. Behaal FWF 'Leader'.
Creëren alomvattend ESG beleid	Duurzaamheidsmanager aangesteld en duurzaamheidsbeleid opgeleverd en goedgekeurd door DT/MT. Verschillende events en workshops georganiseerd en bijgewoond.	Verwerf inzicht in herkomst van grondstoffen en arbeidsomstandigheden leveranciers. Bouw stakeholder consultatie uit.
Overig	Tender voor ambulancekleding gewonnen. Aantoonbare transparantie, sociale omstandigheden bij onze ateliers, en duurzame doeken waren de belangrijkste eisen.	Voer klanttevredenheid-onderzoek uit. Implementeer dierenwelzijnsbeleid.

Positie in roadmap naar 2023

Positioning level judgement

HAVEP is committed to ESG and has the potential to become a sustainability industry frontrunner



Positioning level 2018 Positioning level 2019

2. Ecochain: milieukosten in kaart brengen

Samen met Ecochain bracht HAVEP de **volledige milieukosten van de hele productieketen** in kaart. Dat is best uniek, maar HAVEP gelooft in een brede aanpak. VP Capital financierde en initieerde dit onderzoek.



“Om de milieukosten te verkleinen moeten we onze verantwoordelijkheid over de hele keten nemen, van grondstof tot gebruiksfase. Alleen zo weten we wat de echte prijs is van onze werkkleding, en hoe we de milieu-impact zo klein mogelijk kunnen maken”

Anna van Puijenbroek, CEO HAVEP

Hoe is de milieukost (MKI) van HAVEP opgebouwd?

De milieukosten kunnen onderverdeeld worden in vier fases, waarbij de grootste impact zit bij de grondstoffen- en de gebruiksfase. Hier valt dan ook veel milieuwinst te behalen in de keuzes die we als werkkledingproducent maken en de services die we met onze klanten ontwikkelen.

Duurzame vooruitgang bij HAVEP

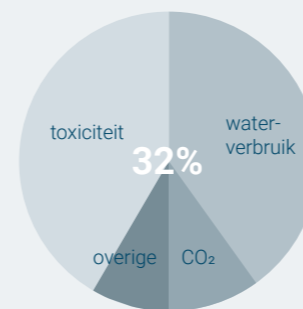
1. Living wage voor atelierpersoneel in Macedonië

HAVEP streeft continu naar een leefbare wereld, op milieuvlak maar ook op sociaal gebied. Zo ook in Macedonië, waar HAVEP 50 jaar geleden begon te produceren en intussen ook een eigen atelier heeft. Immers, een minimumloon dat niet genoeg is om comfortabel van te leven en slechte arbeidsomstandigheden zijn ook in Oost-Europa in de textielindustrie nog steeds gangbaar. HAVEP maakt gedurende deze lange samenwerking het verschil voor de medewerkers door **scholing en prettige werkomstandigheden** te bieden en al jaren **boven het minimumloon** te betalen. Sinds 2019 betalen ze in hun eigen atelier in Macedonië ook nog meer: een leefbaar loon. Hiermee kunnen mensen in een gezin van tweeverdieners zichzelf en hun twee kinderen onderhouden wat betreft voeding, onderdak, kleding en onderwijs in de regio waar ze leven. Dit betekent op korte termijn meer loonkosten voor HAVEP dan andere textielbedrijven in Macedonië. Op lange termijn heeft het echter een positieve invloed: een laag ziekteverzuim en minder verloop van personeel.

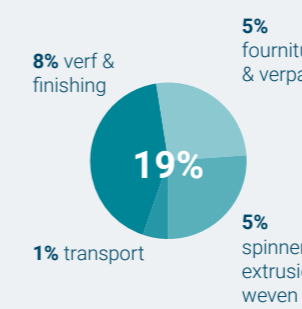


MILIEUKOSTEN (MKI+)

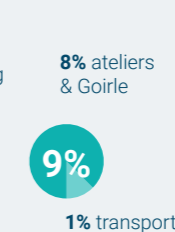
RUWE MATERIALEN & transport (tot veredelaar)



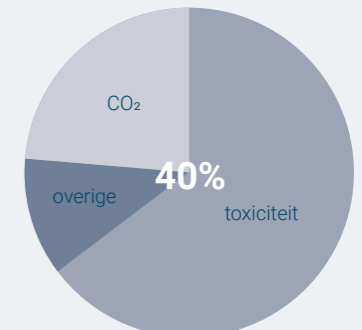
SUPPLY CHAIN



HAVEP operatie & confectie



GEBRUIKSFASE wassen & drogen (50x)



3 actiegebieden voor verbetering

VERBETERINGSPOTENTIEEL MILIEUKOSTEN

GRONDSTOFFEN

1/3 van de milieukosten zit in onze vezels. Daarom hebben we een road-map opgesteld om deze drastisch te verkleinen. We werken aan de afbouw van conventioneel katoen en de opbouw van alternatieve vezels zoals tencel, biokatoen en recycled polyester.

LEVENSDUUR

Je kleding langer laten meegaan heeft een enorm positief effect op de milieukosten. Naast onze hoogwaardige HAVEP productkwaliteit bieden we daarom ook onze services Collect & Recycle en Care & Repair aan. Zo draag je je favoriete HAVEP broek nog langer, en als het echt niet meer kan, krijgt hij een hoogwaardig tweede leven.

GROENE STROOM

Om onze energie impact zo laag mogelijk te houden, hebben we op ons dak in Goirle een groot zonnepanelenveld aangelegd. We voorzien ook in duurzame warmte via een biomassa-installatie met een CO₂-neutraal proces. Het hout komt uit duurzaam bosbeheer uit eigen bos. Deze kachel verwarmt niet alleen HAVEP maar ook het naburig gelegen zorgcentrum en ons eigen kantoor. Zo proberen we ook ons steentje bij te dragen aan het verlagen van de milieukosten in onze omgeving.

3. Ambulancekledij: kleding voor hulpverleners, met zorg tot stand gekomen

HAVEP mocht in 2019 de nieuwe kleding produceren voor de ambulancehulpverleners in opdracht van Ambulancezorg Nederland. Zij hechten er veel waarde aan dat de kleding onder **duurzame omstandigheden en met minimale negatieve impact op mens en milieu** wordt geproduceerd. HAVEP kon hier dankzij hun verregaande kennis en ervaring, aan voldoen. Uniek aan dit project is dat er volledige transparantie is in de hele keten, van productie tot levering.

- Gebruik van milieuvriendelijke en recyclebare materialen, duurzame verfstoffen
- Aantal mensen dat nieuwe kleding krijgt: ruim 5.000
- Aantal stuks kleding dat geproduceerd gaat worden: 120.000
- Looptijd overeenkomst is 8 jaar



Q-LITE

Q-lite is Europees fabrikant van duurzame en slimme informatiesystemen en is daarmee een speler in de maakindustrie. Het hoofdkantoor ligt in Baarle-Hertog/Nassau pal op de grens België-Nederland. Q-lite levert LED- en LCD-oplossingen voor allerlei toepassingen en sectoren.



Resultaten ESG-screening Q-lite

ESG scoreblad

2019 sustainability maturity 5
2018 sustainability maturity 4

	1	2	3	4	5
Direct investments¹	<ul style="list-style-type: none"> • Lack of ESG integration • Company proposition does not fit in a sustainable future, and (may) causes harm to people and planet 				
	<ul style="list-style-type: none"> • Traditional linear business model with ESG initiatives focused on reducing operational risks and costs 				
	<ul style="list-style-type: none"> • Demonstrable commitment to address ESG risks and value creation opportunities, acting to avoid harm 				
	<ul style="list-style-type: none"> • ESG is fully integrated in the company's business model, and significant progress is demonstrated 				
	<ul style="list-style-type: none"> • Company proposition and strategy address societal challenges, contributes to solutions, and fully fits in a sustainable future 				
Company description		Material ESG themes			
HQ	Netherlands	Environmental	Energy consumption during product use		
Total revenues 2019	€ 9 million		Product end-of-life recyclability		
Company risk score	Very low		Material use		
Status	Privately held		Carbon footprint of own operation		
Employees	+/- 100		Product safety		
Governance indicators		Social	Hindrances & distraction		
Annual financial reporting	Yes		Impact to society and local community		
ESG policy	Yes		Occupational Health & Safety		
ESG reporting	Yes		Access to talent & employee satisfaction		
Code of Conduct	Yes		Reporting Quality, Certificates, Data security		
UNGC participant	No	Governance	Supplier selection		
Exposure to VP Capital investment domains			Notable initiatives implemented Achieved ISO9001 certification Introduced first Display As A Service concept Sustainable solar panels producing 3x their own energy use		
			Selected sustainability metric Number of Display-As-A-Service projects: 1 (#)		
		Targets reached 7/8			
		Observed effort High			
		Ambition level High			

¹As direct investments have a more detailed engagement process, the scoring reflects an average of the performance scores on Environmental, Social and Governance themes.



Samenvatting

Relevantie industrie

De algemene ESG-impact van de industrie is relatief laag. Echter, aangezien overheidsinstanties zoals steden en gemeenten de voornaamste klanten zijn, kunnen bedrijven in de industrie zich onderscheiden op duurzaamheid.

De belangrijkste thema's zijn daardoor de levensduur en het energieverbruik van de schermen, en de mogelijkheden om de producten te hergebruiken of recyclen

Q-lite prestatieladder



Op Environmental gebied is Q-lite afgelopen jaar gestegen van niveau 3 naar niveau 4. Q-lite's inspanningen (i.s.m. Vito en Sirris) omtrent het aanbieden van circulaire producten en diensten zijn inspirerend. Als deze lijn wordt doorgetrokken in het hele bedrijf, is niveau 5 zelfs ook in zicht.

Op Social vlak presteert het bedrijf goed. Het bedrijf zorgt goed voor haar werknemers, monitort werknemers- en klanttevredenheid, en is betrokken bij de lokale gemeenschap. Hierdoor is de beoordeling gestegen naar niveau 4.

Op het gebied van Governance heeft het bedrijf afgelopen jaar flinke stappen gezet. De ISO9001 certificering is behaald, een ESG-verantwoordelijke is aangesteld, en Q-lite is aangesloten bij verschillende duurzaamheidsplatformen. Een belangrijke volgende stap zijn leveranciersaudits.

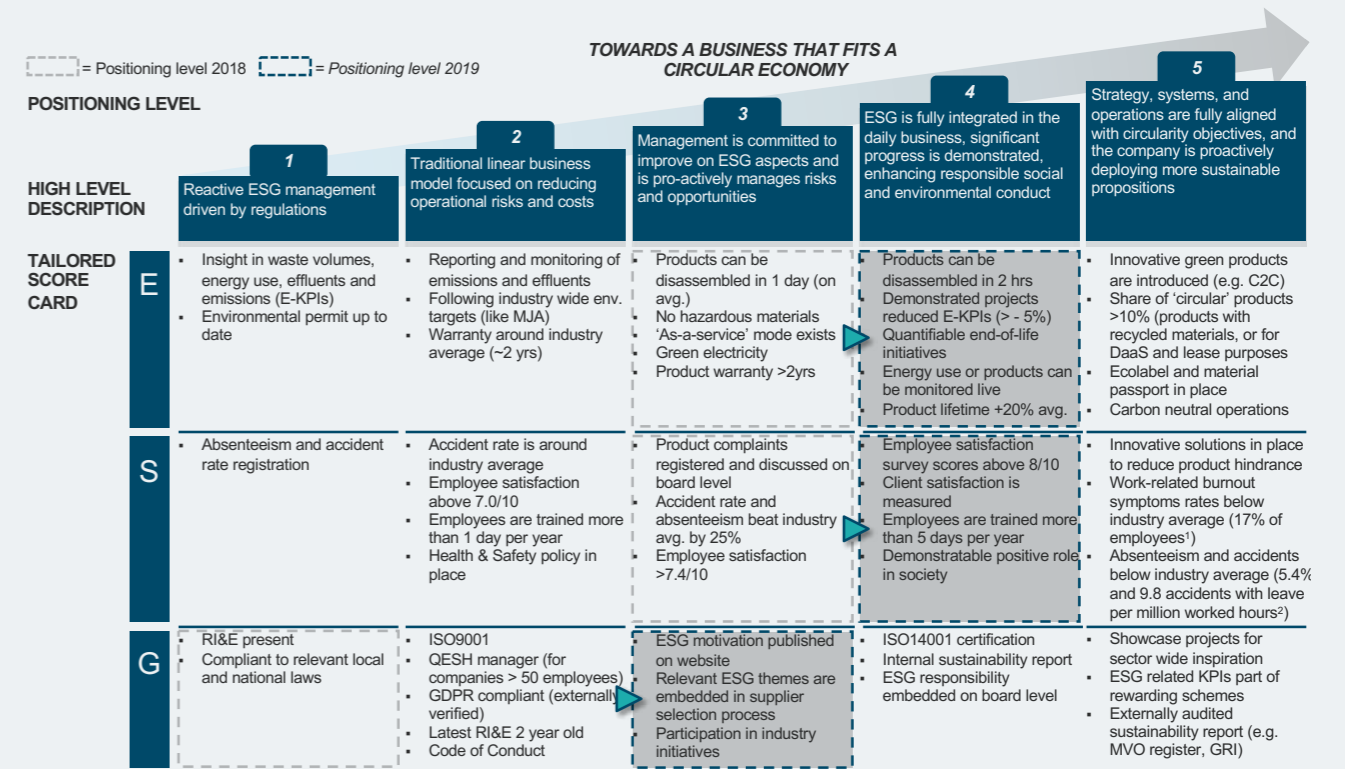
Roadmap acties (selectie)

Top thema's	Huidige prestatie	Acties 2020
Kwaliteit van rapportage, certificaten, dataveiligheid	In 2019 heeft Q-lite het ISO9001, kwaliteitsmanagement standaard, verworven. Het bedrijf is daarnaast lid geworden van MVO Nederland, The Shift, Voka SDG charter en Green Deal.	Verken nut ISO14001 certificering (i.v.m. Ledyears) en Voka SDG Charter audit. Publiceer de supplier Code of Conduct.
Energieverbruik producten	De ontwikkeling van een Q-lite energielabel on hold vanwege ontwikkelingen in de markt. Producten kunnen worden uitgerust met dimtechnologie en energiemeters.	Volg ontwikkelingen o.a. rondom EU energielabel voor elektronische displays; i.v.m. ontwikkeling eigen label.
Recyclebaarheid producten	Q-lite is samen met partners bezig met verschillende initiatieven omtrent circulariteit, inclusief het Display as a Service model, en onderzoek naar modulaire en demonteerbare displays.	Realiseer de eerste 'DaaS' projecten, en onderzoek mogelijkheden om het afval- en recyclingbeleid te verbeteren.
CO ₂ -voetafdruk	De CO ₂ -voetafdruk van Q-lite is relatief laag, en wordt voornamelijk gedreven door het brandstofverbruik van de voertuigen. Eind 2019 zijn zonnepanelen geïnstalleerd (608 kWp).	Onderzoek mogelijkheden om het wagenpark te vergroenen.
Overig	Een werknemerstevredenheids-onderzoek was uitgevoerd, en leveranciers zijn ondervraagd op verschillende aspecten van duurzaamheid.	Voer de doelstellingen voor 2020 uit het SDG charter uit, en geef vervolg aan het tevredenheids-onderzoek.

Positie in roadmap naar 2023

Positioning level judgement

The company improved its ESG performance on all fronts, but there is still room for further improvement



Source: RIVM (1), CBS, sector Industry 2018 benchmark (2)

Duurzame vooruitgang bij Q-lite

1. Enorm zonnepanelendak: groene stroom voor Q-lite





2. Display as a Service: circulair businessmodel

Het 'Display as a Service' model is een circulair businessmodel waarbij Q-lite eigenaar blijft van een display en het voor een periode van 7-15 jaar (afhankelijke van het contract) bij de klant plaatst tegen een jaarlijkse vergoeding voor de diensten. Het model is allesomvattend: de jaarlijkse vergoeding, plaatsing, service, demontage en elektriciteit zijn inbegrepen. Het display kan tijdens de gebruikstijd ook een upgrade krijgen. Het display kan tijdens de gebruikstijd ook een upgrade krijgen.

Realisaties 2019

- Provincie Friesland wegbewijzing As a Service
- Schiphol 9 schermen As a Service geleverd via BIS|Econocom

Projecten 2020

- Gemeente Rotselaar
- Uitbreiding installatie Schiphol

Duurzaam design en grondstoffenbeleid

- Modulair design: met materialen die een lange levensduur hebben en opnieuw ingezet kunnen worden.
- Volledig gebouwd met schroef- en kliksysteem: alle onderdelen kunnen eenvoudig gescheiden worden voor hergebruik of recyclage.
- Niet-recyclebare materialen en materiaalvervuilers zoals lijm en foams worden geweerd.
- Energieverbruik is een belangrijke kostenpost bij een LED-scherm. Q-lite biedt daarom ondersteuning en extra technologie om de schermen extra zuinig te laten werken.
- Het gebruikte aluminium bestaat voor 80% uit gerecycleerd aluminium, in Nederland omgesmolten met gedeeltelijk groene stroom. Dat is goed voor een carbon voetafdruk die tot wel 20 keer kleiner is dan voor standaard aluminium.

Doelstellingen 2024

Meer dan 10% van de verkochte full color LED producten hebben circulaire opbouw en/of worden via DaaS gerealiseerd.



"In samenwerking met onze aandeelhouder VP Capital werkt Q-lite aan een circulaire transformatie. Dit bekijken we overkoepelend, van productniveau tot businessmodel. Zo ontwikkelen wij onze producten met een circulair ontwerp en zetten wij deze via een circulair model - Display as a Service - in de markt. Hierbij hoort ook het reduceren van restafval en van de CO₂-uitstoot van het bedrijf."

Dirk Geenen, CEO Q-lite

Voordelen

Service

De service kan beter en efficiënter uitgevoerd worden waardoor het scherm binnen een korte tijd weer operationeel is.

Upgrades

Door upgrades uit te voeren kan het 15 jaar up to date gehouden worden.

Levensduurverlenging

Veel outdoor LED-displays hebben een levensduur van 5-8 jaar. Onze standaard Q-LED TV heeft een levensduur van 10 jaar, maar door verschillende innovaties kan dit verlengd worden naar 15 jaar.

Refurbishment

Afhankelijk van de leeftijd en staat kunnen de displays ook refurbished worden waardoor de levensduur verlengd kan worden. Dit wordt mede mogelijk gemaakt door het modulaire design van het product waardoor onderdelen makkelijk vervangen of geüpgraded kunnen worden.

Demontage

Door ons eigen ontworpen schroef- en kliksysteem kunnen alle onderdelen gemakkelijk gedemonteerd worden als het product op het einde van zijn levensduur gekomen is. Deze grondstoffen kunnen wij terug leveren aan de leverancier of een grondstofverwerker.

Recyclage

Door eigenaar te blijven, kunnen wij een goede grondstofverwerking garanderen. Het modulaire ontwerp zorgt ervoor dat de verschillende grondstoffen in de displays gescheiden kunnen worden waarna ze in de juiste grondstofstroom terecht komen. Er worden ook geen lijmen en foams gebruikt. Dit zorgt ervoor dat de waarde van de grondstoffen optimaal blijft waardoor de grondstoffen opnieuw optimaal verwerkt kunnen worden.

Duurzaam design en grondstoffenbeleid

- Modulair design: met materialen die een lange levensduur hebben en opnieuw ingezet kunnen worden.
- Volledig gebouwd met schroef- en kliksysteem: alle onderdelen kunnen eenvoudig gescheiden worden voor hergebruik of recyclage.
- Niet-recyclebare materialen en materiaalvervuilers zoals lijm en foams worden geweerd.
- Energieverbruik is een belangrijke kostenpost bij een LED-scherm. Q-lite biedt daarom ondersteuning en extra technologie om de schermen extra zuinig te laten werken.
- Het gebruikte aluminium bestaat voor 80% uit gerecycleerd aluminium, in Nederland omgesmolten met gedeeltelijk groene stroom. Dat is goed voor een carbon voetafdruk die tot wel 20 keer kleiner is dan voor standaard aluminium.

3. VITO rekentool: Display as a Service doorgelicht

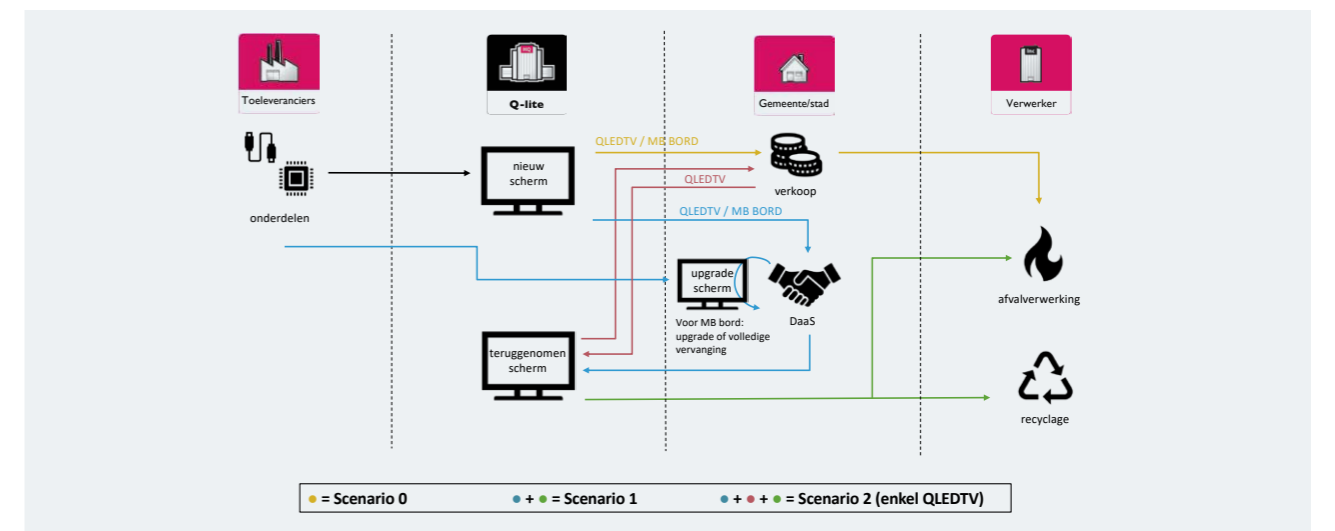
VITO is een Vlaamse onafhankelijke onderzoeksorganisatie op het gebied van cleantech en duurzame ontwikkeling, met als doel de transitie naar een duurzame wereld versnellen.



Q-lite ontwikkelde het circulaire businessmodel met de hulp van VITO, dat veel expertise in huis heeft wat betreft de koppeling tussen duurzame innovatie en economische meerwaarde. VP Capital financierde het onderzoek van VITO. De vraag bij Q-lite was: hebben we met DaaS de juiste circulaire strategie te pakken, passend bij de eigen specifieke bedrijfsvoering en met de laagste milieu-impact? VITO onderzocht dit via kwantitatieve benadering met hun rekentool die economische en milieuparameters integreert in verschillende circulaire scenario's. VITO toonde niet alleen de richting, maar becijferde ook concreet wat de keuze voor een langere levensduur en een service-in plaats van een verkoopmodel inhield. Zo konden ze aantonen dat het Display as a Service-model effectief broeikasgasemissies en materiaalverbruik verlaagt als de contractduur voldoende lang is.

