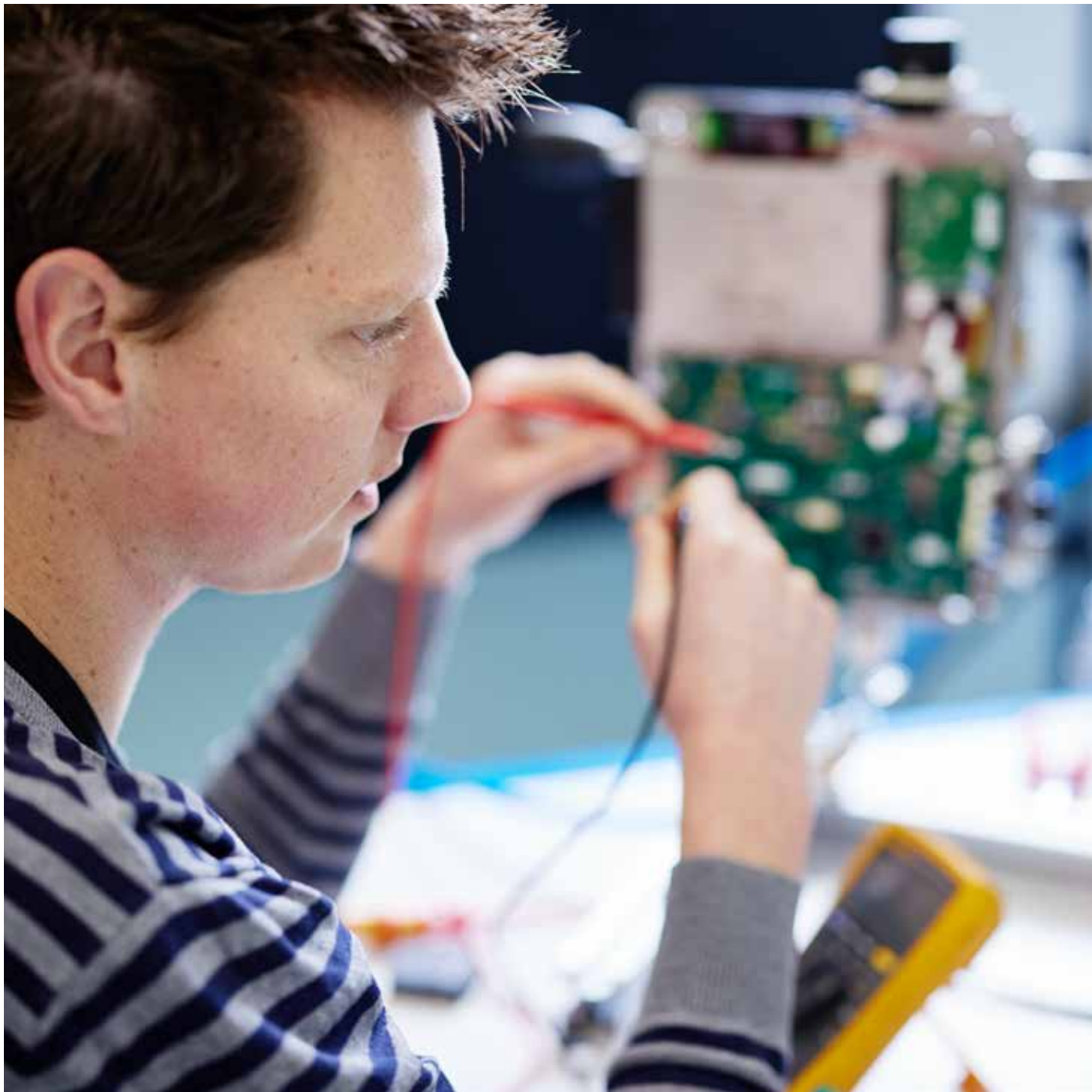


**imagine tomorrow.
challenge today.**

JAARVERSLAG DEMCON INVESTMENT 2020



Inhoud

1. CREATING SHARED VALUE	6
2. INVESTERINGSFILOSOFIE	10
3. RESULTATEN & ONTWIKKELINGEN 2020	13
4. VOORUITBLIK 2021	21
BIJLAGE I: OVERZICHT PARTICIPATIES	25
BIJLAGE II: ORGANISATIE & MENSEN	26
BIJLAGE III: INVESTMENT COMMITTEE	28
BIJLAGE IV: RISICOMANAGEMENT	29
BIJLAGE V: AANPAK	31

VOORWOORD

2020. Het jaar dat wereldwijd de boeken in gaat als 'het coronajaar'. Voor ons was het tevens het jaar dat eens te meer bewees waarvoor Demcon investment bestaat: om samen waarde te creëren. Met innovatieve oplossingen die ertoe doen. Oplossingen die mens en maatschappij verder helpen.

Een van de hoogtepunten van Demcon in 2020 was de ontwikkeling van het beademingssysteem de DemcAir. Demcon leverde tijdens de eerste lockdown binnen een paar weken tijd 500 'DemcAirs' aan IC-afdelingen van ziekenhuizen. Er was volop aandacht voor deze innovatie. Ook van koningin Máxima, die in april een bezoek bracht aan de productielocatie in Enschede.