Doelstellingen 2024

Meer dan 10% van de verkochte full color LED producten hebben circulaire opbouw en/of worden via DaaS gerealiseerd.





Batenburg Techniek werkt als technisch dienstverlener in het hart van de smart industry. Vanuit drie divisies ontwerpen we hoogwaardige software om processen te besturen en leveren en installeren we slimme componenten.

Met ruim 1.000 specialisten richten wij ons op het slimmer, veiliger en duurzamer maken van de productie, teelt en vastgoedexploitatie van klanten in de industrie en infra. Smarter focus. Brighter tomorrow. is het thema waarvuit Batenburg opereert.



Resultaten ESG-screening Batenburg Techniek

ESG scoreblad

2019 sustainability maturity 2018 sustainability maturity

1 2 3 4 5

Direct investments¹

- Lack of ESG integration
- Company proposition does not fit in a sustainable future, and (may) causes harm to people and planet
- Traditional linear business model with ESG initiatives focused on reducing operational risks and costs
- Demonstrable commitment to address ESG risks and value creation opportunities, acting to avoid harm**
- ESG is fully integrated in the company's business model, and significant progress is demonstrated
- Company proposition and strategy address societal challenges, contributes to solutions, and fully fits in a sustainable future

Company description		Material ESG themes	
HQ	Netherlands	Environmental	Impact of products and services
Total Revenues 2019	€ 223 million	Environmental	Environmental footprint of operations
Company risk score	Low	Environmental	Transport related emissions
Status	Privately held	Social	Occupational health and safety
Employees	1.057	Social	Recruitment, retention and development
		Social	Product safety
		Social	Corporate social responsibility
		Governance	Cybersecurity
		Governance	Good governance
Governance indicators		Notable initiatives implemented	
Annual financial reporting	Yes	Developed methodology to measure impact of products and services	
ESG policy	No	Established a set of ESG KPIs and developed a dashboard to monitor those	
ESG reporting	Yes		
Code of Conduct	Yes		
UNGC participant	No		
Exposure to VP Capital investment domains		Targets reached	
		6/7	
		Observed effort	
		High	
		Ambition level	
		High	
Selected sustainability metric			
Share of positive impact projects: 46%			

¹As direct investments have a more detailed engagement process, the scoring reflects an average of the performance scores on Environmental, Social and Governance themes.

Samenvatting

Relevantie industrie

Als technisch dienstverlener werkt Batenburg Techniek vanuit drie divisies in vijf markten; industrie & infra, energie, maakindustrie, utiliteit en tuinbouw. Waarbij elke divisie haar eigen specialiteit en niche markt heeft. De verbindingen tussen de bedrijven binnen de divisies zorgen voor een sterke samenwerking en groeikansen voor de onderneming.

Middels projecten kunnen technisch dienstverleners een positieve bijdrage leveren aan de maatschappij. Binnen eigen operatie spelen thema's als welzijn en veiligheid van werknemers, milieuoetafdruk van productie en operatie en de uitstoot door reizen en logistiek een rol.

Batenburg prestatieladder



Batenburg hecht veel waarde aan het gezondheid en veiligheid van haar medewerkers. In 2019 heeft het bedrijf stappen gezet met het in beeld brengen van een aantal sociale indicatoren.

Op environmental vlak presteert Batenburg goed. In 2019, heeft Batenburg stappen gezet met het in kaart brengen van de (positieve) impact van haar producten en diensten. Daarnaast heeft het ook stappen gezet met het inzichtelijk maken van de eigen milieuoetafdruk.

Op governance gebied presteert het bedrijf naar behoren. De ESG review heeft geresulteerd in een vast agendapunt ESG in de afstemming met Raad van Commissarissen en het directieteamoverleg. Er komen steeds meer gegevens beschikbaar die de basis vormen rondom beleid en doelstellingen voor de komende jaren.

Roadmap acties (selectie)

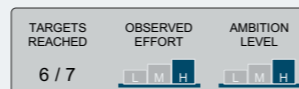
Top thema's	Huidige prestatie	Acties 2020
Groei zakelijke activiteiten met positieve impact	Batenburg heeft, in samenwerking met MJ Hudson Spring, een methodiek ontwikkeld om de impact van producten en diensten inzichtelijk te maken. Van de gefactureerde omzet in 2019 is 46% gecategoriseerd als projecten met een indirecte positieve impact.	Communiceer resultaten impactanalyse, gebruik inzichten bij het herijken van de strategie en maak een actieplan voor het vergroten van de positieve impact.
Verlaag footprint op het milieu	Batenburg heeft, in samenwerking met MJ Hudson Spring, een dashboard opgesteld om de belangrijkste ESG-gerelateerde KPIs in beeld te brengen, waaronder alle benodigde indicatoren voor het vaststellen van de milieuoetafdruk.	Maak een actieplan voor het verduurzamen van het vastgoed en vervoersbeleid.
Versterk het menselijk kapitaal en de veiligheid	Een groot deel van de H&S rapportages komt voort vanuit VCA certificering en het nieuwe HRM systeem. Werknemerstevredenheid wordt gemonitord, maar nog niet op een uniforme manier over alle werkmaatschappijen.	Onderzoek inspanningen om zoveel mogelijk menselijk kapitaal in stand te houden, en maak een actieplan voor het verbeteren van de gezondheid en veiligheid van medewerkers.
Wordt een voorloper in cybersecurity en breed rapportage	In 2019 zijn er twee scans uitgevoerd vanuit Hudson Cybertec en AON. Voor 2020 staat een ISO27001 certificeringstraject op de agenda.	Voltooi ISO27001 certificeringstraject voor centrale ICT en start vergroten awareness cybersecurity onder werknemers.

Verder gaan dan 'License to operate'



Voortgang op doelen

Batenburg heeft de meeste doelen voor 2019 behaald.



Completed ✓
In progress ✗

VERBETERINGSPANNEN

- Groei onze zakelijke activiteiten met positieve impact (E1)
- Verlaag onze footprint op het milieu (E2, E3)
- Versterk het menselijk kapitaal en de veiligheid (S1, S2, S3, S4)
- Wordt een voorloper in cybersecurity (G1, G2)

Doelstellingen 2019	2019
a) Update de bedrijfsstrategie en voeg hier KPI's in toe om onze positieve impact te meten	✓
b) Ga met de belangrijkste klanten in gesprek over hun 'verduurzamingsreis' en onderzoek wat Batenburg hierin kan doen	✗
a) Verbeter de CO2-rapportage	✓
b) Breng alle energielabels in kaart en begin met implementeren van energielabel A	✓
a) Zet een project op om H&S-rapportage te verbeteren, vooral voor (bijna) ongevallen	✓
b) Begin met het breder meten en benchmarken van werknemerstevredenheid	✗
a) Voer het cybersecurity-programma uit, en selecteer een extern label / auditsysteem om na te streven (bijvoorbeeld: ISO27001, maar bij voorkeur iets wat ook de systemen bij klanten kan accrediteren)	✓

ONTWIKKELINGEN

- a) Batenburg heeft een methodiek ontwikkeld om de impact van producten en diensten in kaart te brengen. In Q1 2020 heeft een eerste inventarisatie plaatsgevonden. Van de gefactureerde omzet in 2019 is 46% gecategoriseerd als projecten met een indirecte positieve impact. Daarnaast wordt de Impactmeting meegenomen in de strategieherijking van Batenburg en haar onderliggende divisies, te presenteren aan de RVC in juni.
- b) Impliciet onderdeel van de "customer intimacy" cultuur binnen onze organisatie. Daarnaast is gewerkt aan bewustzijn binnen de werkmatschappijen om hierover met klanten in gesprek te gaan.
- a) Batenburg heeft een dashboard opgesteld om de belangrijkste ESG-gelateerde KPI's in kaart te brengen, waaronder de CO₂-voetafdruk.
- b) Energielabels zijn in kaart gebracht.
- a) Een groot deel van de H&S rapportages komt voort vanuit VCA certificering voor Batenburg Energietechniek, Beenen en alle werkmatschappijen onder Installatietechniek. Voor de overige werkmatschappijen worden de cijfers (incidenten met verzuim) vanaf 2020 gerapporteerd door de controllers, gebruikmakend van het nieuwe (1 januari 2020) salaris- en HRM pakket AFAS.
- b) Op dit punt moet de discussie nog worden gevoerd in het directieteam. Veel bedrijven (o.a. geheel Installatietechniek) maken gebruik van 2DaysMood met een wisselende frequentie. Hieruit is een eNPS score te halen. De overige bedrijven hebben (veelal vanuit ISO9001 eisen) een eigen medewerkerstevredenheidsquête met veelal een score tussen 1 en 10. Er wordt dus gemeten, maar niet uniform.
- a) In 2019 zijn security assessment scans uitgevoerd door verzekeringsmakelaar AON en Hudson Cybertec. Daarnaast is e.e.a. opgepakt vanuit patching en is een leveranciersselectie gedaan voor het uitvoeren van de ISO 27001 audit.



Positieve impactprojecten

Batenburg Techniek is actief in verschillende sectoren. Positieve impact wordt gerealiseerd via projecten bij klanten. Batenburg bracht deze projecten in kaart in verschillende SDG doelen:

Impact van producten en diensten

Batenburg heeft een grote stap gezet met het identificeren van de positieve impact die het maakt middels haar projecten.

Groei zakelijke activiteiten met positieve impact

46% van de gefactureerde omzet uit 2019 heeft een positieve impact en draagt bij aan één van de zes geselecteerde SDGs



Toepassingen	2	6	7	9	11	12
<ul style="list-style-type: none"> Duurzame voedselproductie-systemen en landbouwpraktijken 	<ul style="list-style-type: none"> Efficiënt watergebruik Ontwikkeling van Waterzuivering 	<ul style="list-style-type: none"> Installatie en onderhoud duurzame energie-technologieën Aardwarmte 	<ul style="list-style-type: none"> Veiliger efficiënter duurzamer energie en infrastructuur Energiebesparing industrie 	<ul style="list-style-type: none"> Toekomstbestendig maken gebouwen Duurzame installaties Duurzame steden 	<ul style="list-style-type: none"> Circulaire processen Afvalvermindering 	
<ul style="list-style-type: none"> Tuinbouw automatisering project China/Japan Datamanagement (Lets Grow). 	<ul style="list-style-type: none"> Drinkwater-ontkleuring Vitens Combinatie De Stichtse Kraan V.O.F. 	<ul style="list-style-type: none"> Aardwarmte Vogelaar Gemeente Voorst Waterstofinstallatie 	<ul style="list-style-type: none"> Duurzame installaties nieuwe productielocatie Koninklijke Euroma 	<ul style="list-style-type: none"> Laadinfrastructuur voor Qbuzz Klimaatinstallaties scholen Camera veiligheid 	<ul style="list-style-type: none"> Ioniqa - Circular PET Plastic Upcycling B. 	

Tuinbouw: Met de groeiende wereldbevolking en behoefte aan gezonde voeding groeit de vraag naar slim telen. Met data analyse, autonoom telen en intelligente sensoren zetten ze een grote stap binnen de tuinbouw.

Energietechniek: Investerings in het elektriciteitsnet om de energietransitie mogelijk te maken, resulteren in een toename in vraag naar elektrificatie, energieopslag en elektrische laadstations.

Industrie & Infrastructuur: In de zoektocht naar efficiënter, slimmer en veilig op afstand werken, kijken industriële bedrijven steeds vaker naar automatiseringsoplossingen zoals het virtueel in bedrijf stellen, cybersecurity, predictive maintenance en virtual en augmented reality-oplossingen.

Maakindustrie: Binnen de maakindustrie groeit de vraag naar intelligente sensoren en connected systemen. Draadloze communicatie, predictive maintenance, virtuele productie en geavanceerde human / machine interfaces nemen een vlucht.

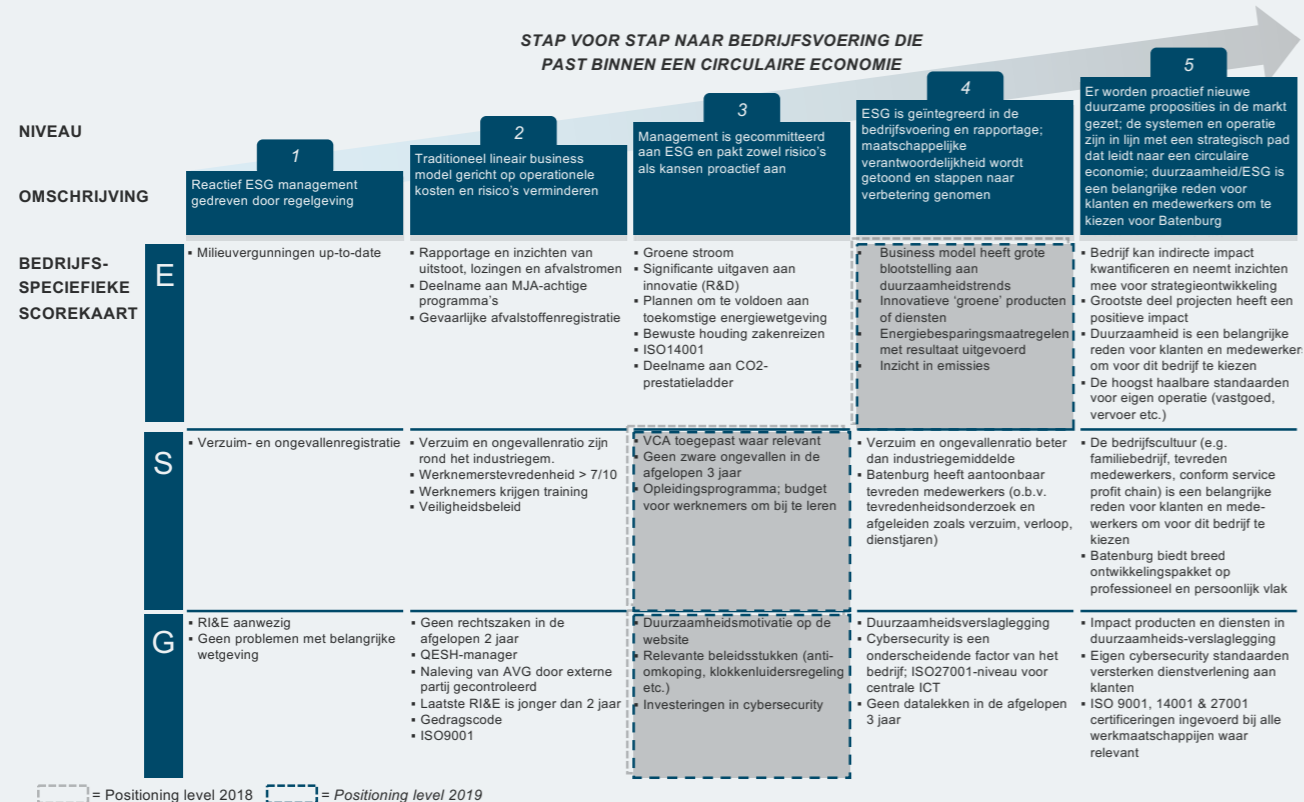
Door deze positieve impact-benadering wordt er gewerkt aan een verfijning van de strategie naar 2023 om positieve impact nog meer te ontwikkelen.

Utiliteit: De installatiegraad neemt toe en dat zien we terug in de vraag naar energiezuinige installaties, schoon binnenklimaat en gebouwautomatisering. Batenburg Techniek werkt aan waterstofinstallaties, groene waterstofproductie, PV-opwekking, warmtepompen en DC-oplossingen.



De prestaties in perspectief

Er is ruimte voor verbetering ten opzichte van een 100% duurzaam bedrijf.



"Als technisch dienstverlener kunnen wij een enorme milieuwinst bereiken bij en samen met onze opdrachtgevers. In de energietransitie maken we met bijvoorbeeld EV-laadinfrastructuur al grote stappen mogelijk voor onze klanten. Binnen de installatietechniek maken energiebesparing en CO2-reductie bij nieuwbouw en renovatie standaard al onderdeel uit van de opdrachten. Bij al onze projecten werken we, waar mogelijk, aan het realiseren van milieuwinst."

Ralph van den Broek, CEO Batenburg Techniek

Duurzame vooruitgang bij Batenburg Techniek

Enkele voorbeelden van 'positieve impactprojecten' gerealiseerd door Batenburg Techniek:

1. Qbuzz: laadoplossingen voor emissievrij busvervoer

Batenburg Techniek verzorgt de levering en installatie van de laadinfrastructuur voor Qbuzz. Hiervoor wordt er binnen de organisatie samengewerkt tussen Batenburg Energietechniek en Batenburg Installatietechniek. Batenburg Energietechniek levert de compactstations en Batenburg Installatietechniek verzorgt de aansluiting vanaf de compactstation tot en met de laadkasten en de laadpalen. Qbuzz rijdt binnen Nederland in drie regio's: Dordrecht, Utrecht en Groningen/Drenthe. Ze stappen over van diesel naar elektriciteit met als doelstelling 100% elektrisch te rijden in 2030.



2. Aardwarmte Vogelaar: geothermie in de tuinbouw

Poeldijk in het Westland staat vol met glastuinbouw; een sector met een grote energiebehoefte. Om energiezuinig te telen zijn duurzame energievoorzieningen nodig. Batenburg Techniek heeft in het project 'Aardwarmte Vogelaar' een grote stap gezet door met slimme automatiseringsoplossingen bij het gebruik van aardwarmte de tuinbouwbedrijven op een duurzame manier te verwarmen.

Het project omvatte de realisatie van een aardwarmte-doublersysteem waarvan de bronnen op een diepte van 2.500 m liggen. Het water dat vanuit deze bronnen naar boven wordt gehaald is circa 85 °C. De warmte van dit water wordt via warmtewisselaars benut om de tuinbouwbedrijven op een duurzame manier te verwarmen. De negen deelnemende tuinbouwbedrijven zorgen voor een optimale koeling van het water tot ongeveer 35 °C. Daarna wordt het afgekoelde water weer teruggepompt naar het oorspronkelijke reservoir op circa 2.500 m diepte.

Dit project won in 2019 de Techniek Nederland Innovatie Award.



3. Eerste pilot met waterstof CV-installatie

Batenburg Installatietechniek zet een grote stap voorwaarts in de energietransitie met onze eerste modulair ontworpen waterstof CV-installatie. Deze installatie wordt ingezet in het tijdelijke gemeentehuis van Gemeente Voorst. We hebben deze aanpak geïntroduceerd nadat we de mogelijkheid zagen om waterstof als basis brandstof te gebruiken. Het project is een mooie samenwerking geworden met Gemeente Voorst, Tieluk, Cleantech regio en Batenburg Installatietechniek.

Met deze slimme hybride oplossing zet Batenburg Installatietechniek een belangrijke ervaringsstap met waterstof. Batenburg heeft meerdere innovatieve oplossingen op het gebied van waterstof, energieopslag, circulariteit, energiebesparing en duurzame opwekking. Het doel is om met de energietransitie en slimme techniek de duurzame toekomst vorm te geven. Smarter focus. Brighter tomorrow.





VP Landbouw

VP Landbouw is sinds midden jaren '40 het eigen landbouwbedrijf van de familie van Puijenbroek. Vandaag is het een groot gemengd bedrijf actief in de akkerbouw, melkveehouderij. VP Landbouw kent twee vestigingen: Hilvarenbeek en Middelharnis.

De Middelharnis-site wordt gebruikt voor akkerbouw. In Hilvarenbeek wordt ruwweg de helft van het land gebruikt voor de productie van grondstof voor de circa 700 melkkoeien en de andere helft voor akkerbouw. Deze locatie ligt dicht bij een beschermd Natura 2000-gebied. Op de locatie Middelharnis staat een bedrijfshuis, een hal met kantoren en opslaggebouwen voor aardappelen, uien en apparatuur.

De belangrijkste afnemer van de melk is Vreugdenhil, die het verder verwerkt tot melkpoeder (voor exportdoeleinden). De groenten worden aangekocht door Ardo en Oerlemans Food en de aardappelen worden gebruikt voor de fritesindustrie (Lamb Weston, McCain, Aviko).



Resultaten ESG-screening VP Landbouw

ESG scoreblad

2019 sustainability maturity 1 2 3 4 5
 2018 sustainability maturity 1 2 3 4 5

Direct investments¹

- Lack of ESG integration
- Company proposition does not fit in a sustainable future, and (may) causes harm to people and planet
- Traditional linear business model with ESG initiatives focused on reducing operational risks and costs
- Demonstrable commitment to address ESG risks and value creation opportunities, acting to avoid harm**
- ESG is fully integrated in the company's business model, and significant progress is demonstrated
- Company proposition and strategy address societal challenges, contributes to solutions, and fully fits in a sustainable future

Company description		Material ESG themes		Material ESG themes	
HQ	Netherlands	Environmental	Feed and water use	Key challenges	Impact
Total revenues 2019	€ 4 million		GHG emissions in farming	Biodiversity conservation	
Company risk score	High		Impact on ecosystem	Reduce the risk of harmful substances and chemicals used in food production	
Status	Privately held	Social	Energy use and waste downstream	Decrease use of natural resources	
Employees	10		Animal welfare	Greenhouse gas reduction	
Governance indicators			H&S in farming	Improved supply of sustainably produced food/products	
Annual financial reporting	Yes	Governance	Food safety & health trends	Improve local communities' livelihood	
ESG policy	No		Role in society	Enhances animal welfare	
ESG reporting	Yes		Traceability and transparency		
Code of Conduct	No		Governance and legal compliance		
UNGC participant	No				
Exposure to VP Capital investment domains		Notable initiatives implemented		Targets reached	
		Completed solar installation at Hilvarenbeek site; started constructions at Middelharnis		9/12	
		Selected sustainability metric		Observed effort	
		Pesticide reduction: 301kg		High	
				Ambition level	
				Medium	

¹As direct investments have a more detailed engagement process, the scoring reflects an average of the performance scores on Environmental, Social and Governance themes.

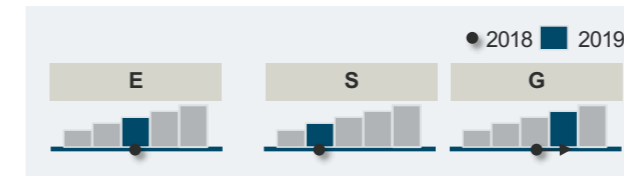
Samenvatting

Relevantie industrie

VP Landbouw (VPL) is actief in de akkerbouw, melkveehouderij, en bosbouw (buiten beschouwing). ESG is erg relevant in deze sectoren. Relevante thema's zijn onder andere dierenwelzijn, biodiversiteit, broeikasgasemissies, milieuverontreiniging, brandveiligheid, antibioticagebruik en het mestoverschot.

Door deze verscheidenheid aan thema's ligt de industrie vaak publiekelijk onder een vergrootglas. Bedrijven in de industrie zijn daarom onderhevig aan een hoop wet- en regelgeving, die naar verwachting alleen maar zal toenemen.

VP Landbouw prestatieladder



Op Environmental vlak presteert VP Landbouw over het algemeen in lijn met milieu-gerelateerde benchmarks. Het gebruik van pesticides, water, energie, kunstmest, et cetera gaat de goede kant op. De akkerbouw is niet biologisch, maar er wordt wel efficiënt omgegaan met grondstoffen, en het bedrijf is mede daarom door Unilever als voorbeeldig opgemerkt.

Op Social vlak ligt het grootste verbeterpotentieel bij het vergroten van het dierenwelzijn door weidegang. Dit heeft echter een grote impact op de gehele bedrijfsvoering en de voor- en nadelen zouden goed verkend moeten worden.

Op Governance gebied presteert het bedrijf goed. Het participeert in veel verschillende monitoringsinitiatieven. Hierdoor is de beoordeling verhoogd naar niveau 4.

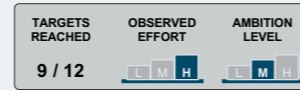
Roadmap acties (selectie)

Top thema's	Huidige prestatie	Acties 2020
Dierenwelzijn en gezondheid	In december 2019 heeft een eerste sessie plaatsgevonden om een strategie voor het bedrijf te bespreken, o.a. m.b.t. de toekomst van de veehouderij. Het bedrijf wordt jaarlijks geauditeerd door het Koekompas en geeft vervolg aan aanbevelingen.	Geef vervolg aan de serie van strategiesessies voor vaststellen van een (duurzame) visie voor VP Landbouw.
Ecosysteem impact & broeikasgas-emissie	Het verbruik van pesticides per hectare neemt gestaag af. Eiwit van eigen land is in 2019 gestegen door vers gras rantsoen. Emissies van melkproductie liggen in lijn met gemiddelde. Zonnepanelenprojecten zijn geïmplementeerd.	Overweeg het zetten van additionele doelstellingen rondom het gebruik van pesticide, eiwit van eigen land, elektriciteitsverbruik, etc.
Verbruik van grondstoffen	Pesticide en aangekochte kunstmest per hectare gedeeld in 2019. Irrigatie in Hilvarenbeek volledig elektrisch. Elektriciteit- en gasverbruik per geproduceerde eenheid melk of gewas gedaald.	<ul style="list-style-type: none"> Verhoog het vet- en eiwitgehalte van de geproduceerde melk met 2% (t.o.v. 2019). Voer ten minste één bezoek uit voor het opdoen van kennis en inspiratie.
Transparantie, compliance en eerlijke bedrijfsvoering	Het bedrijf voldoet aan verschillende kwaliteitstandaarden en certificeringen (e.g. Qlip, Koekompas, CDC, Vincote, Isacert, SGS, Vreugdenhil, GMP). Daarnaast wordt het bedrijf regelmatig gecontroleerd door Waterschap, NVWA, en is het lid van ZLTO.	<ul style="list-style-type: none"> Ga door met Global GAP Middelharnis. Verhoog de Vreugdenhil duurzaamheidsscore naar 11/12 (dus gemiddelde leeftijd veestapel >6 jaar).



Progress on objectives

Many action plan items have been completed; an ongoing activity is the formulation of a long-term strategy.



IMPROVEMENT AREAS	LAST YEAR'S SHORT TERM ACTION PLAN 2019
1 Animal welfare	<ul style="list-style-type: none"> a) Formulate 5 year plan for the dairy business, including key decisions on the desired livestock size, animal welfare standards etc. If cows are to graze outside, migration starts in 2019 with young cows b) Pick up at least 2 out of 3 Koekompas improvements opportunities c) File permits for upgrading the dairy barn
2 Ecosystem impact & GHG emissions	<ul style="list-style-type: none"> a) Establish crops strategy plan. Key questions: What crops will be built for the coming decade? Is this climate proof, sustainable and financially attractive? b) Complete solar fields and solar roof construction plans c) Place local weather station (allows for better forecasting and less pesticide need)
3 Resource efficiency	<ul style="list-style-type: none"> a) Increase kg fat and protein in milk by 2% (vs '18) b) Further roll out application of GPS-based fertilisation, seeding, and crop protection (for which EU subsidy has been rewarded) c) Conduct at least 1 external site/farm visit to the light of improving innovation
4 Certifications and compliance	<ul style="list-style-type: none"> a) Admit to the Kringloop Klimaatmodule (required as of 2019) b) Continue Global GAP Middelhamis c) Vreugdenhil sustainability 10/12 score

PROGRESS DESCRIPTION	Completed	In progress
a) In December 2019, a first strategy session has been held, to discuss potential options for the dairy and agriculture business. No decision have yet been made; the series of strategy sessions is to be continued in 2020.		
b) Several items have been picked up (e.g. manure scraper replaced by robot, additional curved withers). In addition, VP Landbouw is now participating in the CDM (Continue Diergezondheids Monitor), where it has achieved a score of 98% versus the minimum of 70%		
c) Several permits regarding new buildings have been filed		
a) Crops strategy on the agenda (relating to the increase in fresh grass rationing); the construction plan for Middelhamis is being reviewed. Crops strategy was also discussed during the strategy session in December 2019.		
b) New solar installation at Hilvarenbeek site is operational. At the Middelhamis site, construction of the solar field and the three wind turbines has been started, and solar will also be installed on the barn		
c) A local weather station has been placed on the potato grounds.		
a) Fat and protein content in milk increased with 2% compared to 2018.		
b) In progress. Newly hired employee will focus on this.		
c) External farm visits have been conducted in 2018 and 2019.		
a) The Klimaatmodule has been filed for 2019.		
b) Is done, and will be continued		
c) 2018 score: 9/11 (change in point system), hence one point up from 2017; 2019 score still to be received		

Long-term strategy

In December 2019, VP Capital and MJ Hudson Spring organised an initial inspiration session to gain new knowledge about sustainable farming and brainstorm regarding VP Landbouw's strategy.



Strategy session

One of VP Landbouw's main objectives is to formulate a long-term vision for its dairy and agriculture business, considering its sustainability impact and positioning. To assist VP Landbouw in this decision, VP Capital initiated a series of sessions to get inspired by innovative sustainable farming propositions and determine VP Landbouw's strategy for the coming years.

Verhoeven from 'Boerenverstand', and a first exploration of potential strategies for VP Landbouw's dairy and agriculture business. Examples are a local sustainable product proposition, food forests, or more low-key solutions such as separation of manure and urine of cows and outside grazing of cows.

The strategy session series is to be continued in 2020. Next steps are to refine the number of potential options, perform some qualitative and quantitative scenario analyses for these options, in order to make a deliberate decision.

Duurzame vooruitgang bij VP Landbouw

VP landbouw gaat efficiënt om met grondstoffen en werkt met precisietechnologie om zuinig om te springen met pesticiden. Het duurzaamheidsbeleid van VP Landbouw focust zich op dierenwelzijn, biodiversiteit, broeikasgasemissies, milieuvontreiniging, brandveiligheid, antibioticagebruik en het mestoverschot.

Bij VP Landbouw worden heel wat KPI's opgevolgd: dit gaat van CO₂-voetafdruk, antibioticagebruik, ruimte voor dieren, eigen voedselvoorziening voor dieren, melkgehalte, proteïnegehalte, watergebruik, elektriciteitsgebruik tot diesel- en propaangebruik.

Wij geven in dit rapport een close up van de effectenmeting naar pesticidegebruik en CO₂-voetafdruk.

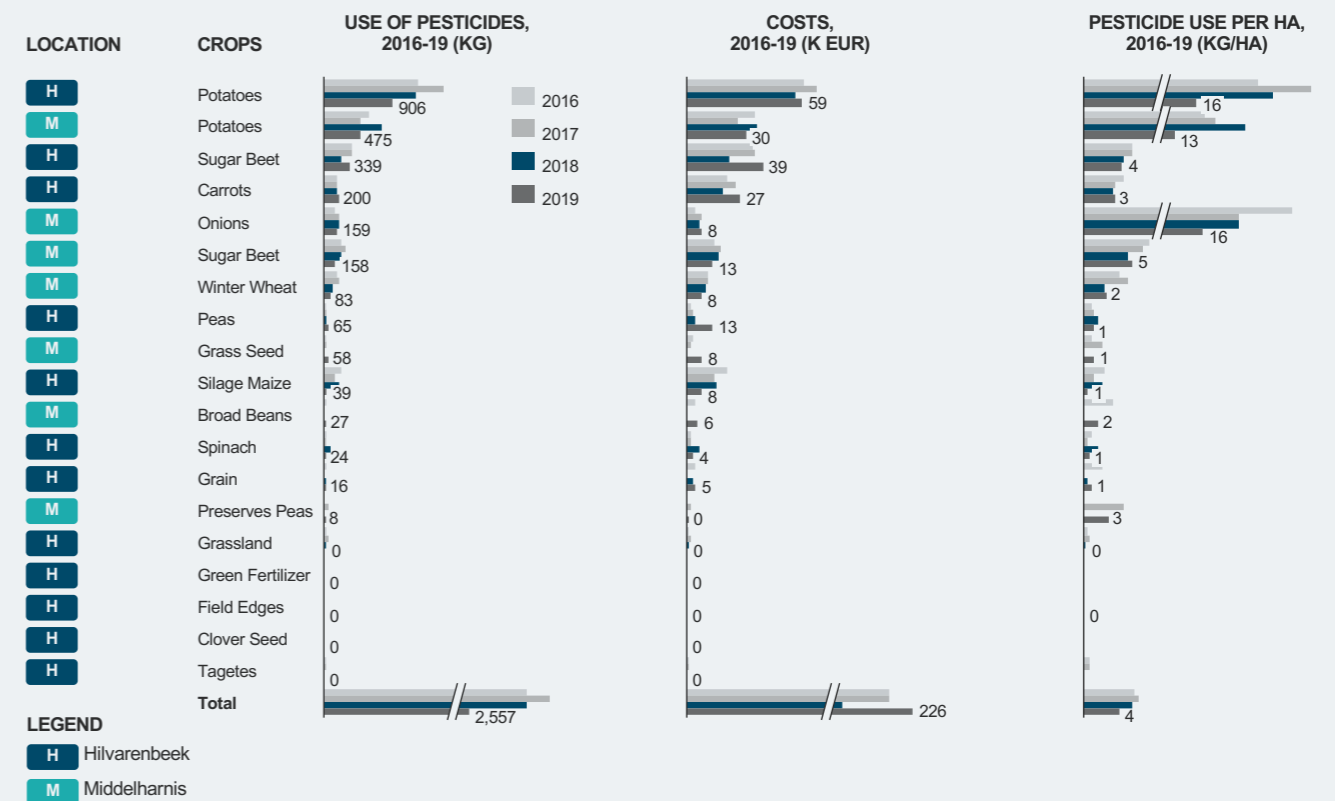


1. Pesticidegebruik

Pesticides

Pesticides cost a significant amount of money; use is mainly driven by type of crop.

General Environment Social Governance Background



Source: Company data, MJ Hudson Spring analysis



2. CO₂-voetafdruk

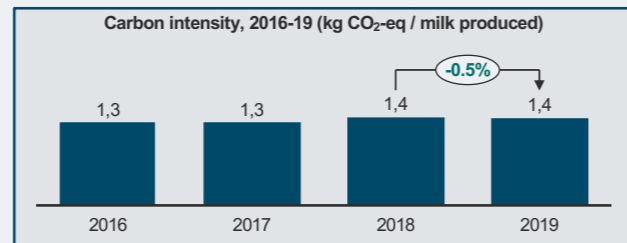
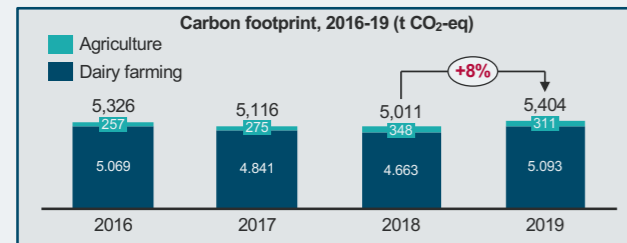
Carbon footprint

The company's carbon footprint is mainly driven by fugitive emissions related to milk production.

General **Environment** Social Governance Background

Reporting category ¹	Source category	Carbon footprint, 2019 (t CO ₂ -eq) ²	Explanation
Scope 1 Direct GHG emissions that occur from sources that are owned or controlled by the company	i. Stationary combustion	28	i. Based on 16k liter propane used for heating (increased by 4% vs 2018); 1.725 kg CO ₂ -eq / liter
	ii. Mobile combustion	364	ii. Based on 106k liter diesel use for tractors/irrigation, up by 6% vs 2018; 3.2 kg CO ₂ -eq / liter
	iii. Process emissions		
	iv. Fugitive emissions	4.925	iv. Related to milk production (~1,267 gr CO ₂ -eq / kg milk; 4,020 t milk produced) – See Klimaatmodule
Scope 2 GHG emissions from the generation of purchased electricity, heat or steam consumed	v. Electricity	37	v. Based on 312 MWh of electricity use, minus 155 MWh produced electricity (grey electricity; 0.65 t CO ₂ -eq / MWh)
	vi. (District) heating	0	
	vii. Purchased steam	0	
Total direct scope	Sum	5.404	Total direct scope

Offsetting this carbon footprint, e.g. through Gold Standard projects, would cost around 72,000 euro annually (assuming 13 euro / tonne CO₂-eq)



¹ As defined by the internationally accepted corporate accounting and reporting standard: The Greenhouse Gas Protocol
²The carbon footprint includes the GHG emissions CO₂, SF₆, CH₄, N₂O, HFCs, PCFCs, and is usually expressed in equivalent tons of carbon dioxide (t CO₂-eq).
 Source: Greenhouse Gas Protocol, CO₂emissiefactoren.nl, Klimaatmodule, Company data

We zien bij landbouw nog verschillende mogelijkheden tot optimalisatie maar realiseren ons ook dat de invloed van de agrarische sector op mens, dier en milieu voorsnog niet te ontkennen is. Aan de andere kant kampt deze noodzakelijke sector met steeds complexere regelgeving (in Nederland) en met te lage prijzen die de winstgevendheid van landbouwbedrijven bemoeilijkt. Daarom kijken we vandaag al naar mogelijke toekomstige businessmodellen die het evenwicht tussen deze factoren kan vinden.

Landbouw beschouwen we als een van meest complexe domeinen waarin we actief zijn. We willen de juiste stappen zetten om hierin duurzame vooruitgang te maken en hebben hiervoor extra middelen ingezet en acties ondernomen. Zo hielden we een infosessie met experts over de mogelijkheden van kringlooplandbouw voor ons eigen landbouwbedrijf in de toekomst. We deden een aantal inspiratiebezoeken bij bedrijven die al meer toegevoegde waarde producten op de markt hebben gebracht.

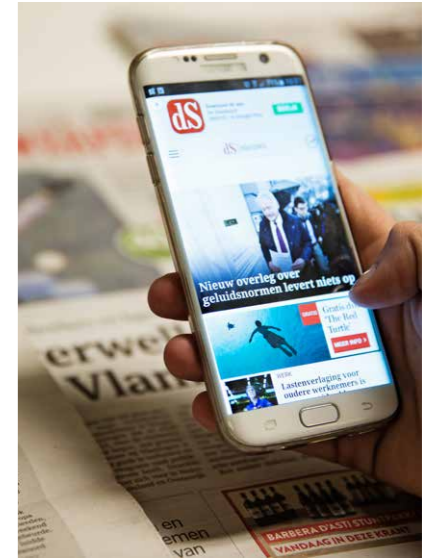
Over de breedte van heel ons agrifood-portfolio lieten we een diepte-onderzoek uitvoeren naar de impact en mogelijke verbeteringsstappen voor de toekomst. Hierover meer vanaf [pagina 88](#) (domein landbouw).



MEDIAHUIS

De Europese mediagroep Mediahuis heeft sinds haar oprichting in 2013 een sterke portfolio van nieuwsmedia en digitale merken opgebouwd. Dankzij verscheidene overnamen heeft de groep een snelle groei gekend en is ze nu een van de leidinggevende multimediabedrijven in België, Nederland, Ierland en Luxemburg. Mediahuis boekt met meer dan 3.700 werknemers een jaarmzet van ongeveer 1 miljard euro.

Mediahuis is de uitgever van meerdere perstitels, waaronder De Standaard, Het Nieuwsblad/De Gentenaar, Gazet van Antwerpen en Het Belang van Limburg in België, NRC Handelsblad, nrc.next, De Telegraaf, Noordhollands Dagblad en De Limburger in Nederland en Irish Independent, Sunday Independent, Sunday World, Belfast Telegraph en Sunday Life in Ierland en Luxemburger Wort in Luxemburg. Samen leveren deze titels dagelijks nieuws aan meer dan 10 miljoen lezers, digitaal en op papier. Naast deze informatiemerken exploiteert Mediahuis een aantal belangrijke digitale zoekertjesplatformen in België, Nederland, Ierland en Luxemburg, vooral in het domein van het vastgoed, de arbeids- en rekruteringsmarkt en de automarkt. In België is de groep ook actief op de markt van de radio (Nostalgie, NRJ Vlaanderen) en regionale televisie (ATV, TVL, TVO en ROB TV).



Resultaten ESG-screning Mediahuis

ESG scoreblad

2019 sustainability maturity 2
 2018 sustainability maturity 1

	1	2	3	4	5
Direct investments¹	Lack of ESG integration Company proposition does not fit in a sustainable future, and (may) causes harm to people and planet	Traditional linear business model with ESG initiatives focused on reducing operational risks and costs	Demonstrable commitment to address ESG risks and value creation opportunities, acting to avoid harm	ESG is fully integrated in the company's business model, and significant progress is demonstrated	Company proposition and strategy address societal challenges, contributes to solutions, and fully fits in a sustainable future

Company description	Material ESG themes	Targets reached
HQ: Netherlands	Use of resources for newsprint & printing	8/11
Total Revenues 2019: € 858 million	Emissions in distribution	Observed effort
Company risk score: Low	Environmental: (Hazardous) waste management	Medium
Status: Privately held	Office footprint	Ambition level
Employees: ~3,000	Environmental footprint of reading	High
Governance indicators	Social: Impact (and influence) to society	
Annual financial reporting: Yes	Human capital	
ESG policy: No	Fair payment	
ESG reporting: Yes	Social responsibility	
Code of Conduct: Yes	Governance: Privacy and data security	
UNGC participant: No	Good governance	
Exposure to VP Capital investment domains	Notable initiatives implemented	
	Group HR team has been set up	
	Growth has been achieved in digital subscriptions, pageviews and use of apps	
	Selected sustainability metric	
	Number of nominations and awards for quality journalism: 44 (#)	

¹As direct investments have a more detailed engagement process, the scoring reflects an average of the performance scores on Environmental, Social and Governance themes.

Vier pijlers van verantwoord ondernemen

Mediahuis timmert de laatste jaren flink aan de weg op het gebied van Maatschappelijk Verantwoord Ondernemen. Het bedrijf wil hierin een voorloper worden. Dat gebeurt aan de hand van vier pijlers.

Een positieve impact

Mediahuis wil met zijn journalistieke producten een positieve impact hebben op mens en maatschappij. In een tijd waar fakenieuws op de loer ligt, investeert Mediahuis in kwaliteitsjournalistiek en pluriformiteit. Niet alleen door de grote diversiteit aan titels, maar ook door meerstemmigheid binnen die titels.

Oog voor het eigen personeel

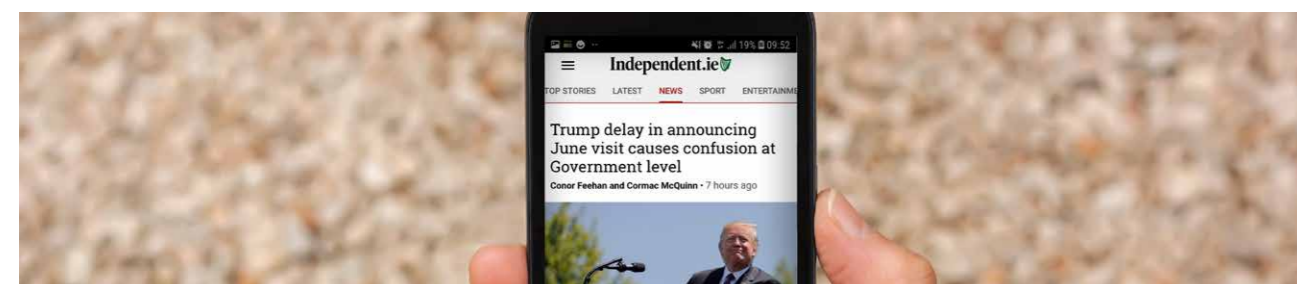
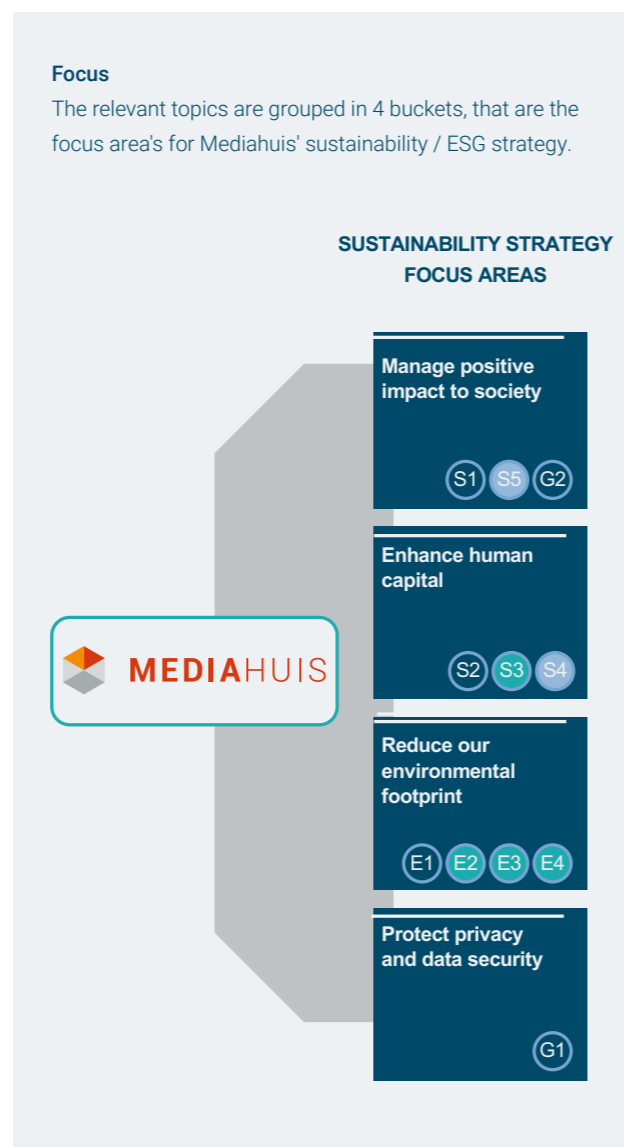
Ook het personeelsbeleid krijgt zeer veel aandacht bij Mediahuis. Er wordt voortdurend bekeken hoe eenieder zo goed mogelijk kan functioneren en zich goed voelt, zodat iedereen het beste tot zijn of haar recht komt. Ontwikkeling en vitaliteit van de medewerkers staan daarbij centraal. Ook het vergroten van de diversiteit is van groot belang en maakt onderdeel uit van initiatieven om een meer inclusieve werkgever te worden.