Mede door de aandacht die Demcon heeft verkregen rondom dit project, dienden zich in 2020 60 start-ups aan, waaruit 5 investeringen voortkwamen. Daarnaast troffen we de voorbereidingen voor de succesvolle exit van Qmicro. Bedrijven wiens innovaties we in rap tempo mede dankzij onze ondersteuning volwassen zien worden, zijn CryoSol-World, Bond3D, Alia Instruments, Scinus en LiGalli.

INNOVATIES

De innovatie VitroJet van CryoSol-World versnelt onderzoek naar ziektes als corona, alzheimer en tbc. Bond High Performance 3D ontwikkelt een 3D-printproces om kunststof producten te maken voor onder meer de gezondheidszorg, de high-techindustrie en de ruimtevaart. De LiGalli MedRing is een oplossing voor vrouwen met incontinentie. De vaginale ring geeft plaatselijk een medicijn af, aangestuurd via een app voor de mobiele telefoon.

Al onze 14 deelnemingen sluiten aan op onze investeringsthema's: High-Tech Systems & Materials, Life Sciences & Health, Agri & Food, Aerospace, Water & Maritime en Energy. De investeringen hebben één ding gemeen: wat de maatschappij morgen nodig heeft, daarin investeren wij vandaag. Start-ups met gave innovatieve ideeën helpen we van prototype naar marktintroductie. Het bedrijf heeft het idee, Demcon de techniek en Demcon investment de kennis en ervaring voor het inschatten van de slagingskans.

En wij openen de deur naar kapitaal; een syndicaat van Demcon investment, private marktfondsen, informal investors en publiek

investeringskapitaal. Dat, gecombineerd met onze mix van kennis, ervaring, strategisch advies, netwerk en praktische voorzieningen zoals assemblagelijnen en cleanrooms, geeft de start-ups de wind in de zeilen. En dat vergroot vervolgens de kans op succes voor investeerders.

CREATING SHARED VALUE

Komend jaar zullen we het beheer verder intensiveren om als minderheidsaandeelhouder nog meer bij te dragen aan de waardecreatie van de portfoliobedrijven. We willen de bedrijven en ons netwerk met elkaar in contact brengen, zodat kruisbestuiving ontstaat. Ook streeft Demcon investment in 2021 naar minimaal één succesvolle exit.

Zelf timmeren we als fonds zijnde ook aan de weg; we willen van Demcon binnen nu en 2 jaar een gereguleerd fonds maken. Deze professionaliseringsslag helpt de impact van onze investeringen te vergroten.

Met veel ambitie kijkt Demcon investment uit naar 2021. Een nieuw jaar om waarde te creëren. Wij zijn er klaar voor.

Jemy Pauwels
managing director Demcon investment



1. CREATING SHARED VALUE

Wij zetten onze creativiteit en vaardigheden in voor technologische oplossingen van maatschappelijke uitdagingen. Voor de samenleving van morgen ontwikkelen we innovatieve producten en systemen. Dat doen we onder andere op het gebied van zorg, veiligheid en duurzaamheid. Ook helpen we ambitieuze ondernemingen die met zinvolle innovaties het verschil kunnen maken.

De investeringen die we doen als Demcon investment dragen alle bij aan het actief ondersteunen van (veelal early stage) bedrijven die zich richten op kansrijke technologieontwikkeling en innovaties die direct inspelen op maatschappelijke vraagstukken.

Onze investeringsstrategie is gericht op versnelde waardeontwikkeling van pre-seed investeringen binnen de sectoren High- Tech systems & Materials, Life Sciences & Health, Water & Maritime en Energy. Sinds 2020 doen we eveneens een verkenning naar het verder intensiveren van investeringsactiviteiten binnen de sectoren Agri & Food en Safety & Security. Subonderwerpen zoals artificial intelligence, medical devices en robotica hebben in 2020 eveneens speciale aandacht gekregen.

TOPSECTOREN

Met deze thema's kiest Demcon bewust voor aansluiting op de topsectoren zoals die gedefinieerd zijn door het Ministerie van Economische Zaken en Klimaat. Onze kernfilosofie is te investeren in de fase van TRL 4-5 tot en met 'later stage' (TRL 9). Via het eigen netwerk van Demcon kunnen er vervolgens versneld launching customers bij betrokken worden, waarna zo spoedig mogelijk aansluiting wordt gezocht bij corporate en VC-vervolginvesteerders. Ons portfolio van deelnemingen bestaat uit een gezonde mix van 'early stage' en 'later stage' bedrijven.

UNIEKE POSITIE BINNEN PUBLIEK-PRIVAAT ECOSYSTEEM

De combinatie van Demcon als technologiepartner alsook producent en investeerder met een breed netwerk van zowel publieke als private investeringspartners speelt in op een groeiende behoefte in de markt. Daarmee neemt Demcon investment een unieke positie in binnen het regionale maar ook nationale publiek-private ecosysteem. De toenemende interesse vanuit private en publieke investeerders in de investeringsactiviteiten van Demcon investment onderbouwt dit.



Vanuit Demcon investment is er in 2020 voor ruim 1,5 miljoen geïnvesteerd in nieuwe deelnemingen. Met de investering van 1,5 miljoen door Demcon investment hebben we (actief) bijgedragen aan het aantrekken van cofinanciering vanuit publieke en private fondsen met een omvang van nog eens ruim 13 miljoen. Concreet betekent dit een multiplier van ruim 8 op onze eigen investering. Dat betekent acht keer zo veel slagkracht voor het beslechten van maatschappelijke uitdagingen.