De ecologische voetafdruk

Mediahuis wil een CO₂-neutrale – en in 2035 zelfs een CO₂-positieve – uitstoot hebben. Zo wordt vandaag reeds goed gekeken naar welke materialen en papier er gebruikt worden. De distributie van de krant moet evolueren naar elektrisch en er is een mobiliteitsprogramma voor werknemers, waarbij medewerkers worden aangemoedigd om de verplaatsingen die zij maken maximaal te vermijden, te verduurzamen of te vergroenen. Door middel van bijsturingen in het bedrijfswagenbeleid, worden hybride en elektrische auto's maximaal gestimuleerd. Ook het energieverbruik wordt onder de loep genomen en is zo groen mogelijk. De ecologische voetafdruk van Mediahuis ligt onder het vergrootglas van het bedrijf zelf.

Privacy & data

De laatste pijler betreft de privacy en data. Daarmee wordt zowel de privacy en veiligheid van de medewerkers als klanten en abonnees bedoeld. De omgang met data is een belangrijk uitgangspunt. Welke data verkoop je wel en niet? Mediahuis heeft als stelregel dat de controle daarover bij de consument ligt. Die bepaalt zelf wat er met zijn of haar data mag gebeuren. Het moet meerwaarde bieden en Mediahuis is hierover ook altijd transparant.



Progress on objectives

Mediahuis achieved most of its objectives for 2019, but aims to make more progress going forward.



IMPROVEMENT AREAS

IMPROVEMENT AREAS	LAST YEAR'S SHORT TERM ACTION PLAN 2019	PROGRESS DESCRIPTION
S1 Manage positive impact to society	<ul style="list-style-type: none"> a) Map the different governance instruments that are used to manage impact to society at the different news media brands today b) Organize an event with all editors-in-chief to talk about improvement potential in this area c) Investigate a way to measure reader 'trust' 	<ul style="list-style-type: none"> a) Various governance instruments are in place at different brands, incl. journalistic annual report, ombudsman, fair hearing principles, editorial statutes, etc. No formal mapping exercise has been conducted however. b) A diner with editors-in-chief was organised early 2020 to discuss media impact on society (incl. topics like reader trust, countering fake news, transparency, etc.) c) Potential partners to measure this are being explored (e.g. Oxford University or Edelman). Research regarding trust in institutions (incl. media) has been mapped.
S2 Enhance human capital	<ul style="list-style-type: none"> a) Set-up a group level HR-team (similar to finance & communication teams). The group's first tasks are to investigate diversity (policies) and the potential roll-out of an employee satisfaction survey (similar to NRC) 	<ul style="list-style-type: none"> a) Group HR team has been set up. Diversity policy within recruiting practices are currently being explored. Employee engagement survey INM scheduled for 2021.
E1 Reduce our environmental footprint	<ul style="list-style-type: none"> a) Continue the digital transition b) Include sustainability as a criteria for the selection of a data centre c) Investigate the potential for solar panels on the roof of the printing site in PB d) Report group carbon footprint (Scope 1 & 2) 	<ul style="list-style-type: none"> a) Growth has been achieved in digital subscriptions, pageviews and use of apps b) Physical data storage is being transitioned to cloud facilities. Outsourced data centre sustainability is being assessed by the ecological footprint working group. c) 1400 solar panels have been placed, accounting for an annual production of 335 MWh and an annual CO₂-reduction of 81 tons. Additional environmental footprint reducing measures include capacity optimisation of printing sites (moving Groot Blijgaarde printing to PB site), and installing heat pumps at Hasselt offices. d) Data collection for a baseline measurement (2019 as reference year) started, expected to be completed end Q2 2020, incl. insights for some scope 3 emissions & impact. Mediahuis NL reported scope 1&2 for the 3rd year.
G1 Protect privacy and data security	<ul style="list-style-type: none"> a) Create extra internal awareness with MH employees. b) Develop a dashboard to report on data security KPI's to the Mediahuis board c) Investigate TMG best practices (including supplier onboarding), determine what can be applied to the whole group 	<ul style="list-style-type: none"> a) Departments have received training, and engagement programme has been established, incl. the assignment of security ambassadors, and ethical hacking and phishing test are being conducted. b) Data security KPIs and dashboard have been established c) TMG data security and privacy responsible leading group programme.

Completed ✓
In progress ✗

Duurzame vooruitgang bij Mediahuis: projecten

1. Duurzame mobiliteitsagenda: ingebruikname van de Olympus app

Mobiliteit is een belangrijk thema bij Mediahuis. In samenspraak met de medewerkers bouwen we aan een beleid waarin verplaatsingen vermijden, verduurzamen en vergroenen centraal staan. Een beleid ook dat maximaal is afgestemd op de noden van iedereen.

Binnen dit kader werd een nieuw mobiliteitsbeleid ontwikkeld. Dit moet ervoor zorgen dat enerzijds onze medewerkers minder tijd doorbrengen in het verkeer, en anderzijds onze ecologische voetafdruk verkleint. In januari 2020 zette Mediahuis de stap naar een duurzamer mobiliteitsbeleid voor Mediahuis, maximaal afgestemd op de noden van onze medewerkers.

Het duurzamer maken van onze verplaatsingen is een belangrijke pijler binnen het Mediahuis mobiliteitsbeleid. Hierbij willen we onze medewerkers aanmoedigen om hun wagen wat vaker aan de kant

te laten staan en gebruik te maken van duurzame vervoersmodi zoals het openbaar vervoer, deelauto's en deelfietsen. Daarom investeert Mediahuis sinds januari 2020 in een budget voor duurzame verplaatsingen voor elke medewerker.

Dit budget kan via de Olympus mobiliteitsapp worden beheerd. snel en eenvoudig een digitaal mobiliteitsticket voor o.a. de NMBS, De Lijn, MIVB. Het budget kan ook ingezet worden voor autodelen via Cambio, Velo deelfietsen, enz.

Ook wat betreft de keuze van onze bedrijfswagens kijken we naar duurzaamheid. Dat komt tot uiting in onze mobility policy én in het overzicht van de auto's die als bedrijfswagen kunnen gekozen worden, die voortaan vooral hybride en elektrisch zullen zijn.



“Wij geloven in sterke en onafhankelijke media, die een bijdrage leveren aan mens en maatschappij, dat zit verankerd in ons DNA. We zetten nu de stappen om onze maatschappelijke rol verder te verbreden en vast te leggen in onze bedrijfsvoering. Zo wil Mediahuis een nóg groter verschil maken, nu en in de toekomst.”

Gert Ysebaert, CEO Mediahuis

2. Curieuzeneuzen: De Standaard zet luchtkwaliteit op de agenda

Op 29 september 2018 publiceerde De Standaard de resultaten van Curieuzeneuzen, een grootschalig onderzoek naar luchtkwaliteit en de impact van verkeer. De Standaard sloeg hiervoor de handen in elkaar met de Universiteit Antwerpen en de Vlaamse Milieumaatschappij. Na een eerste campagne vond de krant 50.000 burgers bereid om deel te nemen aan het onderzoek. Uiteindelijk hielden de wetenschappers 20.000 adressen over, overall verspreid in Vlaanderen. In de maand mei, toen het onderzoek plaatsvond, hing Vlaanderen vol met meetborden. Ruim 18.500 deelnemers brachten op het einde van de maand de meetbuisjes terug en deden een geslaagde meting.

Karel Verhoeven, hoofdredacteur van De Standaard: “Dit is een nieuwe vorm van onderzoeksjournalistiek over een kwestie die hoog op de

agenda staat bij burgers, maar waar bijzonder moeilijk tastbare journalistiek over te maken is. Over luchtvervuiling heb je globale metingen maar die raken niet echt. Als burger weet je niet precies hoe het bij jou zit. Wij hebben de hulp ingeroepen van onze lezers en samen hebben we feiten neergelegd. Die hebben we ook heel grafisch gemaakt: 20.000 bollen van donkergroen over rood tot zwart. Zo schoon of vuil is de lucht in uw straat. Die kaarten van Vlaanderen en van de belangrijke steden hebben we op groot formaat bij de krant gedrukt. Net die concrete feiten hebben grote impact en voeren de druk op politici op om met oplossingen te komen. Zo'n onderzoek doet dus aan agendasetting, niet met meningen maar door het hoge aantal deelnemers en de urgentie van de bevindingen.”

3. Mediahuis Nederland verbetert milieuprestaties

De belangrijkste grondstoffen die Mediahuis Nederland gebruikt zijn energie en papier. Daarom richt Mediahuis Nederland zich bij het verbeteren van de milieuprestaties op energiereductie, CO₂-reductie en op het gebruik van duurzaam gecertificeerd papier. Mediahuis Nederland neemt deel aan de MJA3 2017-2020 door middel van het vernieuwde Energie Efficiency Plan (EEP). Dit plan beschrijft rendabele, energiebesparende maatregelen die in de periode 2017 tot en met 2020 leiden tot een cumulatieve teruggang in energieverbruik van 8%. Ook zijn afspraken over de wijze van energiemonitoring vastgelegd.

Mediahuis Nederland wil haar directe impact op het klimaat inzichtelijk maken. Daarom meet en publiceert de onderneming de CO₂-uitstoot van kantoorgebouwen, de drukkerij en vervoer in eigen beheer (scope

1 en 2 zoals gedefinieerd in de internationale richtlijn Greenhouse Gas Protocol) en de CO₂-emissies uit zakelijke vliegtuizen. In 2019 is de CO₂-uitstoot met 13% gedaald ten opzichte van 2018.

Om de impact van het energieverbruik van Mediahuis Nederland verder te beperken, wordt sinds 2011 hernieuwbare elektriciteit gebruikt. Dat wordt gedaan in de vorm van Garanties van Oorsprong (GvO's) van CertiQ, afkomstig van windenergie uit Europa. In 2019 was 100% van de totale verbruikte elektriciteit gecertificeerd duurzaam. Alle kantoren maken gebruik van CO₂-neutrale elektriciteit waardoor de CO₂-uitstoot in scope nihil is. Het streven is dat de elektriciteit jaarlijks 100% gecertificeerd duurzaam is.

5.2. Fondsen (private equity)

Onder de benaming fondsen volgens deze categorisering door MJ Hudson Spring vallen de private equity fondsen waarin VP Capital investeert. De impactfondsen worden in een afzonderlijke categorie beoordeeld en besproken vanaf [pagina 70](#).

Werkwijze



Ook de fondsen waarin wij investeren werden onafhankelijk beoordeeld door MJ Hudson Spring volgens hun ESG-prestatie ladder. In dit overzicht publiceren niet alle namen en scoredetails. We willen in onze rol als investeerder het transparatiebeleid van de fondsen respecteren. We gaan echter wel in gesprek met elk fonds in 2020 over de mogelijkheid tot transparant maken van scores, evaluatie van hun eigen score en hoe we daartoe komen. Volgend jaar willen we de stijgers en dalers rapporteren in ons Progress Report over 2020.

Underlying assets assessment methodology

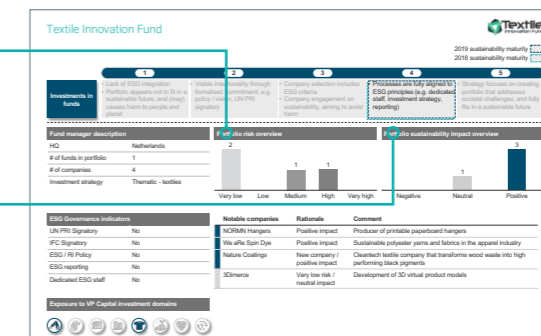
Determining the ESG risk level and sustainability impact of each of the funds' underlying asset portfolios is an integral part of the assessment.

Risk level is determined based on country and industry exposure, based on MSCI risk scores. For each combination of country and industry, a risk score has been defined based on Environmental, Social and Governance exposures. Once companies are categorised the automated risk score may be adjusted to take into account company management (reputational risk).

Risk level	Example country	Example industry
Very low	Netherlands	Systems software
Low	Bulgaria	Paper packaging
Moderate	Russia	Hotels, Resorts & Cruise Lines
High	India	Construction & engineering
Very High	Sudan	Oil & Gas Drilling

The sustainability impact of a company reflects a judgement of the fit with a sustainable society. It is determined based on the potential of the industry as a whole, as well as the company's positioning within the industry.

Sustainability impact	Description
Positive	Company proposition and strategy address societal challenges, contributes to solutions, and fully fits in a sustainable future
Neutral	Company proposition has moderate ESG exposure and acts to avoid harm
Negative	Company proposition does not fit in a sustainable future, and (may) causes harm to people and planet





Resultaten

Voor 2019 beoordeelden we 13 fondsen, waaronder Bolster, Convent Capital, LSP, TIF. Hierbij werd gekeken naar:

- Risicoprofiel voor onderliggende beleggingen, gebaseerd op zowel het sectorrisico als de regio
- Duurzame impact (negatief, neutraal, positief) voor investeringen, gebaseerd op het potentieel om deel uit te maken van een duurzame toekomst
- ESG-governance voor fondsen (bijv. Ondertekenaar UN Principles for Responsible Investment UNPRI, ESG-beleid)

Het risicoprofiel en de risicoscores zijn geen beoordeling van de prestaties of het potentieel van een bedrijf, ze zijn eerder een indicatie van hoe relevant ESG is, gezien de activiteiten van het bedrijf in een bepaalde branche en een bepaald land.

De duurzame impact van een bedrijf weerspiegelt een inschatting van de compatibiliteit met een duurzame samenleving. Het wordt bepaald op basis van het potentieel van de sector als geheel, evenals de positionering van het bedrijf binnen de sector.



Van de geselecteerde fondsen was 1 fonds met score 1, 6 fondsen met score 2, 3 fondsen met een score 3 en nog eens 3 fondsen met een 4.

Van de 13 fondsen hebben reeds 6 UNPRI ondertekend, hebben 11 een actieve ESG policy en beschouwen we 33 van de 165 onderliggende portfoliobedrijven bedrijven als positief.

6/11
UNPRI
signatories (#)

8/11
ESG
policy (#)

33/165
Positive
companies (#)

Voorbeeld scoreblad: Textile Innovation Fund

Textile Innovation Fund



2019 sustainability maturity 2
2018 sustainability maturity 1



Fund manager description	Portfolio risk overview	Portfolio sustainability impact overview
HQ: Netherlands	Bar chart showing risk levels: Very low (2), Low (1), Medium (1), High (1), Very high (0)	Bar chart showing sustainability impact: Negative (1), Neutral (1), Positive (3)
# of funds in portfolio: 1		
# of companies: 4		
Investment strategy: Thematic - textiles		

ESG Governance indicators	Notable companies	Rationale	Comment
UN PRI Signatory: No	NORMN Hangers	Positive impact	Producer of printable paperboard hangers
IFC Signatory: No	We aRe Spin Dye	Positive impact	Sustainable polyester yarns and fabrics in the apparel industry
ESG / RI Policy: No	Nature Coatings	New company / positive impact	Cleantech textile company that transforms wood waste into high performing black pigments
ESG reporting: No	3Dimerce	Very low risk / neutral impact	Development of 3D virtual product models
Dedicated ESG staff: No			

Exposure to VP Capital investment domains



5.3. Vastgoed

Werkwijze

Real estate



Ook het vastgoedportfolio kreeg een score op de ESG-prestatieladder van MJ Hudson Spring. Bij de beoordeling werd gekeken naar gebouweigenschappen, huurdersprofielen en energielabel. We maken in dit Progress Report niet alle namen en scores van onze vastgoedinvesteringen publiek, maar geven een voorbeeld ter illustratie van onze ESG-onepager waarmee we in gesprek gaan met alle vastgoedinvesteringen om tot vooruitgang voor 2020 te komen. Voorbeelden van beoordeeld vastgoed zijn eigen vastgoed, het kantoorpand van Sensata, REGfund en B-Apart hotel.

Voor vastgoed werd er gekeken naar energiezuinigheid en duurzaam materiaalgebruik. 28 van de 39 beoordeelde panden hebben een A-label qua energie. Duurzaam materiaalgebruik is goed toegepast in de portfolio. Twee van de 39 panden behaalden een BREAAAM Certificaat.

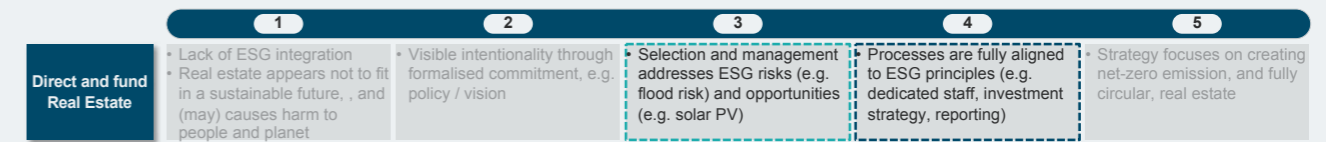


Voorbeeld onepager: HCRE

Healthcare Real Estate (HCRE) I



2019 sustainability maturity 3
2018 sustainability maturity 2



Fund manager description	Energy label overview	Tenants
HQ: Netherlands	Bar chart showing energy labels: A++++ (2), A+++ (1), A++ (1), A+ (1), A (1), B (1), C (1), D (1), E (1), F (1), G (1), Unknown (1)	Table with columns: Notable tenants, Tennant risk score, Comment
# of funds in portfolio: 2		
# of assets: 6		
Investment strategy: Thematic - healthcare		
ESG Governance indicators		
Financial reporting: Yes		
Sustainability policy: No		
ESG responsible: No		
BREEAM certificates: 0/6		
WELL certificate: 0/6		

Exposure to VP Capital investment domains





Vastgoedprojecten in de kijker

We lichten hier enkele toonaangevende voorbeelden uit van vooral nieuwe en impactvolle vastgoedinvesteringen in 2019. Alle projecten vermelden zou te ver gaan, maar neem [contact](#) met ons op indien u hierover graag meer en specifieke info wenst.

1. HCRE: medisch centrum Alphen aan de Rijn

- Actieve energie opwekking middels **zonnepanelen** op dak
- Alle verlichting middels **led lampen**
- Gasloos, **luchtwarmtepompen** ipv conventionele CV ketel
- WTW systeem** (warmte terug winning)
- Energielabel **A++++** nieuwbouw



2. HAVEP nieuwbouw

In 2019 werd groen licht gegeven voor de bouw van een nieuw, efficiënt en duurzaam bedrijfspand voor HAVEP. Het bouwteam ligt inmiddels op koers en de interne HAVEP-organisatie denkt en werkt mee aan de realisatie. Het gebouw moet een statement op vlak van

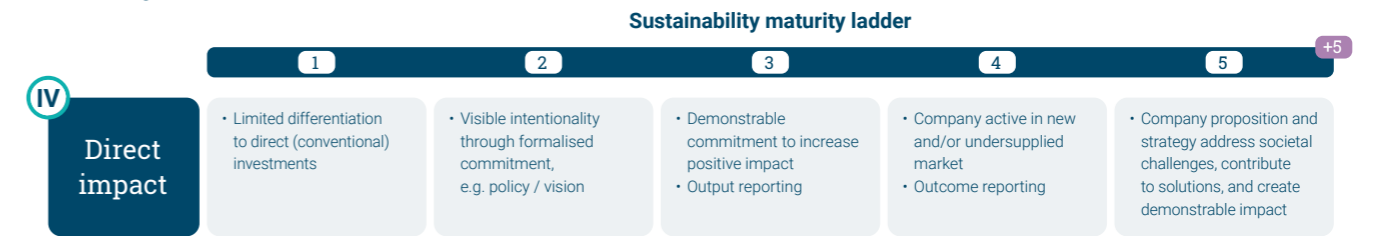
duurzaamheid worden (energie neutraal en gebruik van duurzame materialen als Accoya hout) maar ook op vlak van werkomgeving (WELL certificaat). Doelstelling is om in juli 2021 van de huidige locatie naar de nieuwe locatie verhuisd te zijn.



5.4. Direct impact

Impactinvesteringen: investeringen die bedoeld zijn om positieve impact te creëren die verder gaan dan financieel rendement en die opgestart zijn met het idee om een maatschappelijk probleem op te lossen.

Werkwijze



Impactinvesteringen vormen een belangrijke pijler van ons duurzaamheidsmodel. De doelstelling van VP Capital is om in 2023 minstens 20% van het vermogen te investeren in impactbedrijven en impactfondsen. Dat is best een uitdaging, mede doordat er nog geen universele methodes bestaan om de werkelijke impact van een bedrijf of investering te meten. We zijn hier wel mee bezig en hebben een externe onafhankelijke partner Sinzer aangesteld die hierin gespecialiseerd is. Zij hebben net een proefcase afgerond en een impactscreening gedaan van ons hele investeringsdomein agrifood (op [pagina 88](#) leest u het resultaat hiervan). Het is een eerste stap richting transparantie en meetbaarheid op dit vlak, maar kent nog vele uitdagingen en onduidelijkheden.

Ook MJ Hudson Spring deed een onafhankelijke screening van onze impactinvesteringen volgens hun prestatieladders, die we voor 2019 hanteren als scoremodel. Daarvoor werd gekeken naar ESG-factoren en naar vijf zogenaamde 'impactdimensies':

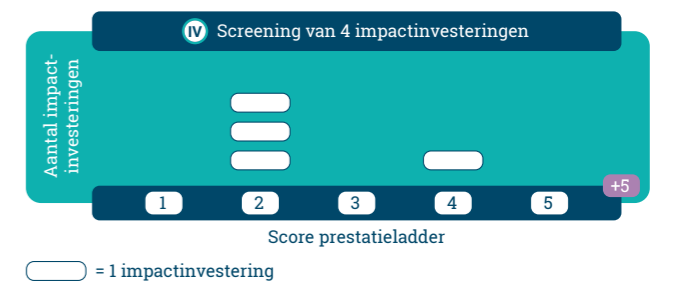
Impact dimensions		
<input type="checkbox"/>	WHAT	Wat doet het bedrijf?
<input type="checkbox"/>	HOW MUCH	Hoeveel impact?
<input type="checkbox"/>	WHO	Wie heeft baat bij de impact?
<input type="checkbox"/>	CONTRIBUTION	Aan de oplossing/vermindering van welk probleem draagt dit bedrijf bij?
<input type="checkbox"/>	RISK	Is er een risico aan de investering verbonden?

Daarnaast zijn wij voor de domeinen waarin we actief zijn outputcriteria aan het uitwerken waaraan potentiële toekomstige investeringen moeten voldoen en hebben wij ons portfolio in 2019 uitgebreid met specifieke impactinvesteringen, sommige direct en anderen via impactfondsen.

Resultaten

We maken in dit Progress Report niet alle namen en scores van onze impactinvesteringen publiek, maar geven een voorbeeld ter illustratie van onze ESG (impact)-onepager waarmee we in gesprek gaan met hen om tot vooruitgang voor 2020 te komen.

MJ Hudson Spring screende vier impactinvesteringen, waarvan 3 een score behaalden van 7 en een investering zelfs een 9.





Voorbeeld onepager (scoreblad) Accsys Technologies

Accsys Technologies is een beursgenoteerde technologiegroep. Accsys Technologies richt zich op het verduurzamen van hout en houtelementen: door modificatie via een duurzaam proces wordt zacht hout getransformeerd naar hout met een veel langere houdbaarheid en veel grotere waterbestendigheid. De belangrijkste twee houtproducten zijn Acccoya (houten planken) en Tricoya (houtsnippen gebruikt voor MDF-producten), unieke producten met duidelijk onderscheidende kenmerken en een positieve impact, vooral doordat de producten

CO₂-negatief zijn en dus zelfs klimaatopwarming tegengaan. Als één van de weinige producten wereldwijd heeft Acccoya de Cradle to Cradle certificering binnen kunnen halen op het zeer strenge "Goud" niveau. Cradle to Cradle (C2C) maakt het mogelijk om de milieu-prestatie van producten op een tastbare en geloofwaardige manier te beoordelen op basis van een intelligent ontwerp, gebruik van veilige en gezonde materialen, hernieuwbare energie en MVO-beleid.

Accsys

2019 sustainability maturity +5
 2018 sustainability maturity 4

1
2
3
4
5
+5

Direct impact investments

- Limited differentiation to direct (conventional) investments
- Visible intentionality through formalised commitment, e.g. policy / vision
- Demonstrable commitment to increase positive impact
- Output reporting
- Company active in new and/or undersupplied market**
- Outcome reporting**

Company proposition and strategy address societal challenges, contribute to solutions, and create demonstrable impact

Company description		Impact dimensions	
HQ	United Kingdom	<input type="checkbox"/> WHAT	Proprietary acetylation process to make wood more durable resulting in a carbon-negative product.
Company risk score	Low	<input type="checkbox"/> HOW MUCH	Products have a guarantee of 50 years above ground, and 25 years below ground. Tree species used takes ~30 years to regenerate.
Status	Publicly listed	<input type="checkbox"/> WHO	The planet's environment benefits, given the products are carbon-negative they do not add to (or even combat) global warming.
ESG Governance indicators		<input type="checkbox"/> CONTRIBUTION	Significant additionally, given alternatives result in carbon emissions.
Annual financial reporting	Yes	<input type="checkbox"/> RISK	External risk (the probability that external factors disrupt our ability to deliver the expect impact).
ESG policy	Yes	Key challenges	
ESG reporting	Yes	Company contribution	
Code of Conduct	No	Biodiversity conservation	+
UNGC participant	No	Reducing harmful substances	+
Exposure to VP Capital investment domains		Decreasing use of natural resources	+
		Greenhouse gas reduction	++
		Lifecycle management	+

Naast Accsys Technologies zijn Vibers en Aquaporin ook impact-investeringen die we in 2019 aangingen.

Vibers

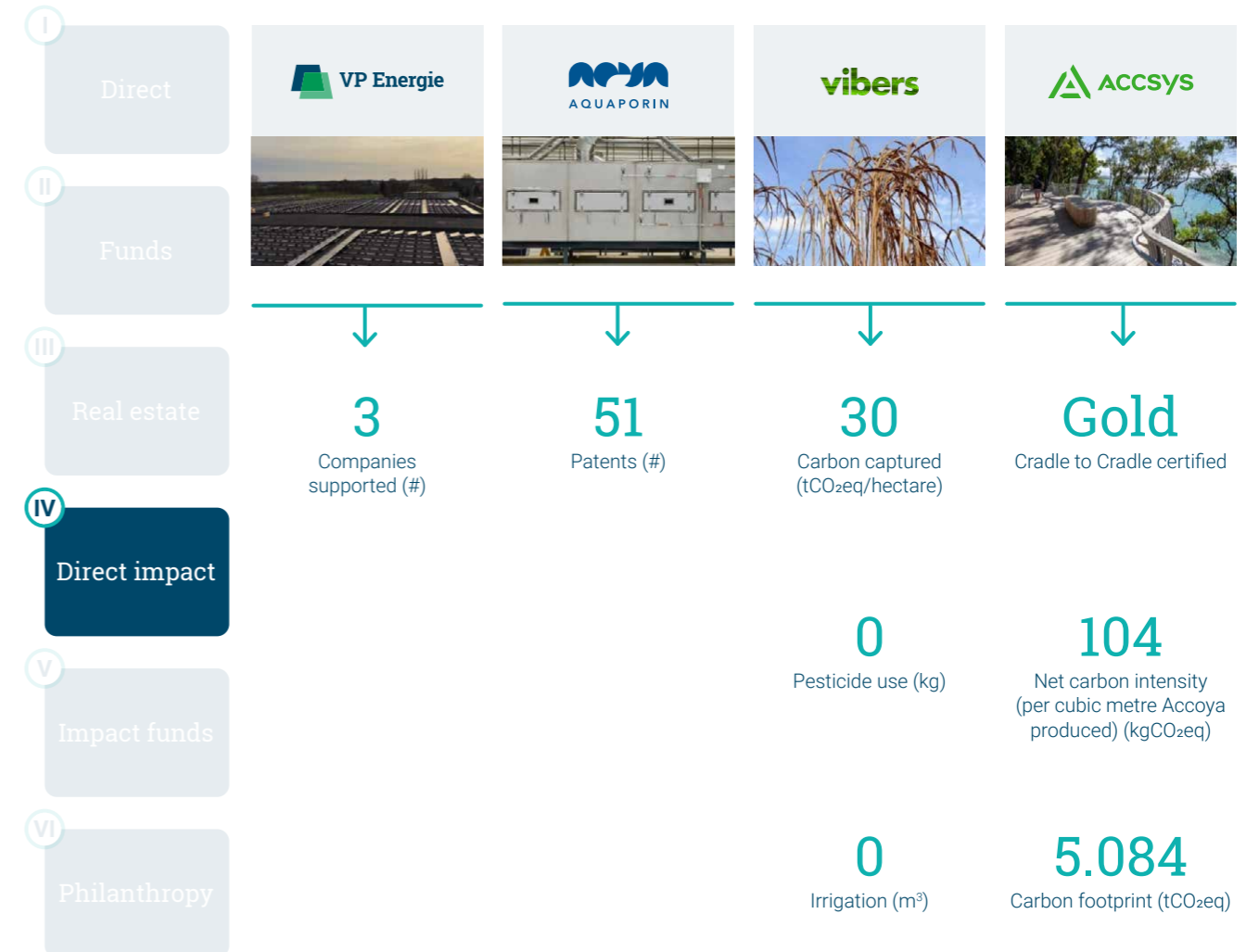
Samen met Doen Participaties investeren we in Vibers: een Nederlandse start-up die materialen maakt van Olifantsgras. Wij investeren in Vibers omdat het bedrijf met het gebruik van Olifantsgras de ecologische footprint van materialen sterk verkleint. Het snelgroeiende gras wordt in Nederland geteeld op braakliggende gronden en neemt per hectare vier keer meer CO₂ op dan een vergelijkbaar gebied met bomen. Bovendien heeft het geen irrigatie, meststoffen en pesticiden nodig. Met de investering gaat Vibers een volgende generatie duurzame materialen ontwikkelen zoals bioplastic, bio-beton, papier en karton.

Aquaporin

Aquaporin is een internationaal watertechnologiebedrijf met hoofdzetel en productielocatie in Denemarken. Zij zijn de uitvinders van een revolutionaire waterzuiveringstechnologie, gebaseerd op jarenlang onderzoek uit de natuur. De technologie van Aquaporin is namelijk gebaseerd en vernoemd naar mechanismes in natuurlijke celmembranen.

De technologieën van Aquaporin zijn nu op productieschaal ontwikkeld en volledig operationeel, waarmee innovatieve filtratietechnieken kunnen worden uitgevoerd zowel voor huiselijke als voor industriële toepassingen. We geloven dat de technologie van Aquaporin kan bijdragen aan de oplossing van toekomstig wereldwijd drinkwaterkort.

Sustainability performance metrics – Direct impact investments



Source: Accsys Annual Report and Financial Statements 2019, Aquaporin, Vibers





5.5. Impactfondsen

Werkwijze



Naast directe impactinvesteringen heeft VP Capital ook indirecte impactinvesteringen via fondsen. Hoewel hier uniformiteit zeker geen evidentie is (niet alle impact fondsen hanteren eenzelfde methode voor selectie en beoordeling van hun onderliggende investeringen etc.) zijn de huidige acht impactfondsen in de analyse van MJ Hudson Spring opgenomen voor dit Progress Report. Daarbij werd per fonds gekeken naar het risicoprofiel voor de onderliggende investeringen, gebaseerd op sectorrisico en regio, duurzame impact (negatief, neutraal, positief) voor de investeringen, gebaseerd op het potentieel om deel uit te maken van een duurzame toekomst en ESG-governance (bijv. is er een impactrapportage).

Risicoscores

Om een indicatie te geven van het risicoprofiel van een portfolio maken we gebruik van een database van MSCI¹. Voor deze analyse classificeren we de onderliggende bedrijven van het portfolio op basis publiek beschikbare informatie op geografie² en industrie³. De MSCI database geeft per land en per industrie een indicatie (een score op een schaal van 1-10) van de blootstelling aan ESG-risico's. Uiteraard zijn er binnen landen en industrieën verschillen in blootstelling aan risico's, maar over het algemeen hebben bedrijven binnen dezelfde geografie en industrie een vergelijkbare blootstelling aan ESG-risico's. Zo is deze laag bij een softwarebedrijf gebaseerd Nederland, en hoog bij een olie- en gasbedrijf gebaseerd in Sudan. De risicoscore zegt overigens niets over de ESG-prestaties van het bedrijf. Een bedrijf met een hoge risicoscore kan deze risico's (en ESG-gerelateerde waardecreatiemogelijkheden) goed managen, en zo uiteindelijk alsnog goed presteren⁴.

Deze analyse was niet evident gezien haast alle impactfondsen anders rapporteren. Deze lijst uit de analyse van MJ Hudson Spring geeft een aantal voorbeelden weer van de verschillende output- of impactparameters die door de impactfondsen gerapporteerd worden:

- Total people reached
- Emerging consumer reached
- Healthcare portfolio reach
- Individual customer
- Emerging consumer customers
- Tools/consumer
- Jobs supported
- Average loan size
- Average savings size
- Number of distribution points
- Number of transactions
- Number of cities covered
- Number of routes mapped
- % women of total workforce
- % women in senior leadership groups
- Proprietary impact score
- SDG-related impact
- ESG risk management (h/m/l)



¹ MSCI is een wereldwijd toonaangevend instituut op het gebied van ESG indexen en ratings ² Voor de geografieclassificatie gebruiken we de locatie (i.e. het land) van het hoofdkantoor, en als een bedrijf meerdere locaties heeft, de locatie van het land met de hoogste MSCI-risicoscore ³ Voor de industrieclassificatie gebruiken we de Global Industry Classification Standard (GICS) taxonomie, bestaande uit 11 sectoren, 24 industriegroepen, 69 industrieën en 158 sub-industrieën; deze industrieclassificatie wordt ook gebruikt in de MSCI-database. ⁴ Tot op een zekere hoogte: systeemrisico's, zoals het werkzaam zijn binnen de olie- en gasindustrie, kunnen op termijn alleen gemanaged worden door een fundamentele transitie te maken van propositie en bedrijfsmodel.

Daarom maakten we vanuit VP een selectie van een aantal impactparameters per fonds om voor onszelf overzichtelijk progressie op te kunnen volgen. Voorbeelden zijn:

Sustainability performance metrics – Investments in impact funds

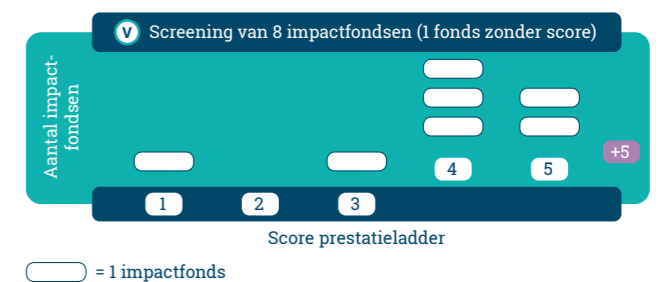


Note: displayed sustainability performance metrics represent a selection of available metrics. ¹ More impact is made through these impact funds, however these impact funds have not (yet) reported on their 2019 impact, or have not published or shared those impact reports with VP Capital. ² Impact numbers since 2015.

Resultaten

We maken in dit Progress Report niet alle namen en scores van onze impactfondsen publiek, maar geven een voorbeeld ter illustratie van onze ESG-onepager waarmee we in gesprek gaan met hen om tot vooruitgang voor 2020 te komen.

Van de acht impactfondsen die MJ Hudson Spring screende kregen drie een score van 9 en twee fondsen haalden zelfs een 10. Een fonds scoorde 6 en een haalde een 8. Voor een fonds kon nog geen score toegekend worden aangezien dit een nieuw opgericht fonds is dat op zichzelf nog geen onderliggende investeringen heeft gedaan.





Voorbeeld ESG-onepager: The Rise Fund

The Rise Fund

Investments in impact funds

- 1 Limited differentiation to private equity approach
- 2 Fund appears to have no or negligible impact
- 3 Visible intentionality through formalised commitment, e.g. policy / vision, IFC IM principles signatory
- 4 Investments confirm the strategy of the fund is impact-based
- 5 Output reporting
- +5 Investments predominantly in new and/or undersupplied markets
- Outcome reporting
- Strategy focuses on creating on of impactful companies
- Flexible financing
- Impact reporting

Fund manager description		Portfolio risk overview					Portfolio sustainability impact overview		
HQ	United States	9	10	7	1	Very high	17	10	
# of funds in portfolio	1	Very low	Low	Medium	High	Negative	Neutral	Positive	
# of companies	27								

ESG Governance indicators		Notable companies		
UN PRI Signatory	Yes (2013) ¹	CLEAResult	Positive impact	Provider of energy efficiency services
IFC Signatory	Yes	Evercare	New company	Integrated healthcare delivery platform operating in growth markets across Africa and South Asia. Portfolio includes 27 hospitals, 18 clinics, 45 diagnostics centres and one brownfield asset.
ESG / RI Policy	Yes	Zipline International	New company	Precision drone delivery for healthcare services.
Impact reporting	No	Dodla Dairy	High risk	Active in the dairy market from manufacturing till distribution.
Dedicated ESG staff	No	InStride	New company	Education platform for the workplace.

Exposure to VP Capital investment domains

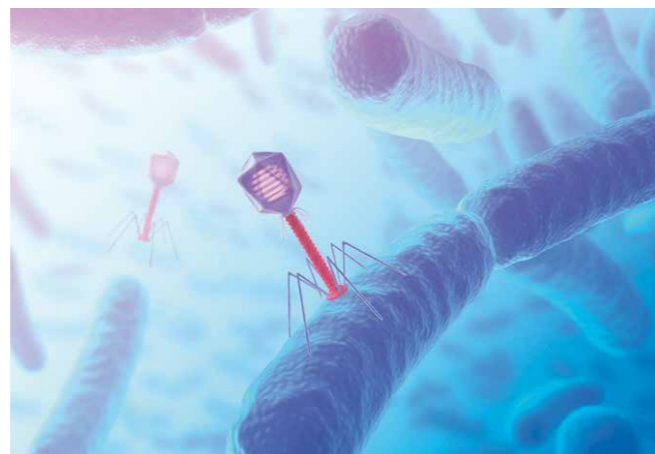
Highlights impactfondsen en hun deelnemingen

We lichten hier enkele toonaangevende voorbeelden uit van vooral nieuwe en impactvolle investeringen via fondsen in 2019. Alle deelnemingen vermelden zou te ver gaan, maar neem [contact](#) met ons op indien u hierover graag meer en specifieke info wenst.

Een aantal voorbeelden:



- Gebruik van fagen: natuurlijke organismen die slechts gericht 1 bacterie aanvallen
- Alternatief voor antibiotica en helpt de strijd tegen antibioticaresistentie in de voedingsindustrie
- Oplossingen voor infecties in vis en salmonella in gevogelte



- Grootste en meest geavanceerde insectenkwekerij ter wereld, in Bergen op Zoom (NL)
- Geopend door Koning Willem-Alexander
- Productie van insecten voor duurzame eiwitten in vee- en visvoer



Naïo – autonome landbouwrobots

De landbouwgrond is de afgelopen decennia in stand gehouden en geoptimaliseerd met methoden die een negatieve invloed hebben op de milieu. Het wordt steeds duidelijker dat deze praktijken geleidelijk onze fauna en flora vernietigen.

Naïo Technologies is ervan overtuigd dat moderne technologie zal helpen om dit om te draaien. Deze grote landbouwrobots en hi-tech tools zijn gericht op het verhogen van de productiviteit mét respect voor het milieu en maken de landbouw weer menselijker.





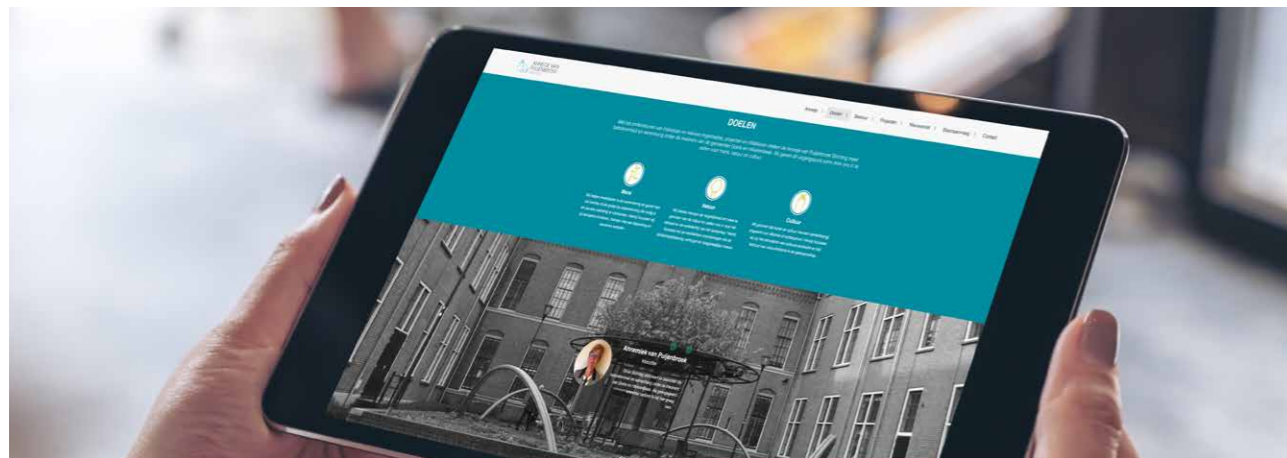
5.6. Donaties/filantropie

Filantropie is voor VP Capital een belangrijke factor bij de vooruitgang naar een duurzamere, sociaal gelijkere samenleving en heeft in de familie van Puijenbroek altijd al een grote rol gespeeld. We doneren een bepaald percentage van ons vermogen en dit zal in de komende jaren groeien. In 2019 werd er ongeveer € 500K gedoneerd en dit bedrag zal toenemen. Momenteel doneren we via drie wegen:

Eigen stichtingen

Jaarlijks wordt er gedoneerd aan stichtingen die we zelf opgericht hebben: Annetje van Puijenbroek Stichting (lokaal goed doen), Emilie van Heel Fonds voor longtransplantatie (medicatie voor

longtransplantatiepatiënten) dat door Katholieke Universiteit Leuven wordt beheerd en SLO Goirle (projecten rond "never needing charity again" samen met WE foundation).



Familedonaties namens VP Capital

Elk familielid die ook aandeelhouder is krijgt jaarlijks van VP Capital een budget om in te zetten voor een goed doel uit een lijst van vooraf goedgekeurde initiatieven, maar dit budget mag ook ingezet worden voor eigen gekozen doelen. VP Capital zorgt voor de selectie van goede doelen. De thema's waaraan de familie hierbij prioriteit geeft zijn klimaat, dierenwelzijn, vluchtelingen en kinderarmoede. Ook

onze jongste generatie wordt betrokken in dit donatiebeleid: We zien donaties ook als leermiddel rond verantwoordelijkheid en keuzes maken van onze volgende generatie. Naast donaties via VP Capital doneren familieleden zelf met hun eigen middelen. Deze goede doelen worden niet in dit rapport opgenomen.

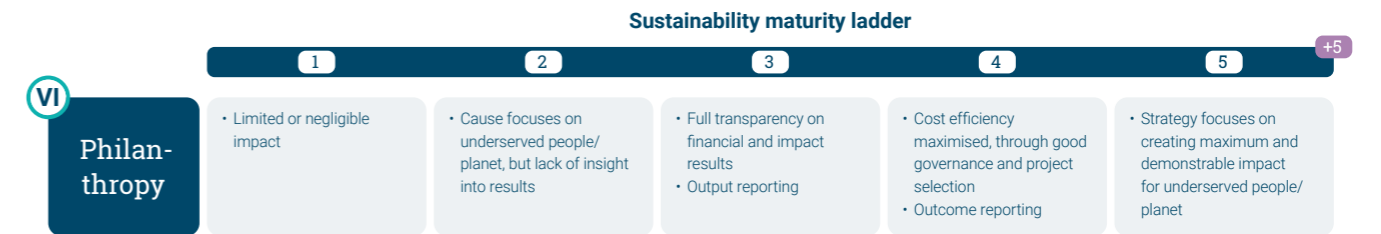
Ad hoc donaties bij rampen of crisis

VP Capital voorziet ook steeds middelen om steun te kunnen bieden bij acute rampen of crisissen. In 2019 hebben wij niet via deze weg gedoneerd, maar heel actueel is dit natuurlijk in 2020 met de coronacrisis, waar we al voor € 100K aan gedoneerd hebben. Er wordt vanuit VP Capital centraal gedoneerd aan een zevental geselecteerde goede doelen ter bestrijding van corona. Deze doelen helpen zowel dichtbij als veraf en voornamelijk op vlak van vaccinonderzoek, medische bescherming, laptopkortoren voor thuisonderwijs, voedselkortoren, medische voorlichting in Afrika etc.

In de toekomst willen we ook onze donaties gaan toespitsen op de acht investeringsdomeinen. Dan kunnen dat bvb bij Agrifood projecten zijn om voedselschaarste tegen te gaan, maar het kan ook een donatie zijn voor projecten die nog niet investeringsrijp zijn. Momenteel inventariseren we hiervoor nog de opties; we hopen vanaf 2021 met deze benadering van start te kunnen gaan.

Werkwijze

MJ Hudson Spring screende onze drie eigen stichtingen op hun ESG-prestatieladder. We zijn met ons donatiebeleid nog niet zo ver dat we impact al meten. We kijken vooral naar outputcriteria en nog niet naar outcome of impact.