De bedrijven waarin Demcon investment investeert, werken veelal intensief samen met Demcon als technologiepartner en/of als producent. In de praktijk houdt dat in dat we vanuit één (of meerdere) Demcon werkmaatschappijen actief bijdragen aan de technologieontwikkelingen van de deelnemingen van Demcon investment. In het jaar 2020 heeft dat geresulteerd in een bijdrage van ruim 7,5 miljoen aan de omzet van de groep. Tevens zijn er vijf deelnemingen die zich hebben gevestigd danwel op het punt zich te staan gaan vestigen op een van de Demcon bedrijfslocaties.



Demcon investment werkt op het gebied van scouting, screening en (co)investeren nauw samen met partners binnen een breed netwerk. Zo zijn er bijvoorbeeld ruim 40 actieve contacten met partners binnen het specifieke netwerk van Demcon investment, die bijdragen aan de succesvolle werkzaamheden van Demcon investment.



Weergave van de wijze waarop Demcon investment invulling geeft aan het thema Creating Shared Value.



€ 1.5
miljoen
geïnvesteed kapitaal



€13
miljoen co-investering
publiek / privaat



€ 7,5
miljoen omzet



+40
samenwerkings-
verbanden met
kennisinstellingen en
-netwerken



+10
octrooien



+7
nominaties en prijzen

2. INVESTERINGSFILOSOFIE

Demcon investment is een zelfstandig investeringsvehikel verbonden aan Demcon holding. Wij investeren sinds enkele jaren op een verantwoorde en succesvolle wijze in technologiebedrijven, die verbinding zoeken met Demcon als technologiepartner en/of producent en bedrijven die gaan voor groeiambitie.

Met onze unieke actieve (hands on) investeringsstrategie speelt Demcon investment in op veelal toonaangevende en onderscheidende technologiebedrijven die succesvol bijdragen aan (voor Demcon relevante) maatschappelijke vraagstukken en die actief zijn in groeiemarkten. Dit noemen wij creating shared value.

STRATEGIE

Demcon investment richt zich in principe op een tweeledige strategie, waarbij we kijken naar interessante technologiebedrijven met groeiambities waarin we kunnen investeren middels kapitaal. Demcon investment richt zich per definitie op minderheidsdeelnemingen (aandelenbelang <50 %) waarbij we in principe risicodragend investeren in een range van € 100k tot max € 2,5 miljoen.

Demcon investment richt zich op bedrijven vanaf de 'later-seed / start-up' fase en zal tevens als co-investeerder optreden in de 'later stage / growth' fase. Oftewel, fase van technology demonstration (TRL 4-5) naar expansie (TRL 8-9).

Naast het verstrekken van risicodragend kapitaal is Demcon in staat een breed scala aan ondersteunende diensten te verlenen. Tevens richt Demcon zich op unieke wijze op actieve begeleiding en coaching van onze deelnemingen. Dit laatste gebeurt in nauwe afstemming met de ondernemers van onze deelnemingen.

De unieke benadering van Demcon investment in combinatie met de diverse werkmaatschappijen binnen onze Demcon groep wordt ook nog eens ondersteunt door Demcon innovation & technology. Dit team van public finance professionals is verantwoordelijk voor het identificeren van nieuwe innovatieve projecten, netwerken voor mogelijke samenwerkingen, managen van subsidieprojecten, schrijven van subsidieaanvragen en monitoren van de algehele projectvoortgang. De expertise van dit team kan desgewenst ook worden aangewend ten behoeve van onze deelnemingen.

De bovenstaande mix van ondersteunende diensten, actieve begeleiding van ondernemers, inbreng van publiek en privaat kapitaal en de actieve rol van technologiepartner danwel producent maakt dat Demcon een unieke positie inneemt. Bij alle bedrijven waarin wordt geïnvesteerd, vervult Demcon als technologiepartner of (op termijn) als producent een belangrijke ondersteunende rol op de vele gebieden waar Demcon het verschil kan maken: product engineering, software engineering, QA & RA, certificering, industrial design, NPI (new product introduction) en productie & assemblage.



“Demcon investment is aandeelhouder van SmartQare sinds 23 december 2020. Onze SmartQare zorg-innovatie kan de katalysator zijn voor een verschuiving in de medische wereld, naar meer autonomie en zorg thuis. Onze ambitie is om cliënten vrijheid te laten ervaren door ze de zekerheid te geven dat ze precies op tijd en op de juiste plaats de passende zorg ontvangen. De grootste uitdaging bij innovaties als deze is

SELECTIE

Aan de hand van een zorgvuldig selectieproces vanuit de samenwerking tussen Demcon investment en (new) business developers van diverse werkmaatschappijen binnen Demcon holding, vindt een screening plaats om na te gaan of er vanuit Demcon in brede zin (technologiepartner en/of producent) dan wel Demcon investment meer specifiek interesse is om risicodragend te investeren. Daarbij vindt selectie plaats aan de hand van onder andere onderstaande criteria:

- Past de technologie binnen de door Demcon gedefinieerde topsectoren?
- Is er sprake van een technologie waar Demcon als technologiepartner en/of producent toegevoegde waarde kan leveren?
- Is er sprake van een kwalitatief sterk management?

om de zorgwereld mee te krijgen. Dat partners zoals Demcon hier hun volle gewicht achter zetten, opent deuren naar zorgprofessionals, zorgverzekeraars en andere medische partijen. Demcon vervult naast de rol van technologiepartner tevens een actieve rol om zowel privaat (risicodragend) kapitaal als subsidies aan te trekken. Onze samenwerking met subsidieprofessionals van het team van Demcon Innovation & Technology heeft geleid tot kansrijke subsidieprojecten en verankering binnen innovatieve consortia van zorgpartijen.”