Voorbeeld scoreblad

Annetje van Puijenbroek Stichting

2019 sustainability maturity: 3
2018 sustainability maturity: 2

Charity description		Impact dimensions	
HQ	Netherlands	WHAT	Supporting individuals and smaller organisations, projects and initiatives to create cohesion amongst the inhabitants of the municipalities of Goirle and Hilvarenbeek.
Founded	[...]	HOW MUCH	66 projects support from the 88 requests (2018). Funding of small projects or activities.
Donations	€ 100k	WHO	Cause focused on the municipalities of Goirle and Hilvarenbeek (~40k inhabitants, 2017)
Funding	No public fundraising	CONTRIBUTION	Projects are non-essential, however focus supporting the community.
Partnerships	ContourdeTwern, Sterkhuis	RISK	Limited risk since the projects are small-scale and focus on the community close-by.
Governance Indicators		Notable projects	
EGD recognition (CBF)	No	De Rielse	Finalised
ANBI recognition	Yes	Verwendag 55+	Finalised
Annual financial reporting	Yes	Fishing expedition	Finalised
Impact reporting	Output	Stillen	Finalised
VP Board representation	Yes	Comment	
Volunteers	Yes	Elders are invited to partake in a series of activities on a dedicated day.	
Exposure to VP Capital investment domains		Hosted by the activities club 'De Uilenburg'	
		Hosting of a performance and theme meeting on eating disorders.	
		Selected sustainability metric	
		Projects supported: 61	



6. Innovaties en desinvesteren

Tot nu toe kwamen de elementen ESG, impact en donaties uit ons duurzaamheidsmodel uitgebreid aan bod in dit rapport. Daarnaast vormen innovaties op beide assen (positief-negatief) een belangrijk blok: bij reduceren van negatieve impact wordt met name geïnvesteerd in innovaties die bestaande processen en producten verbeteren (doing less harm). Bij Impact innovaties/shared value innovaties is het uitgangspunt anders. Kern is dat tegelijkertijd zowel economische als maatschappelijke meerwaarde wordt gerealiseerd. Gerelateerd aan een business doelstelling wordt dus tegelijkertijd positieve impact gerealiseerd. We kijken niet enkel naar nieuwe investeringen vanuit dit perspectief maar ook binnen de eigen bedrijven. Zo beschouwen we Display as a Service van Q-lite als een innovatie en vinden we het Positive Impact-denken van Batenburg Techniek passen bij Shared Value. Binnen ons domein Textiel investeren we via het Textile Innovation Fund (TIF) in innovaties om de textielsector te verduurzamen. Ook Atelier Button Up is een voorbeeld van shared value binnen ons eigen bedrijf HAVEP. Het initiatief staat open voor mensen met een kleine of grote afstand tot de arbeidsmarkt. Dit zijn bijvoorbeeld vluchtelingen die klaar zijn om te integreren of mensen met een beperking. Bij Atelier Button Up krijgen zij een veilige werken opleidingsplek. Het project biedt dus zowel dagbesteding als opleidings- en re-integratietrajecten en combineert economische met maatschappelijke meerwaarde.

VP Capital voert ook een desinvesteringsbeleid. Desinvesteren is geen doel op zich. We zetten nu in op concrete duurzaamheidsdoelstellingen per bedrijf en de realisatie ervan. Alle energie dus in het verbeteren en doing less harm. Maar, als op weg naar 2023 blijkt dat we die onvoldoende kunnen realiseren, zullen we ook de eerlijke discussie over desinvesteren voeren. Wij gaan dan in gesprek en indien progressie uitblijft, zullen wij de desbetreffende asset desinvesteren. Simpelweg desinvesteren is vanuit maatschappelijk oogpunt niet altijd het beste: de volgende aandeelhouder zou namelijk mogelijks minder belang kunnen hechten aan ESG-topics, waardoor de negatieve impact mogelijk nog minder gereduceerd kan worden. Bovendien is het bij sommige breed georiënteerde private equity fondsen op voorhand niet altijd mogelijk om alle niet-gewenste sectoren uit te sluiten.

Daarnaast hebben we een lijst van domeinen die sowieso uitgesloten zijn van onze directe investeringen:

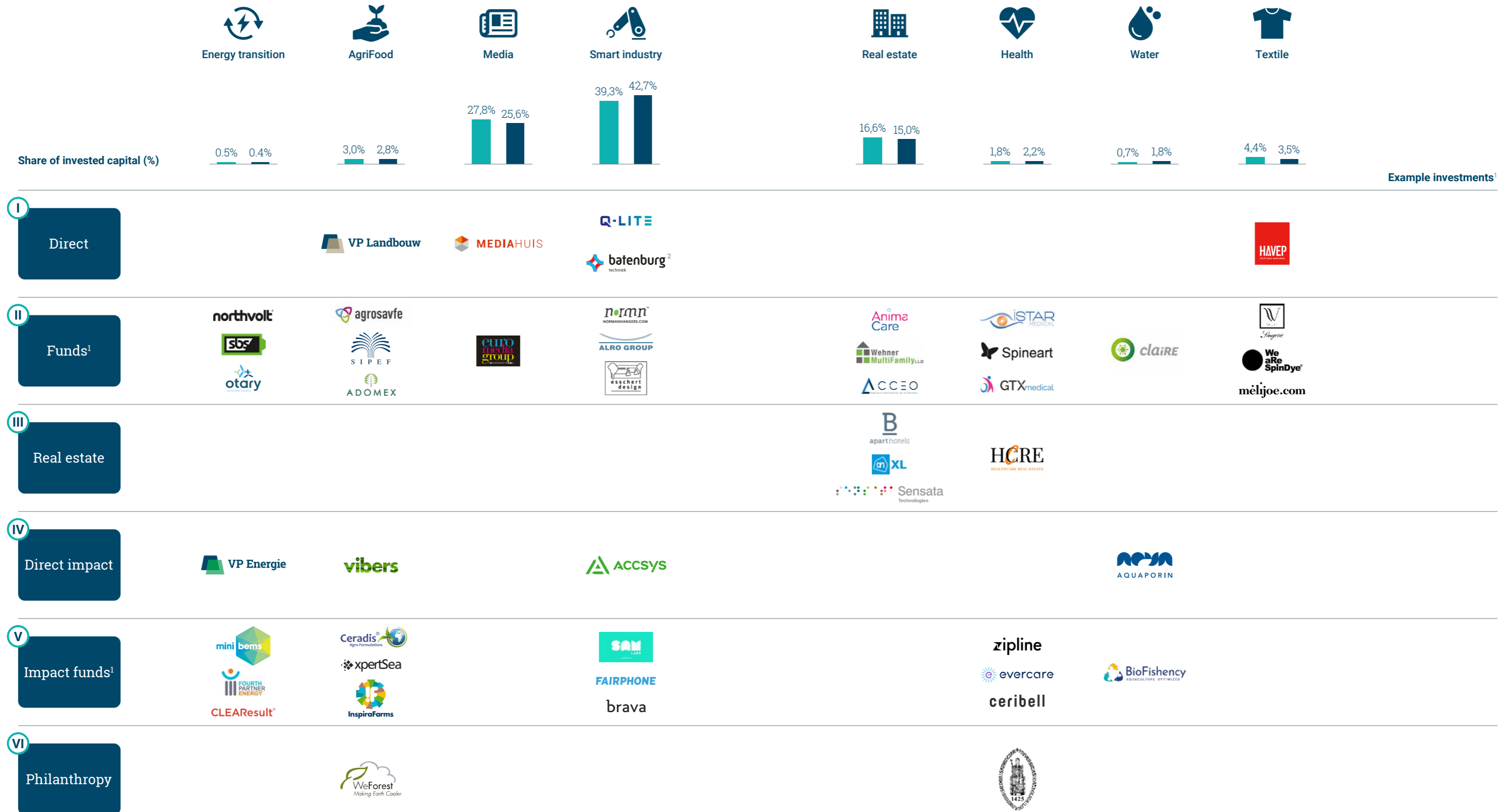
- wapens en verdediging
- pornografie
- verslavende drugs (tabak, alcohol, voorgeschreven opioïden)
- gokken / verslavende spellen
- dierproeven
- kernenergie
- fossiele brandstoffen
- mijnbouw
- vliegtuigen
- auto's

A composite image showing an industrial facility with large silos and a cornfield in the background, a brick building in the middle ground, and a wind turbine in the foreground. The scene is overlaid with a teal gradient and semi-transparent geometric shapes.

7. Investeringsdomeinen: visie, impact en ambitie



VP Capital investeert in acht investeringsdomeinen. Het overzicht hieronder geeft het geïnvesteerd vermogen per domein weer en de evolutie hiervan. Daaronder geven we een aantal voorbeelden van de investeringen in deze domeinen. De voorbeelden kunnen zowel rechtstreekse of onderliggende investeringen via fondsen zijn.



Example investments¹

¹ Examples are non-exhaustive, a selection of companies is portrayed for II. Investments in funds and V. Investments in impact funds.
² Batenburg Techniek is also active in the areas of Energy Transition and AgriFood, but that has not yet been taken into account in this analysis.



Example (underlying) investments per domain

VP Capital's diverse portfolio touches upon its eight investment domains.

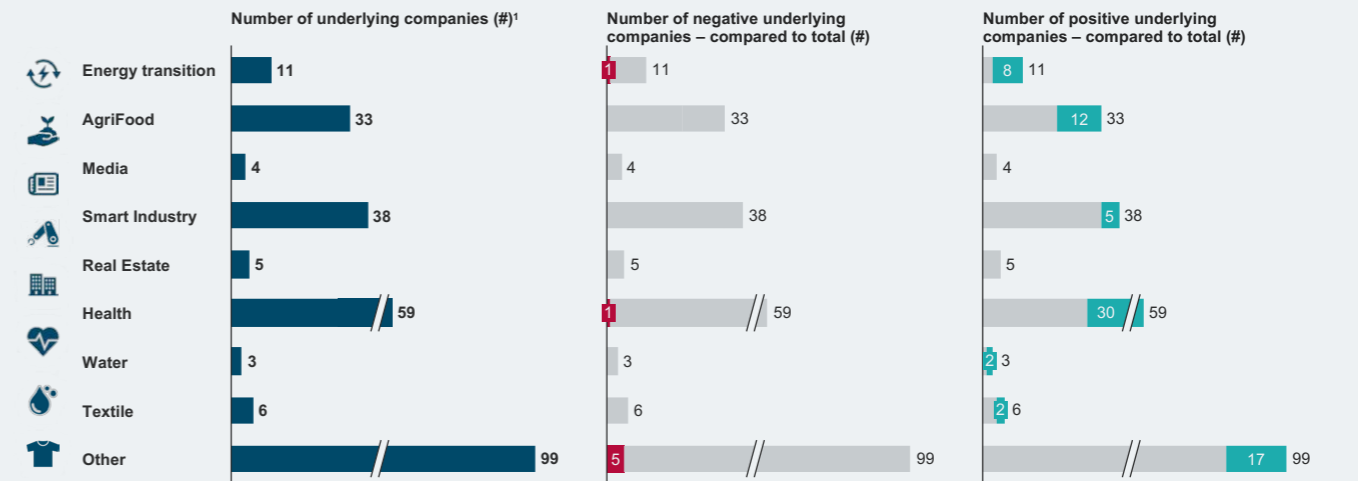
		Northvolt has the mission to build the world's greenest battery to enable the European transition to renewable energy. <i>Goldman Sachs</i>
		Vibers creates biofibers from pure elephant grass – applications for bioplastic, paper and concrete. <i>Direct impact investment</i>
		Mediahuis is one of the leading multimedia companies in Belgium, the Netherlands and Ireland.
		Q-lite develops and assembles display solutions from smart mobility solutions to advertising billboards. <i>Direct investment</i>
		HCRE manages buildings, with a focus on healthcare real estate. <i>Real estate fund</i>
		LSP is one of Europe's largest and most experienced life science investment companies.
		ClaiRe Groupe designs and manufactures equipment and solutions for the efficiency of the drinking water network. <i>GIMV</i>
		We aRe Spin Dye offers sustainable polyester yarns and fabrics in the apparel industry. <i>TIF</i>

We kijken binnen elk domein ook naar het aantal positieve, negatieve of neutrale ondernemingen. Negatieve bedrijven hebben een propositie die niet past in een duurzame toekomst en (kunnen) schade toebrengen aan mens en milieu, terwijl positieve bedrijven met hun propositie en strategie maatschappelijke uitdagingen aanpakken, bijdragen aan

oplossingen en volledig passen in een duurzame toekomst. Vooral in Health zijn er al verschillende positieve bedrijven en in energietransitie is de verhouding positief t.o.v. totaal al goed. Deze oefening doet ons inzien dat er nog veel kansen zijn om te groeien naar minder negatieve bedrijven en meer positieve bedrijven.

Companies per domain

Number of negative and positive companies for Direct, Funds, Direct impact and Impact funds.



- Negative companies have a proposition that does not fit in a sustainable future, and (may) causes harm to people and planet, whereas positive companies proposition and strategy address societal challenges, contributes to solutions, and fully fits in a sustainable future.
- Merely two negative companies correspond to an investment domain. In energy transition the company Lucid Energy Group II (Goldman Sachs) is active in the oil & gas drilling industry. In Health the company Labstat International conducts testing for nicotine containing products.
- Overall, as well as for each individual investment domain, the underlying investments are skewed towards positive impact. In total seven companies, out of the 255 assessed companies, have a negative impact.
- VP Capital aims to exclude investments in companies whose business relates to: weapons & defence, pornography, addictive drugs (tobacco, alcohol, prescription opioids, gambling, animal testing, nuclear energy, fossil fuels, fast-food, GMO or mining). Companies within these industries are considered negative.

¹ Several investments are exposed to more than one domain.



Close up per domein



Energietransitie

De globale energievraag is gestegen maar duurzame energie moet nog breder beschikbaar en gebruikt worden. Daarbij merken we volgende trends in de energiesector op:

- De energiemix zal veranderen en de energievraag blijft stijgen
- De nood aan verdere CO₂-reductie stijgt
- Steeds geavanceerdere technologieën voor elektriciteitsopslag zijn beschikbaar
- Digitalisatie en elektrificatie van diverse sectoren
- Energietransitie naar zero-emissie wordt de norm bij design en prestaties

Met ons bedrijf Batenburg Techniek creëren we op dit vlak advisering-, ontwikkel- en leveringscapaciteit.



Ambitie

Met Batenburg Techniek wordt geïnvesteerd in Energietransitie maar daarnaast ziet VP nog investeringsmogelijkheden in deze duurzame oplossingen:

- Zonne- en windenergieparken
- Nieuwe technologie in hernieuwbare energie
- Geothermie
- Smart grids
- Slimme opslagsystemen zoals slimme batterijen, waterstof

Voorbeeld 2019: er werd in fonds SET Ventures III geïnvesteerd. Ook ons bedrijf Batenburg Techniek zet sterk in op energietransitie met projecten in aardwarmte, waterstof en elektrificatie van transport. Op pagina 53 enkele voorbeelden hiervan.



Media

Digitalisatie blijft de grootste trend in het domein van de media. Digitale (nieuws)kanalen nemen steeds meer de bovenhand op gedrukte media. Daarnaast zien we in de mediasector nog een aantal trends die al gericht zijn op verduurzamen:

- Verduurzamen van druktechnieken: uitsluiten van schadelijke chemicaliën uit drukproces en meer digitale abonnementen
- Verlagen van de CO₂-uitstoot door optimalisatie transport
- "Echt" nieuws boven fake news dankzij nieuwe kanalen
- Belang van cyberveiligheid (met name databeveiliging)

Voorbeeld 2019: we willen in 2020 een investering afronden in een fonds dat investeert in mediabedrijven in landen waar journalistieke onafhankelijkheid in het gedrang komt, daarvoor zijn in 2019 gesprekken opgestart.

Ambitie

Hoewel media dus al ruim vertegenwoordigd zijn in ons portfolio zien we eventueel toekomstige investeringskansen in deze categorieën:

- Media die positief nieuws brengen met focus op innovatie en duurzaamheid
- Oplossingen die chemicaliegebruik in drukkerijen reduceren
- Oplossingen die cyberveiligheid vergroten
- Optimalisatie transport en logistiek van gedrukte media
- Oplossingen om Fake News te bestrijden



Maakindustrie

VP Capital is sinds 2007 actief in de maakindustrie via aandeelhouderschap in Batenburg Techniek. Elders in dit verslag zoomen we in op dit bedrijf en de jaarlijkse ESG-scherming die het vanuit VP Capital krijgt. Ook producent van digitale informatiesystemen Q-lite valt onder deze categorie.

We zien vooral deze trends de maakindustrie beïnvloeden:

- Grondstoffen- en waterschaarste
- Digitalisering en Internet of Things
- Verschuiving van fossiele brandstof naar elektrificatie
- Vergrijzing: lokaal technisch geschoold personeel is steeds moeilijker te vinden
- Focus op energie-efficiëntie en dataveiligheid
- Gebruik duurzame materialen en circulaire bedrijfsmodellen

Voorbeelden uit portfolio 2019: Q-lite ontwikkelde een circulair businessmodel Display as a Service (zie ook pagina 46) en Accsys Technologies maakt duurzame houtproducten.



Ambitie

We willen onze ervaring in de maakindustrie verder uitbreiden via mogelijke investeringen in oplossingen die bijdragen aan de duurzame vooruitgang van deze industrie:

- Installaties die energie-efficiëntie verbeteren en CO₂-uitstoot reduceren
- Circulaire oplossingen die grondstofverbruik verminderen
- Oplossingen voor waterschaarste (reductie van watergebruik)
- Digitalisering en oplossingen om industriële apparatuur 'smart' en geïntegreerd te maken
- Oplossingen om dataveiligheid te vergroten
- Leidende innovatie in Europa versterken om lokale economie te beschermen
- Ontwikkelen/uitbreiden van technische onderwijssystemen



Vastgoed

In de vastgoedsector is de uitdaging om duurzamer te produceren, bouwen en consumeren erg groot. Energiezuinigheid is door de hele keten heen vanzelfsprekend een belangrijke factor die een duurzame vooruitgang kan betekenen. Daarnaast zien we deze evoluties:

- Energiemonitoring en eco-efficiëntie van gebouwen
- Verantwoordelijker grondstofgebruik (vb. hout, gerecycleerde materialen)
- Opmars van smart buildings of gebruik ICT voor optimaliseren energieverbruik
- Meer capaciteit in steden, meer sociale woningen nodig
- Belang indoor luchtkwaliteit en leef/werkomgeving

Ambitie

VP Capital heeft de ambitie om haar bestaande vastgoedportfolio uit te breiden met duurzame projecten die hieraan beantwoorden:

- 'Zero net energy' gebouwen
- Innovatie voor monitoring van gebruik van apparaten, indoor luchtkwaliteit en smart lighting
- Smart housing: sensoren en controlesystemen voor energiereductie
- BREEAM-certificaat en WELL certificaten
- Zorgvastgoed, logistieke gebouwen, duurzame kantoorgebouwen, sociaal vastgoed

Voorbeeld 2019: project Zuidrand (eigen vastgoed):

Zuidrand is een woningbouwproject in Goirle op het oude fabrieksterrein van HAVEP waar 150-180 woningen komen in een groen gebied waar veel agrarische grond wordt omgevormd naar natuur. De woningen worden verwarmd door een biomassa-centrale die 97% CO₂-neutraal is doordat het hout van achterliggende landgoed komt en alle gekapte hout opnieuw aangeplant wordt. Er wordt uitgegaan van energieneutrale woningen, er zullen deelauto's voorzien worden en zoveel mogelijk sloopmateriaal van de huidige fabrieksgebouwen wordt hergebruikt in de nieuwbouw.





Health

Vandaag wordt onze gezondheidszorg onmiskenbaar tot het uiterste gedreven door de coronacrisis. Des te meer groeit het besef van het belang van een goed uitgebouwde en ondersteunde gezondheidszorg, die voor corona ook al grote uitdagingen kende: de bevolking vergrijs, het aantal chronische zieken neemt toe. Beter geïnformeerde patiënten en innovatieve technologie drijven niet alleen de vraag naar, maar ook de kosten van, gezondheidszorg op. Daarnaast blijven wereldwijd heel wat mensen sterven aan ziektes die geneesbaar zouden zijn mits ze toegang hadden tot medicijnen.

Dit zijn enkele trends in de gezondheidssector:

- Gezondheidskosten per capita zijn bijna verdubbeld t.o.v. begin deze eeuw
- Betere connectie dokter-patiënt: focus op preventie
- Stijging van psychische problemen, de vraag naar psychologische hulp is groter dan het aanbod
- Diabetes door obesitas
- Beperkte toegang tot medicatie en zorg voor groot deel van de wereldbevolking
- Diagnostiek en digitalisering van gezondheidszorg



Ambitie

In de gezondheidssector ziet VP Capital in volgende zaken investeringsmogelijkheden die bijdragen aan de duurzame vooruitgang.

- Technologie die gezondheidskosten reduceert
- Innovatie voor nieuwe oplossingen voor diabetes, alzheimer, kanker en mentale ziekten en nieuwe virussen
- Nano- en biotechnologie
- Toonaangevende servicebedrijven in de zorgsector
- Multidisciplinaire teampraktijken
- Technologie die (betere) zorg toegankelijk maakt voor regio's met minder goede gezondheidsvoorzieningen

Voorbeeld: via The Rise Fund investeren we in Zipline: een jong logistiek bedrijf dat bloed en andere medische benodigdheden vervoert door autonome drones vanuit distributiecentra. Zipline levert nu 30% van de nationale bloedvoorziening van Rwanda (waarvan 35% voor noodgevallen) en is onlangs gelanceerd in Ghana. Het bedrijf heeft de mogelijkheid om te voorzien in een onvervulde behoefte aan essentiële medische benodigdheden over de hele wereld.



Water

De kloof tussen vraag en aanbod van drinkbaar water is niet te ontkennen en zal alleen maar groter worden als we er niet efficiënter en zuiniger mee gaan omspringen:

- Het wereldwijd drinkwatertekort zal stijgen tot 40% in 2030
- De stijgende voedsel- (vooral vlees-)behoefte zal dit nog versterken
- Tegen 2025 leven 1,8 miljard mensen in gebieden van absolute waterschaarste
- De grootste waterverbruikers: landbouw (70%), industrie (20%) en individuele gebruikers (10%) moeten zoeken naar manieren om efficiënter met water om te gaan

In 2019 werd het bedrijf Aquaporin aan het domein Water toegevoegd. Zie pagina 68



Ambitie

VP Capital wil via investeringen in deze oplossingen bijdragen aan de vooruitgang naar een duurzaam verantwoord watergebruik. Dat deden we al via het Deense watertechnologiebedrijf Aquaporin (verwijzen/linken naar info over Aquaporin). Maar we willen dit in de toekomst nog uitbreiden met bijvoorbeeld deze technologieën of oplossingen:

- Nieuwe infrastructuur en systemen die de watervoorraad vergroten: onderzoek, ontziltling en behandeling van afvalwater
- Huidige waterefficiëntie vergoten: verbeterde irrigatie, detectie van lekken en meetapparatuur



Textiel

Onze roots liggen natuurlijk in de Nederlandse textielindustrie. De textielsector groeit, maar helaas zijn de negatieve ecologische en sociale effecten nog steeds groot, vooral op vlak van CO₂-uitstoot, waterverbruik en vervuiling. Aan de andere kant stelt de textielsector 60 à 75 miljoen mensen tewerk wereldwijd. Er ligt dus heel wat potentieel om vooruitgang te realiseren in de levens van vele mensen als de textielindustrie zou verduurzamen.

We zien deze trends in de textielsector:

- Schaarste en prijsstijging katoen door klimaatverandering
- Opkomst circulaire en tweedehands-businessmodellen
- Transparantie en traceerbaarheid worden belangrijker
- Opkomst van innovatieve grondstoffen en technologieën
- Reductie van schadelijke chemische stoffen en watergebruik tijdens productie

Een voorbeeld van investering in 2019 in domein textiel is Nature Coatings, een deelneming van het Textile Innovation Fund. Het cleantech-bedrijf transformeert houtafval in hoogwaardige zwarte pigmenten voor de textielindustrie op basis van afvalhout, zonder overmatig gebruik van water en andere natuurlijke bronnen. Het bedrijf ontving hiervoor de prestigieuze National Science Foundation Awards.

Ambitie

Voor VP Capital zijn volgende oplossingen interessant om via investering bij te dragen aan de duurzame vooruitgang van de textielsector:

- Stofsoorten met beperkte milieubelasting
- Technieken om materiaalverbruik te verminderen (vb. biomimicry, 3D-printen)
- Plantaardige kleurstoffen, verbeterd watergebruik, digitaal bedrukken
- Virtueel passen, logistieke oplossingen
- Uitbreiding recyclage en circulaire oplossingen voor end of use





Agrifood

Elk jaar willen we één investeringsdomein nog grondiger doorlichten. Dit jaar was dat Agrifood. Dit domein is het meest complexe van onze investeringsdomeinen. We hebben samengewerkt met Sinzer, een organisatie die zich specialiseert in impactstudies. Onze intentie is om onze andere domeinen ook diepgaander op de impactassen te kunnen beoordelen. Wij geven een aantal samenvattende slides uit dit onderzoek weer. Meer details over de werkwijze en resultaten lichten we graag toe, neem daarvoor [contact](#) met ons op. Deze oefening is voor een aantal investeringen in het domein Agrifood gemaakt en niet voor alle investeringen omdat we eerst de methodologie wilden aanscherpen. Een mogelijke screeningstool voor toekomstige investeringen wordt daarnaast ook nog ontwikkeld.



De scores die Sinzer heeft gegeven staan los van onze ESG-prestatieladderscores op dit moment. Op termijn willen we beide methodes integreren zoals we reeds gedaan hebben op [pagina 54](#).

Voorbeeld 2019: met Batenburg Techniek investeren we in toepassingen om wereldwijd data te analyseren van tuinders, om zo met zo weinig mogelijk resources voedsel te telen.

Impactstudie door Sinzer



Uitdagingen en impactgebieden voor agrifood

Sinzer bekeek voor ons welke de vier grootste uitdagingen* zijn het domein agrifood. Vervolgens werden deze uitdagingen bekeken ten opzichte van de zeven belangrijkste impactgebieden in dit domein. Daarnaast ontwikkelden zij een uitgebreide screeningstool om te beoordelen over een bedrijf of fonds bijdraagt aan een oplossing voor deze uitdagingen of net schade veroorzaakt. Er werd zo een beoordelingschaal van 5 categorieën opgesteld.

4 key challenges in the transition towards a sustainable and resilient agri-food system



The preservation of ecosystems and the future wellbeing of the human population are all centrally dependent on a structural transformation of the food system towards a sustainable and resilient state

* De uitdagingen die hier worden vermeld zijn gebaseerd op conclusies van Stockholm Resilience Centre in the Planetary Boundaries, OXFAM in the Social Donut, the World Wide Fund for Nature in the One Planet indicators en een onderzoek uit 2017 van WWF Netherlands (THE GLOBAL FOOD SYSTEM: AN ANALYSIS)

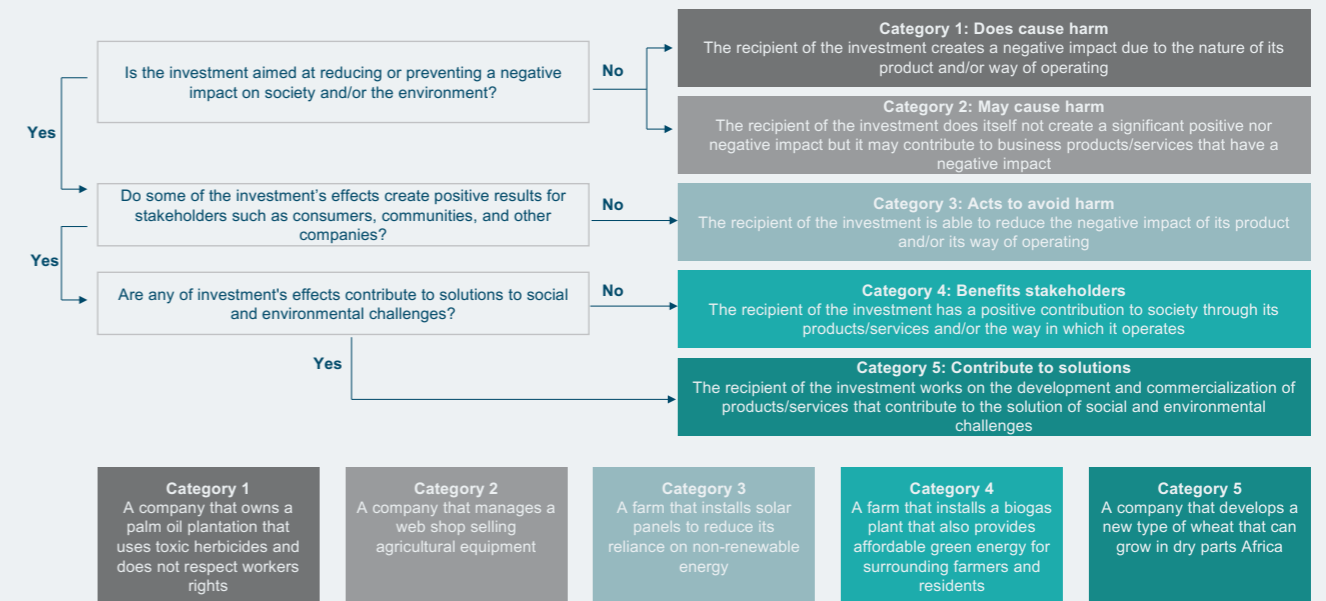
Mapping the 7 impact areas against the 4 key challenges in the Agri-food domain

	Biophysical impact areas				Human and animal health and wellbeing impact areas		
	Biodiversity conservation	Reducing harmful substances and chemicals used	Decreasing use of natural resources	Greenhouse gas reduction	Improving supply of sustainably produced food	Improving local communities' livelihood	Enhancing animal welfare
Challenge 1. Operate Within Planetary Boundaries	x	x	x	x	x		x
Challenge 2. Establish Adaptive and Resilient Food System	x	x	x	x	x	x	x
Challenge 3. Guarantee Supporting Livelihoods and Wellbeing	x	x	x	x	x	x	
Challenge 4. Ensure Nutritious Food For All		x			x	x	x

Classificatie van impact: prestatieladder en scores

De impact performance ladder ziet er zo uit:

Impact Performance Ladder: the classifications and scoring explained

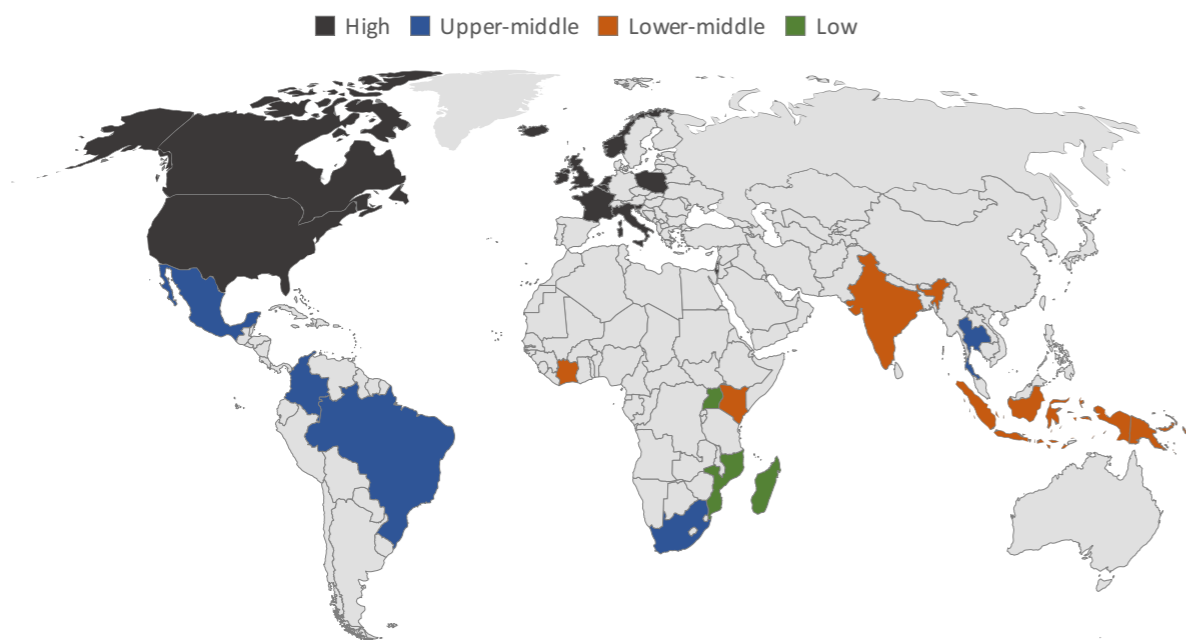




De fondsen en hun geselecteerde portfoliobedrijven die gescreend werden zijn: VP Landbouw, Vibers en de agrifood portfoliobedrijven van Ackermans & van Haaren, Aqua-Spark, Pymwymic and The Rise Fund.

De geografische footprints van deze investeringen zijn:

Investments with presence in 26 countries, covering 39% of the world population

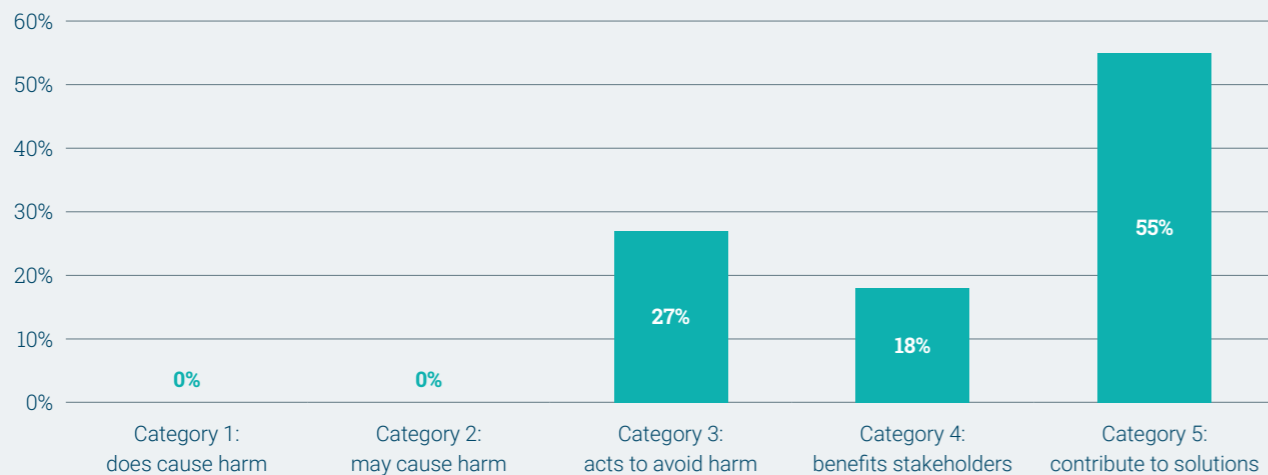


Deze bedrijven kregen de volgende impact classificatie:

Impact Performance Ladder - Impact dimension (impact scoring and classification)

Impact Classification

shows the percentage of Agri-food investments per classification category 1-5



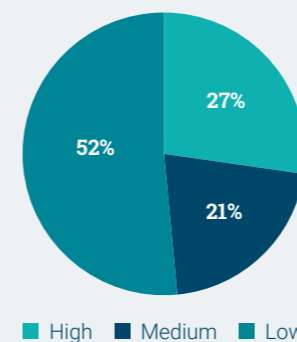
Impactdimensies

Impact is een parameter die verschillende definities heeft en verschillende dimensies: impact kan klein of groot zijn, kort of lang, diep of minder diep zijn en de urgentie kan hoog maar ook minder urgent zijn en de begunstigde van de impact is ook een belangrijke parameter. Sinzer scande het agrifoodportfolio van VP Capital ook op vlak van impactdimensies:

Impact Performance Ladder - impact dimension (Extent of impact)

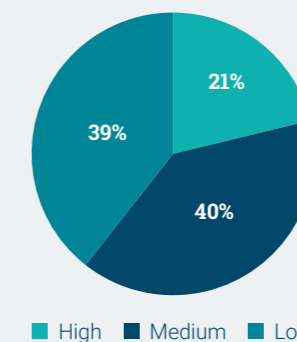
Depth of impact

shows the percentage of Agri-food investments creating a high, medium or low degree of change



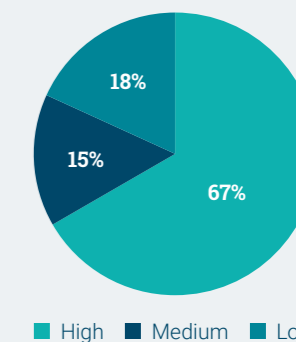
Scale of impact

shows the percentage of Agri-food investments creating impact at small, medium or large scale

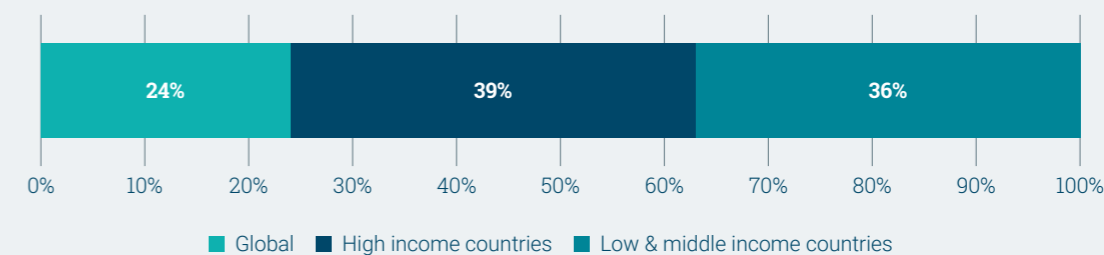


Duration of impact

shows the percentage of Agri-food investments creating a long-, medium or short-term impact



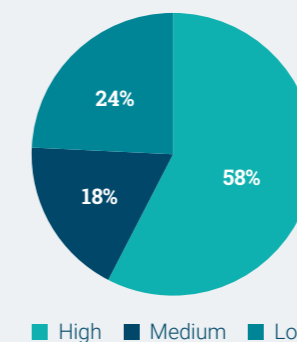
Geographical location of immediate stakeholders



Impact Performance Ladder - broader dimension

Urgency of need

shows the percentage of Agri-food investments addressing societal needs with a high, medium or low urgency





De geselecteerde investeringen werden op deze assen beoordeeld en kregen zo ook een individuele score. Een voorbeeld van een one pager van 1 portfoliobedrijf van het fonds Aqua-Spark:

Impact report: Calysta (United States)



About the company

Calysta develops FeedKind which is a safe, nutritious, traceable and price competitive protein. FeedKind aims to be a sustainable substitute for other proteins such as fishmeal and soy protein concentrate, which are currently the primary sources of protein used in commercial aquaculture and livestock farming.

Key challenges & impact themes addressed

Agri-food impact themes:

- Biodiversity conservation: +
- Reduce the risk of harmful substances and chemicals used in food production: +
- Decreased use of natural resources: +
- Greenhouse gas reduction: +/-
- Improved supply of sustainably produced food/products: +
- Improve local communities' livelihood: NA
- Enhances animal welfare: +

Agri-food key challenges:

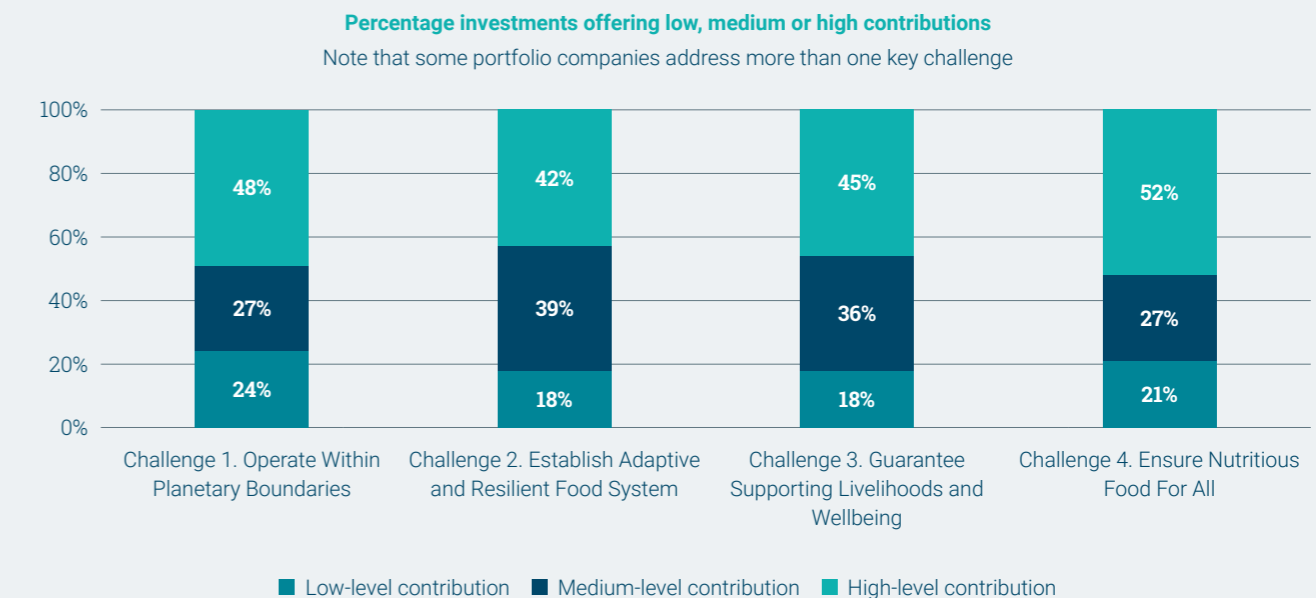
Calysta's products use no agricultural land and very little water. Completely additive to the food chain, its products help to meet the world's growing demand for food without placing extra stress on the planet's resources.

Contributes to solutions	
	9

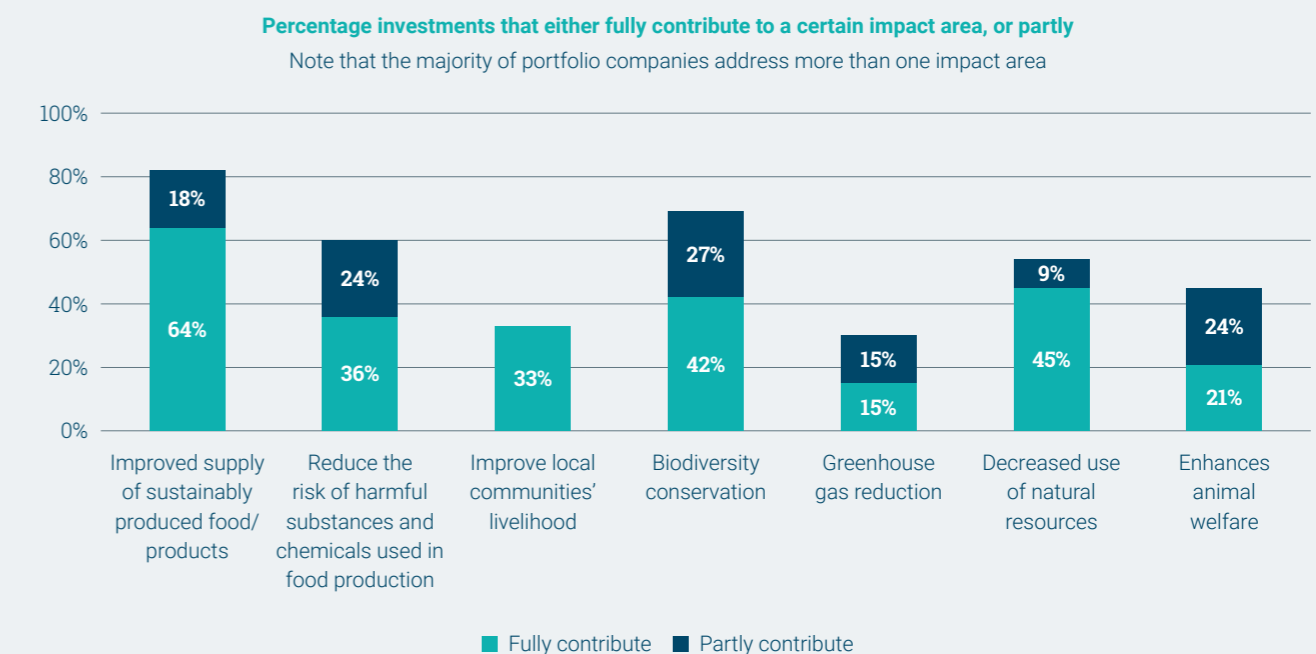
Impact dimension	What	Develops alternative nutritious protein based food instead of fish or meat, made out of fermented gas and microorganisms.
	Who	Global, a main selling point is traceability and thus it also is a solution for low&middle income countries that export their products to countries where there are more requirements on traceability.
	How much • Depth • Scale • Duration	<ul style="list-style-type: none"> • Depth – High: its product can have considerable positive impact as it develops sustainable animal feed • Scale – Large: currently a factory is already developed in China • Duration – Long-term
	Contribution towards a sustainable and resilient agri-food system	Yes, its patented product is being developed to help meet the growing global demand for protein.
	Risk	Low, Calysta is currently the world's leading alternative protein producer.
Broader dimension	Significance of innovation	High, patented product that is a natural, sustainable source of protein that can be used as animal feed.
	Urgency of need	High, one commercial scale FeedKind protein plant, if used to replace soy products for fish feed, would free up enough land to feed as many as 250,000 people.
	Objective of the company (Intention & transparency)	Aims to address the the widening protein gap and increase transparency and traceability in the shrimp aquaculture industry.
	CSR activities	No public information available.

Daarnaast bekeek Sinzer hoe onze investeringen bijdragen aan de vier uitdagingen binnen dit domein en de mate waarin onze investeringen bijdragen aan de noden van de toekomst.

Assessment of the extent to which portfolio companies contribute to addressing the four key challenges we face in the transition towards a sustainable and resilient agri-food system



Mapping portfolio to 7 Agri-food impact areas that contribute towards the transition to a sustainable and resilient agri-food system



Deze oefening heeft ons goed inzicht gegeven in de verschillende impactdimensies en helpt ons om toekomstige investeringen goed te beoordelen in deze levensnoodzakelijke sector.



8. Conclusie & next steps

Ons investeringsportfolio is uitgebreid en het was een uitdaging om tot een methode te komen die ons hele vermogen op duurzame vooruitgang monitort. Onze methode staat nu overeind en we zijn trots op de eerste voorzichtige progressie die we kunnen laten zien. In de toekomst verwachten we een grotere vooruitgang door meer nadruk op ESG-thema's te leggen bij onze eigen bedrijven, door een actieve dialoog met PE fondsen, door meer te doneren en meer in impact te investeren.