Walter van Kuijen, CEO SmartQare

- Is er sprake van een heldere strategie van de onderneming (met zicht op een kansrijk verdienmodel)?
- Is er sprake van een runway van minimaal 9 maanden tot en met (bij voorkeur) 24 maanden?

Demcon investment. Uiteraard wordt iedere dag opnieuw maximaal inzet gepleegd om de risico's zoveel mogelijk te (blijven) verkleinen, maar deze zijn onlosmakelijk verbonden aan investeringsactiviteiten zoals Demcon investment verricht.

RISICOMANAGEMENT

Risicodragend investeren vraagt om professioneel risicomanagement. Negatieve resultaten zijn echter niet uit te sluiten. Zo zijn voorzieningen en zelfs faillissementen met als gevolg definitieve bedrijfsbeëindiging een ingecalculeerd risico dat past bij de (hoog) risicovolle investeringen die we doen als



3. RESULTATEN & ONTWIKKELINGEN 2020

Onderstaand een verkorte weergave van de resultaten over het jaar 2020. Demcon investment kijkt tevreden terug op de behaalde resultaten. Er zijn ruim 60 nieuwe aanvragen (leads) ontvangen en verwerkt. Deze aanvragen betreffen verzoeken tot een investering in veelal vroege-fase ondernemingen, dan wel investeringen in of overnames van 'later stage' bedrijven. De bedrijven passen veelal binnen de door Demcon gedefinieerde topsectoren.

Er is in het jaar 2020 voor ruim € 1,5 miljoen risicodragend kapitaal geïnvesteerd in nieuwe deelnemingen. Daarnaast is voor ruim 13 miljoen publiek-private cofinanciering aangetrokken, gelijk aan een multiplier 8.

Helaas is in 2020 het bedrijf Tide Microfluidics failliet gegaan. We hebben dat volledig voorzien en verwerkt in de jaarrekening 2020 van Demcon holding. Daarentegen zijn de onderhandelingen rond een succesvolle verkoop van een van de deelnemingen eind december afgerond en is in februari 2021 de exit gecommuniceerd.

ONTWIKKELINGEN 2020

Demcon investment heeft in 2020 een verdere professionalisering doorgemaakt van de activiteiten. Alhoewel er nog geen sprake is van een gereguleerde fondsstructuur, werkt Demcon investment al wel geheel conform de richtlijnen, procedures en activiteiten van een gereguleerd



€ 1,5 miljoen

verstreckte financieringen



1

faillissement/liquidatie



60

nieuwe aanvragen

fonds.

Demcon constateert dat deze professionele aanpak leidt tot een professionalisering van de bedrijfsactiviteiten van Demcon investment zowel binnen Demcon als onderneming, maar ook extern in de samenwerking met onze investeringspartners en technologienetwerken en -platformen.

Ondanks de bedreigingen van COVID-19 zien we binnen de portfoliobedrijven van Demcon investment naast enige negatieve impact over de brede linie een consolidatie van activiteiten en deels zelfs lichte groei.

ONTWIKKELINGEN LEADS

In 2020 heeft Demcon investment ruim 60 nieuwe aanvragen (ook wel leads) ontvangen voor een risicodragende investering. Deze aanvragen onderwerpen we aan een technische venture review door Demcon investment in nauwe samenwerking met diverse business developers binnen de Demcon-werkmaatschappijen maar ook – waar mogelijk - in samenwerking met investeringspartners.

De beoordeling vindt plaats aan de hand van criteria die gericht zijn op de technologie, de rol die Demcon als technologiepartner of producent kan vervullen en uiteraard de beoordeling van de haalbaarheid van het businessplan. Een ander belangrijk element in onze beoordeling is de mate waarin de propositie 'investor ready' is. Met name dit laatste wordt beoordeeld aan de hand



“Demcon investment is vanaf 2013 aandeelhouder van Qmicro. We hebben de afgelopen jaren veel synergie ervaren tussen activiteiten rond microsystemen en de ontwikkelingen van Demcon. We ontwikkelen voor de hightechmarkt van analyse- en laboratoriumtechniek gasanalysesystemen gebaseerd op Mems-chips. Voor bedrijven in die markt – onze klanten zitten wereldwijd – zijn we de ontwikkelpartner en kunnen we de productie van chips of desgewenst subsystemen verzorgen. De samenwerking met Demcon als technologiepartner en aandeelhouder helpt Qmicro om onze positie te verstevigen in de markt.

Demcon heeft ons geholpen bij de huisvesting en de groei van de onderneming waarbij we over en weer een beroep hebben kunnen doen op elkaars expertise en faciliteiten, zoals het Mems-assemblagelab van Qmicro en de cleanroom van Demcon.”