In 2020 zullen we ons progressierapport met andere duurzame investeerders en family offices delen. Qua cultuur, roots en mindset passen andere investeerdersfamilies immers het beste. Wij hebben samen een andere horizon dan bijvoorbeeld klassieke Private Equity. Dat zorgt ervoor dat de afwegingen die je maakt ook anders zijn. De kracht van verbinding in het familiekapitaal kan de versnelling van duurzame vooruitgang echt een extra impuls geven. We delen dus graag onze inzichten en ervaring om zo het 'vliegwieleffect' te vergroten. De traditie van familiebedrijven kan juist op het terrein van duurzaamheid een vernieuwende en moderne invulling geven.

Met fondsen, goede doelen en bedrijven zullen we een gesprek aangaan rond hun score op de prestatieladders van MJ Hudson Spring en Sinzer om te kijken wat mogelijk is om de score te verbeteren en hoe we vooruitgang kunnen versnellen. We kiezen ervoor om niet alle individuele scores van onze fondsen en deelnemingen nu openbaar te maken. We gaan de individuele scores wel met hen delen en bespreken welke next steps we kunnen zetten. Op termijn willen we de scores graag transparant maken: we kiezen ook daar voor progress door samenwerking. Natuurlijk realiseren we ons onze positie daarin. Onze invloed is deels afhankelijk van het investeringsbelang dat we vertegenwoordigen. We zien het wel als onze rol om duurzaamheid op de agenda te zetten en te bespreken. Zo geven we invulling aan onze ambities om financieel rendement te combineren met verantwoord maatschappelijk rendement.

Hoe meer we over dit onderwerp leren, hoe meer we zelf nog zien dat er nog lacunes en verbeterpunten zijn. Zo houden we nog beperkt rekening met de grenzen van onze planeet om te oordelen of een bedrijf duurzaam is of niet. In een ideale wereld vertrek je vanuit wat er beschikbaar is qua grondstof en beoordeel je of je bedrijf of fonds voldoende rekening houdt met deze grens. Zo beoordelen we al impact op een bepaalde manier maar zouden we het liefst nog meer weten over onze negatieve en positieve effecten als geheel. We zien

ook dat het huidige economisch systeem duurzamer moet worden. De balans in de verschillende belangen (economisch, sociaal en ecologisch) moet beter. Dat speelt op macroniveau, maar tegelijkertijd kan elke persoon, elke investeerder en elke ondernemer daar zijn eigen invloed op uitoefenen. Dat is niet makkelijk en kent dilemma's maar is wel de enige manier.

Het samenbrengen van onze verschillende bedrijven om op regelmatige basis actieplannen te bespreken, voorlopige resultaten te delen en elkaar te inspireren werkt. Vanuit VP Capital willen we in de toekomst bedrijven verder ondersteunen met financiering van duurzame projecten en langetermijn innovatieontwikkelingen. We willen onze rol breder definiëren dan enkel als investeerder. Ook toegang creëren tot kennispartners, netwerk en duurzame communicatie-expertise aanbieden is onze rol. Daarnaast willen we round tables organiseren, niet enkel voor family offices en eigen bedrijven maar ook om kennispartners, grote bedrijven, start ups, impactfondsen en ngo's per investeringsdomein bij elkaar te brengen.

Wij verwachten de volgende jaren telkens een verfijning aan te brengen op dit rapport en onze methode. De externe toetsing door MJ Hudson Spring en Sinzer is waardevol. We zijn het niet altijd eens, maar de onafhankelijkheid en objectiviteit van de rapportage is voor ons van doorslaggevend belang. Dit rapport werd daarnaast mede mogelijk gemaakt door Astrid Leyssens met de inhoudelijke begeleiding van dit project via gesprekken met zowel de familie, de bedrijven, besprekingen met Spring en Sinzer, door Intracto met de vormgeving en uiteraard door alle CEO's van onze eigen bedrijven, hun duurzaamheidsmanagers en communicatieverantwoordelijken, alsook de RvC en Directie en het team van VP Capital. Maar vooral mede door de eensgezindheid binnen onze familie.

Heeft u vragen, suggesties of wilt u uw eigen score kennen, neem [contact op met info@vpcapital.eu](mailto:info@vpcapital.eu)



Ons familiemanifest

Wij geloven in het vermogen van vooruitgang.
 In resultaat waarbij ook het milieu en de samenleving winnen.
 Dat doen we als family office al 5 generaties, meer dan 150 jaar lang.
 We investeren onze kennis, ervaring en middelen in vooruitstrevende dromers, durvers en doeners.
 We stimuleren innovaties met impact op de toekomst.
 Wij willen onze verantwoordelijkheid nemen. Uitdagingen gaan we aan, risico's gaan we niet uit de weg.
 We gaan voor positieve impact op mens en planeet.
 Wij staan achter de partners die we kiezen en de beslissingen die we samen nemen.
 We zetten door, vastberaden, soms koppig, vaak eigenzinnig, maar steeds loyaal en doelgericht.
 Duurzaamheid mag niet vaag zijn. We hanteren concrete criteria en streven steeds naar structureel succes.
 Hypes vermijden we, diversifiëring omarmen we.
 Roem of faam, daar doen we niet aan.
 Wij doen gewoon nuchter ons werk.

**Wij willen vooruit, samen,
 met ons vermogen zetten we in op duurzame vooruitgang.**

VP Capital.

Strong heritage. Sustainable progress.



Over MJ Hudson Spring

MJ Hudson Spring is an advisory firm with deep expertise in Responsible Investing.

Founded as a boutique strategy advisory firm in 2005

by experienced strategy consultants with a vision on sustainability and an entrepreneurial mindset.

Deep expertise in ESG & Responsible Investing

as well as in specific topics such as energy, cleantech, healthcare and operational excellence.

Part of MJ Hudson group since mid 2019

leveraging its position as a multinational asset management advisory, with offices across Europe and the US.

- 10 + Years of experience in ESG
- 20 + Private equity firms served
- 300 + Companies assessed on ESG, annually

We use an ESG framework that is aligned with leading standards, which we can tailor to any specific requirements of our clients

Core team of ESG professionals

with outstanding analytical and technological skills, and individual specialisations.

Top tier international clients

including institutional investors, asset managers, family offices, PE, PD & VC funds, and corporates.

Offering a full range of ESG-related services

with a focus on policy design, identifying and monitoring ESG risks and opportunities, and reporting.

Example relevant frameworks & (reporting) standards



Over Sinzer – Grant Thornton



Sinzer is een adviesbureau gericht op het meten, rapporteren en verbeteren van maatschappelijke impact.

Impact expertise sinds 2008

Sinds oprichting in 2008 ondersteunt Sinzer investeerders, bedrijven, nonprofits en overheden om hun impact op mensen en milieu te definiëren, meten, rapporteren en verbeteren.

Strategie, data, sector expertise en actiegericht advies

Sinzer biedt full-service impact diensten: van het ontwikkelen van impactgerichte strategieën, tot volledige impact studies en data-oplossingen, tot rapportage en advies gericht op verantwoording en verbetering. Advies op maat, in aansluiting bij internationale standaarden en frameworks, en op basis van stevige sector kennis – van gezondheidszorg tot circulariteit.

Onderdeel van Grant Thornton

Sinds 1 januari 2019 is Sinzer onderdeel van accountancy- en adviesbureau Grant Thornton, een netwerk met ruim 50.000 professionals in 135 landen. Het gezamenlijke doel is het sturen op maatschappelijke waarde net zo normaal te maken als het sturen op financiële waarde.



Glossary

Term	Definition
Building Research Establishment Environmental Assessment (BREEAM)	Method of assessing, rating, and certifying the sustainability of buildings. Five certificates are possible: New construction, International new construction, In-Use, Refurbishment and Communities. Once assessed the building can receive a certification depending on its performance. Five levels are available: Pass, Good, Very Good, Excellent and Outstanding.
Carbon footprint	The amount of (scope I, II and III) carbon emissions released into the atmosphere as a result of the activities of a particular company.
Climate neutral	Net zero carbon footprint. This can be achieved either through reducing all emissions (Scope I, II and III) to zero, or offsetting emissions.
Environmental	This is the "E" of the term "ESG" and deals with the challenges and opportunities concerning the environment, including aspects such as climate impact, energy consumption, biodiversity, ecosystem, waste management, natural resource use and circularity.
(Environmental) Sustainability	The potential to produce and consume within the regenerative capacity of the earth. Sustainability is a system's state, and companies are challenged to adapt to that new system. In practical terms we often ask the question "can a company operate sustainably?" thereby only using resources that the eco-system can regenerate in a reasonable amount of time.
ESG	"ESG" is an abbreviation of 'Environmental', 'Social', 'Governance', the three main categories used when considering the sustainability and ethical aspects of an investment. ESG is the dominant acronym (and almost exclusively used) in the financial investment or asset management industry.
ESG integration	The integration of ESG processes into investment processes, which can differ per type of investor but typically entails: <ul style="list-style-type: none"> • <i>Policy</i> – A statement on the commitment and strategy towards ESG, and a framework to identify opportunities and monitor progress (see ESG policy) • <i>Due diligence & monitoring</i> – (Annual) ESG assessments of asset managers, investment funds and/or portfolio companies, focused on risk exposures, value creation and impact • <i>Reporting</i> – Reports for communication to investors and for internal discussions, providing transparency to all stakeholders • <i>Knowledge & training</i> – Team engagement through trainings and workshops; build knowledge and viewpoints through research and events.
ESG policy	A policy that Private Equity fund managers and their portfolio businesses can implement. A good policy will outline, define and commit to the adherence to sustainable processes and business operations that safeguard ESG factors, and ensuring that their business operations aim to maximise positive ESG impacts.
ESG reporting	Report often directed to investors to relay the ESG reporting of the investment(s).
Governance	This is the "G" of the term "ESG" and deals with the governance challenges and opportunities concerning management structure, board accountability and independence, executive compensation, transparency, audits and internal controls, shareholder rights, tax avoidance, anti-bribery and corruption and cybersecurity.
Impact investing	An investment strategy that aims to generate a measurable and positive social and/or environmental impact, while generating a financial return. Impact investments are made with the purpose and intent to achieve an objective that otherwise would not be accomplished.
Impact Management Project (impact dimensions)	A forum for organisations to build consensus on how to measure, compare and report impacts on environmental and social issues. The IMP has defined five impact dimensions, through which impact can be expressed: <ul style="list-style-type: none"> • <i>What</i> – What outcome(s) does the effect relate to, and how important are they to the people (or planet) experiencing it? • <i>How much</i> – How significant is the effect that occurs in the time period? • <i>Who</i> – Who experiences the effect and how underserved are they in relation to the outcome (s)? • <i>Contribution</i> – How does the effect compare and contribute to what is likely to occur anyway? • <i>Risk</i> – Which risk factors are material and how likely is the effect different from the expectation?
Impact reporting	Report often directed to investors to relay the Impact reporting of the investment(s). The report can specify output or outcome impact, where the former relates to the activities undertaken and the latter to the effect the activities have had.
International Finance Corporation (IFC) impact principles	The IFC launched the Operating Principles for Impact management in spring of 2019. The set of nine principles support the development of the impact investing industry, and are supported by its signatories.
Investment domain	Proprietary VP Capital domains that form the focus of the investments. The eight domains are: Energy transition, Agri-food, Media, Smart industry, Real estate, Health, Water and Textile.

Term	Definition
Materiality	The relevance of an ESG topic, indicated by the friction between the current and desired future sustainable state of the factor, for a company. Material ESG topics can have a significant impact – both positive and negative – on a company's business model and/or value drivers, such as revenue growth, margins, required capital and risk. Material ESG topics are generally identified using comprehensive frameworks and standards, such as GRI and SASB.
Portfolio/company ESG risk score	Based on the country and industry exposure, an indicative ESG risk score is calculated using (public) MSCI data. The score can range between 1 (low) and 10 (high).
Principles for Responsible Investments (PRI)	The PRI is the world's leading proponent of responsible investment, established in 2006 on the New York Stock Exchange. A result from an initiative by the then United Nations Secretary-General Kofi Annan, in early 2005, to invite a group of the world's largest institutional investors - supported by experts from the intergovernmental organisations and civil society - to join a process to develop the Principles for Responsible Investment. <p>As an independent organisation, it acts in the long-term interests of its signatories, of the financial markets and economies in which they operate and ultimately of the environment and society as a whole. Signatories must abide by the PRI's six guiding principles:</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. We will incorporate ESG issues into investment analysis and decision-making processes. 2. We will be active owners and incorporate ESG issues into our ownership policies and practices. 3. We will seek appropriate disclosure on ESG issues by the entities in which we invest. 4. We will promote acceptance and implementation of the Principles within the investment industry. 5. We will work together to enhance our effectiveness in implementing the Principles. 6. We will each report on our activities and progress towards implementing the Principles.
Responsible Investing	Responsible investing reflects a philosophy and practice that incorporates ESG factors into investment analysis, portfolio structuring and the monitoring of progress while driving long-term performance, which can be applied across asset classes.
Scope 1, 2, 3 emissions	The categorisation of Greenhouse gas (GHG) emissions based on the source as defined by the GHG protocol: <ul style="list-style-type: none"> Scope 1: direct emissions from owned or controlled sources (e.g. emissions from a natural gas boiler) Scope 2: indirect emissions from the generation of purchased energy (e.g. emissions from purchased fossil fuel based electricity) Scope 3: all indirect emissions that occur in the value chain of the reporting company (e.g. emissions from flights or leased vehicles).
Social	This is the "S" of the term "ESG" and deals with the social challenges and opportunities such as employee engagement and development, labour conditions and fair employment practices, human rights, product safety and consumer (privacy) protection and responsibility for the community.
Sustainability Accounting Standards Board (SASB)	The Sustainability Accounting Standards Board (SASB) is a non-profit organisation that sets financial reporting standards. SASB was founded in 2011 to develop and disseminate sustainability accounting standards. SASB offers financial and industry-specific standards to help business and their investors identify, manage and report on material sustainability topics. SASB has developed 70+ industry standards that identify the minimum set of financial material related sustainability topics and their associated metrics for a typical company operating in that industry.
Sustainability maturity ladder	For each investment category a five-point sustainability maturity ladder is defined. The position of an investment (manager) on the ladder illustrates the level of ESG management. The ladder conveys the journey starting at no ESG integration to a future-proof state. Between these two states, three stepping stones are defined that relate to improving levels of ESG management.
Sustainability performance	The sustainability performance illustrates the positioning of the investment (manager) on the relevant sustainability maturity ladder. It serves as an indication of the level of ESG integration.
Sustainability performance metric	Direct investments undergo extensive annual assessments, during which specific ESG KPIs are selected and monitored. The sustainability performance metric is a selected ESG KPI.
UN Global Compact	The UN Global Compact was officially established by the United Nations in 2000 in New York. The UN's Global Compact aims to encourage businesses to adopt socially and environmentally responsible policies. The pact consists of ten principles, covering the support for human rights, elimination of compulsory labour, child labour, and discrimination. Environmental stewardship, and working against bribery and corruption.
WELL	Method of assessing, rating, and certifying the sustainability of buildings, focused around the belief people's health and wellness should be at the centre of building design. Seven concepts are integrated in the WELL building standard: Air, Water, Nourishment, Light, Fitness, Comfort and Mind. Once assessed the building can receive a certification depending on its performance. Three levels are available: Silver, Gold and Platinum.



Glossary

Category	Category component	Explanation
Impact		The change for stakeholders or society as a whole, as a result of an intervention, project or policy. This can be either intentional or unintentional, positive or negative and additional or in the same quantity.
Stakeholders		The people, groups of people and / or companies that have stakes in anything related to the change which is taking place. Therefore they are affected by the change, either positively or negatively.
What		The 'what' establishes what it is that the enterprise under review does at core of their business, to determine this we look primarily at their products / services and operations
	products & services	The products & services refers to the main product or service which the company in question provides or produces e.g., palm oil, biofertilizer, consultancy services
	operations	The operations refer to all the actions carried out by the enterprise which are necessary to produce the product or service.
Who		Refers to the people, groups of people and / or companies affected by the change induced by the company under review. Concretely, this indicator aims to identify the stakeholders. Additionally, it reflects on the (economic) situation of the stakeholders to include a notion of the degree of impact the change would specifically make to them.
	underserved	Whether a stakeholder is classified as 'underserved' refers to the stakeholder's situation prior to being exposed to the change. If the stakeholder was considerably underserved in its situation, i.e. farmers who do not have access to cold storage warehouse facilities or access to technology to optimize its fish farming activities.
	low / middle / high income countries/ global	To establish which stakeholders are considered underserved, the economic prosperity of their country of residence was taken as an indicator, following the World Bank's scale and data on countries' prosperity (https://datahelpdesk.worldbank.org/knowledgebase/articles/906519-world-bank-country-and-lending-groups). This serves as an indication, for there are underserved people in high income countries and highly served people in low income countries. For the current 2020 fiscal year calculated using the World Bank Atlas method: <ul style="list-style-type: none"> • Low-income economies are defined as those with a GNI per capita of USD1,025 or less in 2018; • Middle-income economies are those with a GNI per capita between USD1,026 and USD12,375 • High-income economies are those with a GNI per capita of USD12,376 or more • Global refers to catering to all markets.
How much		How much' aims to establish the amount of change induced, by looking at three different factors:
	depth	The depth of the change signifies how much change occurs for the stakeholder due to the intervention. If many actions or events occur, but the individual stakeholder (group) or impact area experiences little difference, the depth of the change is considered low. For example, if the nature of the intervention is creating awareness about the negative consequences of plastic use, the scale could be very large and many people are potentially reached but the individual stakeholder might not experience much difference and the amount of change induced (the depth) would be low. If, however this intervention would ensure that a stakeholder was made aware and put to contributing action daily, the depth of the change induced would be considered higher. <ul style="list-style-type: none"> • Low: Offering a product that would reduce some negative impact of existing production processes but not result in the prevention of any negative impact E.g., improve the efficiency of existing business operations resulting in reduced negative impacts. • Medium: Offering a product that would improve but not solve a sub-optimal situation e.g. improving the efficiency of plastic recycling • High: Offering a product that would address major challenges e.g. products that replace plastic, products that would ensure that the crop protection products would no longer have a negative impact on biodiversity.
	scale	The scale tries to determine how far reaching the impact is, e.g. how many people are affected, how many items get produced, how large the area which is covered. For example, are tens or thousands of the less harmful product in use? Or did the innovation clear litter for hundreds or thousands square miles of land? <ul style="list-style-type: none"> • Small: The product/service is focused on small target group e.g. a group of fish farmers in location X in country Y • Medium: The product/service is focused on a sub-sector within industry e.g. salmon aquaculture • Large: The product/service is focused on the entire industry e.g. all types of aquaculture companies.
	duration	The duration of change signifies the probable period of time the impact will endure: is the impact expected to remain relevant over a number of years or does the impact end shortly after the stakeholders used a certain product. For example teaching a poor rural community how to farm sustainably with minimal resources versus providing them with food at a given moment. <ul style="list-style-type: none"> • Short: Increased productivity will be achieved but beyond this no impact will be noticeable e.g. one harvest would benefit • Medium: The product services will have a positive impact for longer than one year but cannot be defined as a long-term solution addressing production challenges/negative impacts created through the production of a product • Long term: The product/service is future proof and realises a change that lasts: users will continuously benefit from the product e.g. an alternative for chemical fertilizers; solar panels, cold storage facilities.

Category	Category component	Explanation
Societal / environmental challenges		Refers to the issues that pose a challenge for people and/or planet, such as issues related to climate change, inequality, disease or food scarcity. They can be present in a specific area or applicable to everyone and might be compared to the UN Sustainable Development Goals.
Risk	operational and execution risk	'Risk' looks at the likelihood that the envisioned impact will occur (including operational and execution risk): <ul style="list-style-type: none"> • Low: The company has a long track record and the product/service builds forward on a line of products/service it has been offering for some time (company and product have a track record) • Medium: The company has been operating for some time (>2 years) and its product/service has been available to the market but the scalability of its product/service has yet to materialize (e.g. only services one country/only has one product) • High: Company is in start-up phase and the effectiveness of product/service still remains to be proven.
	Significance of innovation	'Innovation' describes the extent of newness, innovation, application of new technology and disruptive power of a company's product and/or services. For example a patented product which was developed by the company itself that sets a new standard for the market, scores high on significance of innovation, whereas a product that has been on the market for a long time, now produced by the company under review without any adjustments, would score low on this indicator. <ul style="list-style-type: none"> • Not innovative: e.g. company existing technology/service and apply it for new markets • Low level of innovation: e.g. company slightly tweaks and existing technology/service • Medium level of innovation: Non-patented innovation that addresses an unmet need amongst customers • High level of innovation: Product is unique (e.g., patented) and compelling to the consumer, create a competitive advantage, sit on a migration path that can yield further innovations, and provide their clientele with more value than anything else in the market
Urgency of need		'Urgency of need' rates the level of urgency of the societal or environmental challenge that the company aims to solve with its products and/or services, taking into account the extent to which this need is currently not addressed and unmet by markets and/or governments. <ul style="list-style-type: none"> • No/Low: Questionable whether or not the product addresses an actual societal/environmental need e.g., production of cars, production of produce that does not resolve immediate food needs; increasing the productivity of the agricultural sector in high income nations • Medium: Addresses a need that is already being addressed by other parties but of which the demand is not yet fully met e.g. solar panels for rural Africa; use of alternative materials that reduce need for fossil fuel based products • High: Product addresses an immediate societal or environment need e.g. reducing the use of antibiotics in the food production sector or develops a medicine for orphan diseases.
Objective (intention and transparency)		This component looks at the (visible) intention of a company in relation to making profits vs making impact. This is a scale, with companies that focus only on making profits (without consideration of impact on the left hand side of the model, and impact first companies on the right hand side. 'Impact first' companies are those companies where a trade-off between financial profits and impact can be made, and there are visible commitments to safeguarding the impact mission (such as in the statutes or by acquiring the BCorp status). Moreover, an assessment is made of the transparency about the intention as well as reporting of results.
CSR activities		Corporate social responsibility or CSR means taking responsibility for the impact of your business' operation on man, the environment and society. With CSR activities we refer to the type and impact of CSR activities undertaken by a company, apart from its core business, such as community or volunteering projects.
Positive/negative outcomes		This component refers to the outcomes that occur as a consequence of a product, service, business operations or other activity. As indicated they can be either positive or negative and all the outcomes together compose the impact an intervention, project or policy has.
ESG		ESG - Environmental Social and Governance, addresses how a company is running its business (e.g. in a sustainable, social and ethical way or less so), and assesses specific ESG factors in this regard.
Contribution		This is a classification assigned to organizations that not only make a positive impact whilst dealing with a societal or environmental challenge, but with their product or service directly contribute to solving the challenge. This is assessed on a scale, for the cut-off values are not clear-cut and both ways of making impact are not mutually exclusive. Meaning that a valuation of the contribution and the solution are taken into account. As an example: buying one solar panel would not be considered a solution to the world's fossil fuel dependency, for its contribution is too small, whereas a newly developed form of affordable green energy generation would.