Mark Kok, CEO Qmicro

van drie elementaire criteria:

1. Beoordeling kwaliteit en commitment management
2. Beoordeling strategie
3. Beoordeling runway van minimaal 9 maanden tot zo mogelijk 24 maanden.

ONTWIKKELINGEN BESTAAND PORTFOLIO

In 2020 hebben vier nieuwe investeringen plaatsgevonden, één gedwongen exit (faillissement) en een succesvolle exit in voorbereiding, welke we hebben kunnen closen in februari 2021.



CryoSol-World heeft in 2020 de eerste alphaserie opgeleverd en de succesvolle vertaalslag gemaakt naar de eerste leveringen van de bèta-uitvoering van de VitroJet. De VitroJet is een instrument dat onderzoeksmateriaal razendsnel invriest op een klein plaatje en daarmee geschikt maakt voor bestudering in de elektronenmicroscopie. Wereldwijd is er veel interesse in de VitroJet van CryoSol-World. De teams van CryoSol-World en Demcon werken vanuit Maastricht en Enschede nauw samen en de planning van de verdere opschaling van de Bèta-uitvoering is haalbaar en realistisch. We verwachten begin 2021 de NPI-fase te doorlopen en gereed te zijn voor opschaling van de productie. De VitroJet speelt daarmee in op de groeiende behoefte aan volautomatische cryo-electronen microscopie die bijdraagt aan het versnellen van onderzoek naar de bestrijding van ziektes zoals de ziekte van Alzheimer, kanker en aids maar ook corona.



Alia Instruments heeft in 2020 een serieuze slag gemaakt in het verder door ontwikkelen van de Alia Density Meter (ADM) in verschillende maten. Ondanks COVID-19 is Alia Instruments erin geslaagd de stap van engineering naar commerciële opschaling te maken. Eind 2020 heeft een tweede (reeds geplande) investeringsronde plaatsgevonden waarmee de onderneming goed gefund verder kan groeien en zich kan klaarmaken voor opschaling van de verkoop van ADM instrumenten in 2021. Wereldwijd is er veel interesse in deze non-nucleaire dichtheidsmeter die inspeelt op de trend om afscheid te nemen van de nucleaire dichtheidsmeter als gevolg van opkomende wetgeving.



Bond 3D heeft in 2020 zwaar ingezet op business development, industrialisatie en de verdere doorontwikkeling van de BOND 3D-printer. Het businessmodel van BOND 3D is het verkopen van 3D geprinte producten. Vanuit business development is veel aandacht uitgegaan naar het opschalen van de commerciële contacten hetgeen heeft geresulteerd in opdrachten



van enkele toonaangevende klanten welke wereldwijd actief zijn. BOND 3D maakt zich op voor een nieuwe investeringsronde van € 15 miljoen medio 2021 waarmee de onderneming gereed is voor verdere groei en opschaling van de productiecapaciteit.

Met haar technologie speelt BOND 3D in op de groeiende vraag naar 3D-geprinte klant specifieke functionele producten van hoogwaardige kunststoffen voor kritische toepassingen. Deze worden geleverd voor onder andere medische toepassingen (spinal cages; implantaten voor operatie aan de tussenwervelschijf), olie & gas (drukringen) en tal van andere toepassingen waaronder in de sectoren voor semicon, aerospace en automotive. Genoemde 'industrialisatie' is van belang voor rendement en kwaliteit; efficiënt produceren en voldoen aan kwaliteitseisen.



“Alia Instruments ontwikkelde een alternatieve dichtheidsmeter die, in tegenstelling tot wat nu toe gebruikelijk is, stralingsvrij is voor onder meer de baggerindustrie, de tunnelbouw en de mijnbouw. De samenwerking van Demcon met Alia dateert al vanaf 2011 en in 2019 werd door Demcon investment een minderheidsbelang in Alia genomen. De hoogwaardige kennis die Demcon heeft, helpt ons om de werking van de meters te optimaliseren. De engineers van Demcon helpen met het finetunen van de apparatuur zodat deze de nauwkeurigste en meest robuuste in de markt is. Dichtheidsmeters worden gebruikt om te achterhalen welke dichtheid ‘slurrie’ heeft en door deze nieuwe methode is de meting naast niet-nucleair ook erg eenvoudig te gebruiken. In 2020 hebben we de dichtheidsmeter verder kunnen door ontwikkelingen en momenteel is er wereldwijd veel interesse in onze niet-nucleaire dichtheidsmeter. Ik ben erg blij met deze technisch hoogstaande samenwerking met wereldwijde impact.”

Jan Peters, Alia Instruments



Scinus Cell Expansion heeft in 2020 een mooie ontwikkeling doorgemaakt met de verdere ontwikkeling van de stamcelbioreactor. Er zijn contracten gesloten met klanten waaraan inmiddels succesvol de eerste leveringen plaatsvinden. In 2020 zijn de eerste prototype suspensiezakken geleverd en vervolgens zijn in 2020 de eerste celkweekexperimenten intern uitgevoerd bij Scinus in Bilthoven. Er is wereldwijd interesse in de activiteiten van Scinus. Met het management wordt gesproken over verdere opschaling van de R&D-activiteiten en parallel daaraan de opschaling van de commerciële activiteiten. EFI Holding heeft in 2020 fundamentele



discussies gevoerd over de toekomstvisie op EFI. Daarbij is gekozen voor de doorontwikkeling van de technologie (OptiGrip) en het inzetten van een CE-certificeringstraject. Er is wereldwijd interesse in de technologieontwikkeling van EFI. Met de bestaande aandeelhouders is overeenstemming bereikt over de aanvullende investeringen om EFI de vervolgvacatures op het gebied van technologieontwikkeling en CE-certificering te kunnen laten voltooien.

EXITS: UIT PORTFOLIO



Qmicro heeft in 2020 belangrijke stappen gezet om de beoogde exit te gaan realiseren. Naast de commerciële inspanningen heeft het management samen met de aandeelhouders in het vierde kwartaal van 2020 veel aandacht besteed aan de onderhandelingen over een succesvolle exit. Die is inmiddels in Q1 2021 gerealiseerd.

Naast de voorbereiding op bovenstaande succesvolle exit, noteerden we in 2020 helaas ook een faillissement en enkele voorzieningen.

Tide Microfluidics (sinds 2017 in portefeuille) heeft in mei 2020 helaas faillissement moeten aanvragen. De positie van Demcon investment is op dat moment 100% voorzien en is verwerkt in de jaarrekening 2020.

NIEUW IN PORTFOLIO 2020

Ook in 2020 zijn door Demcon investment diverse kansrijke bedrijven toegevoegd aan de portefeuille van deelnemingen. Vanuit een selectie van ruim 60 aanvragen zijn vijf nieuwe investeringen in deelnemingen concreet afgerond en was een zesde investering in een vergevorderd stadium van afronding, waarvan de closing door Demcon investment januari 2021 is gerealiseerd.



Binnen de sector van Life Sciences & Health is door ons geïnvesteerd in drie bedrijven. Sinds 5 juni 2020 investeren we in de in Den Haag gevestigde start-up Mellon Medical. De start-up was reeds enkele jaren middels stevige funding door enkele toonaangevende publieke en private investeerders aan de slag met de ontwikkeling van de Switch[®], een innovatief chirurgisch hechtsysteem. In 2020 kwam Mellon Medical met de vraag bij Demcon om hen te helpen bij de verdere doorontwikkeling van het eerste ontwerp en de opschaling richting de markt. Mede door de betrokkenheid van Demcon hebben de bestaande aandeelhouders vertrouwen gekregen in de businesscase en de haalbaarheid van het technisch traject, waardoor in totaal € 4 miljoen nieuw risicodragend kapitaal beschikbaar is gekomen. Begin 2021 zullen wij Mellon Medical welkom heten als nieuwe vestiger in ons kantoorpand in Delft.



Sinds 30 juni 2020 investeren we in de Haagse FemTech venture LiGalli MedRing. Hiermee dragen we bij aan een nieuwe innovatieve ontwikkeling om te komen tot de vaginale MedRing 2.0 die de vrouw in staat stelt gecontroleerd en zelfstandig op maat een medicijn toe te dienen en/of haar lichaam te monitoren. De eerste applicatie is gericht op het tegengaan van incontinentie. De MedRing 2.0 van LiGalli maakt effectievere medicijntoediening en betere diagnostiek mogelijk en wordt bestuurd via een smartphone-app. De eerste oplevering wordt verwacht in 2024. Mede doordat Demcon als technologiepartner ook investeert in LiGalli, is het management in staat geweest versneld een fundingronde van ruim € 6 miljoen te closen.



Medio december 2020 is door ons geïnvesteerd in de start-up SmartQare. Demcon is verantwoordelijk voor de uitontwikkeling van de medische wearable, van een totaaloplossing die bestaat uit een intelligente, draagbare zorgband en een platform voor zorgprofessionals en -instellingen. SmartQare heeft een mooie en simpele missie: de kwaliteit van leven verbeteren. Slimme analyse van de data uit de wearable helpt

mantelzorgers en professionele zorgverleners om betaalbare, efficiënte en planbare zorg te leveren. Daarvoor maakt de wearable, als eerste medische device, gebruik van het internet. Mede door de investering van Demcon investment is het management in 2020 in staat gebleken om in totaal ruim 4,2 miljoen nieuw risicodragend kapitaal aan te trekken, naast 1,3 miljoen publieke financiering.



Binnen de topsector Energy investeerden we medio juni 2020 in de Limburgse start-up TRENDS Solar Trains waarmee we als Demcon bijdragen aan de ontwikkeling van duurzame wegtreinen. TRENDS mikt op duurzaam en efficiënt bevoorraden van binnensteden, bouwhubs en zorgcentra en op regionaal collectief personenvervoer, zoals in stadscentra en op campussen, op evenemententerreinen, in pretparken of vliegvelden. De TRENDS-voertuigen veroorzaken geen schadelijke emissies en stank- en geluidsoverlast, nemen niet veel ruimte in beslag, kunnen flexibel grote volumes vervoeren en hebben lage exploitatielasten. TRENDS zal begin 2021 haar intrek nemen in onze vestiging in Enschede. Mede door de investering vanuit Demcon investment zijn we in staat geweest publiek en privaat kapitaal te laten co-investeren, waarmee ruim 1,4 miljoen is geïnvesteerd.



EUREKITE

Eind december zijn de finale onderhandelingen afgerond om in januari 2021 te komen tot een investering in de Twentse start-up Eurekite. Eurekite is een spin-off van Universiteit Twente op het gebied van geavanceerde materialen. Het bedrijf heeft succesvol een productieproces op laboratoriumschaal ontwikkeld en verschillende projecten uitgevoerd met internationale klanten. Het nieuw te produceren flexibel keramisch vezelmateriaal van Eurekite biedt een breed scala aan toepassingen, van batterijen en elektronica tot olie- en gasfiltratie. Mede door de actieve betrokkenheid van Demcon investment is Eurekite erin geslaagd om een succesvolle vervolginvesteringsronde van in totaal € 4,2 miljoen te realiseren.



4. VOORUITBLIK 2021

In 2021 verwachten we een voortzetting van de positieve lijn in 2020. Dat zal voor Demcon investment resulteren in verdere groei van de activiteiten waarbij we zowel kijken naar topsectoren als geografische uitbreiding van onze activiteiten. Zo zullen we ook meer actief worden in Limburg vanuit onze nieuwe locatie in Maastricht, waarbij we nauw blijven samenwerken met onze bestaande investeringspartner Brightlands Maastricht Health Campus, tevens aandeelhouder van onze deelneming CryoSol-World.



INVESTEREN DOOR ACTIEVE SAMENWERKING MET PARTNERS

Demcon investment zal ook in 2021 intensief samenwerken met de netwerkpartners om ons heen. We streven naar een actieve samenwerking met onze investeringspartners bij het screenen, scouten en waar mogelijk laten starten van bedrijven. Samen met publieke investeerders en financiers, maar vooral ook private marktfondsen, kijken we naar gezamenlijke investeringsmogelijkheden. Demcon investment heeft als ambitie om jaarlijks te investeren in 5 à 6 nieuwe deelnemingen.

EXITS AGENDEREN

In 2021 wordt eveneens zoals in 2020 ingezet op het (agenderen) van minimaal één succesvolle exit. Er is vanuit diverse partijen interesse in meerdere portfoliobedrijven van Demcon investment. Dat is dan ook de reden dat we de verwachting hebben dat in 2021 en de jaren daarna één of meer succesvolle verkopen van bedrijven hun beslag kunnen krijgen. Echter, een exittermijn vraagt doorgaans één à twee jaar actieve voorbereiding, dus de uitkomst is uiteraard lastig te voorspellen.

PROFESSIONALISERING ORGANISATIE

Intern staat 2021 vooral ook in het teken van verdere professionalisering van de organisatie van Demcon investment. Het excelleren op het gebied van beheer van de portfolio en de opschaling van de organisatie van Demcon investment zal in 2021 aandacht krijgen. Zo wordt de rol van business controller verder inhoud gegeven en zullen op het gebied van marketing & communicatie een professionaliseringsslag gemaakt worden. De reeds intensieve samenwerking tussen Demcon Investment en de afdeling Legal wordt verder bestendig. Tevens wordt de samenwerking tussen Demcon investment (risicodragend kapitaal) en Demcon innovation & technology (DIT, publieke financiering & subsidies) verder geïntensiveerd en geprofessionaliseerd omdat de activiteiten van DIT ook veel toegevoegde waarde leveren voor onze deelnemingen.

WAARDECREATIE

Onze focus ligt naast het doen van nieuwe kansrijke investeringen met name ook op de actieve begeleiding van onze participaties in het proces van waardecreatie. Deze actieve begeleiding stelt Demcon in staat om bij te dragen aan de groei van de veelbelovende deelnemingen. De inzet van businesscoaches en adviseurs danwel het in formele zin aanstellen van een commissaris (als lid van de RvC) wordt eveneens in 2021 verder geprofessionaliseerd.

INVESTMENT PARTNERS

Venture Capital



Tech / Venture Partners



Health & Medtech Investors



Regional / Public Investors



Groeikapitaal / PE



BIJLAGE I: OVERZICHT PARTICIPATIES

Onderstaand de weergave van de portfolio bedrijven van Demcon investment per 31 december 2020.

	Bedrijf	Aanvangsjaar	soort	Belang deelneming
Deelnemingen \approx<50%				
F1	<i>QMicro</i>	2013	AK	24%
F2	<i>Scinus Holding</i>	2019	AK	25%
F5	<i>Smart Invest Twente</i>	2015	Lening	50%
F6	<i>Smart Investment</i>	2016	AK	50%
F4	<i>Allia Instruments</i>	2019	AK	26%
Deelnemingen \approx<20%				
F11	<i>EFI Holding</i>	2017	AK	11,42%
F7	<i>Bond 3D</i>	2016	AK + lening	5,9%
F8	<i>Tide MicroFluidics</i>	2017	AK	5,68%
F9	<i>QBayLogic</i>	2019	AK	15%
F10	<i>Cryosol-World</i>	2019	AK + lening	7,25%
F12	<i>TRENS Solar Trains</i>	2020	AK + lening	7%
Deelnemingen \approx<5%				
F3	<i>Sigma Screening</i>	2015	AK	3,7%
F13	<i>Mellon Medical</i>	2020	AK	4,4%
F14	<i>Ligall BV (via cooperatief UA)</i>	2020	AK	2,2%
F15	<i>Mqare Holding BV</i>	2020	AK	1,9%



BIJLAGE II: ORGANISATIE & MENSEN



Jemy Pauwels
director investments



Jeroen Bemelmans
corporate secretary



Gido Akse
managing director Demcon
Innovation & Technology



Chris van der Voort
business controller



Marleen Markvoort-Mensink
corporate communications specialist

JURIDISCHE STRUCTUUR

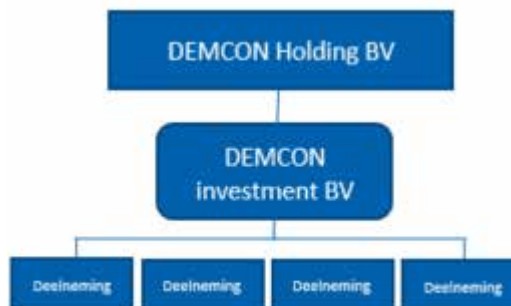
DEMCON investment B.V. is statutair gevestigd te Oldenzaal en heeft als enig aandeelhouder DEMCON holding B.V.

De statutaire bestuurder is DEMCON holding B.V. en heeft als gevolmachtigde J. Pauwels, managing director van Demcon investment.

GOVERNANCE

Het toezicht op Demcon investment berust bij Demcon holding en de Raad van Commissarissen van Demcon holding.

De investeringsbeslissingen van Demcon investment worden genomen na advies van het Investment Committee Demcon investment. Het Investment Committee van Demcon investment adviseert over investeringsvoorstellen voor investeringen in ondernemingen (niet zijnde fondsen). Na een positief advies van het Investment Committee beslist de directie van Demcon holding.



BIJLAGE III: INVESTMENT COMMITTEE

Het Investment Committee bestaat uit:



Dennis Schipper
CEO



Jemy Pauwels
director Investment



Jeroen Bemelmans
corporate secretary



Arjan Kleinjan
director finance



Chris van der Voort
manager finance

BIJLAGE IV: RISICOMANAGEMENT

Risicomanagement is het identificeren en kwantificeren van risico's en het vaststellen van beheersmaatregelen. Het risicobeleid van Demcon investment is erop gericht om huidige en toekomstige risico's inzichtelijk te maken, te beheersen, te verminderen of te spreiden.

In 2020 heeft Demcon investment veel aandacht besteed aan de verdere uitwerking van het risicobeheermodel. Risicomanagement staat voortdurend hoog op de agenda bij zowel Demcon investment maar vooral ook bij de business controller van Demcon holding. Vanuit een wekelijks contact tussen business controller en Demcon investment is er voortdurend aandacht voor risico beheersing.

BEOORDELING RISICOPROFIEL DEELNEMINGEN

Demcon investment hanteert ten behoeve van het beoordelen van het risicoprofiel per deelneming 3 elementaire criteria. Aan de hand van deze 3 elementaire criteria wordt bepaald of er al dan niet tussentijds afwaarderingen dan wel voorzieningen getroffen dienen te worden. De volgende criteria worden als onderdeel van het dagdagelijks beheer van de portfolio

voortdurend getoetst:

1. Beoordeling kwaliteit management onderneming
2. Beoordeling strategie onderneming
3. Beoordeling run way onderneming (minimaal 9 maanden tot 24 maanden)

OPERATIONELE RISICO'S

Daarnaast wordt op basis van dagdagelijks beheer voortdurend aandacht besteed aan risicobeheersing op basis van de volgende 3 operationele risico's :

Risico 1: afschrijving investering

Het risico om een financiering niet terug te krijgen die aan bedrijven is verstrekt. Om dit risico te beheersen, besteedt Demcon investment hier in standaard werkwijzen en het zogenaamde 3 stages model veel aandacht aan. Bij het beslissingstraject van een financiering weegt de investment manager zorgvuldig het businessplan, de markt en de ondernemer af. De financiële run way wordt beoordeeld aan de hand van een gedetailleerde liquiditeitsprognose, weergegeven op maandbasis met een outlook van 12 of 24 maanden. De kwaliteit van het management wordt

beoordeeld en besproken in het investment committee. Een extern assessment kan desgewenst onderdeel vormen van de beoordeling. Afdeling finance is nauw betrokken bij de beoordeling van de cijfers en treedt vanuit die rol proactief en vragend op. In bepaalde gevallen geeft Demcon investment de opdracht tot het uitvoeren van een extern due diligence onderzoek.

Een investeringsvoorstel doorloopt in 3 stages (Demcon 3-stages model) diverse goedkeuringsmomenten tijdens een vastgelegde cyclus van week-overleggen van het Investment Committee Demcon investment.

Zodra een investering is afgerond, treedt een actief participatiebeheer in werking. Hiermee geeft Demcon investment een goede start aan het investeringstraject. Daarna volgt de reguliere beheerfase waarin regelmatig contact met de participatie is om de waardecreatie te volgen en waar nodig bij te sturen. Demcon streeft er naar minimaal iedere maand contactmomenten te hebben met de ondernemer(s).

Risico 2: Kwijtraken of ontoegankelijkheid van digitale gegevens

Het risico op het kwijtraken van of ontoegankelijk worden van digitale gegevens wordt gemitigeerd door technische en organisatorische maatregelen om de beveiliging en continue beschikbaarheid van digitale gegevens te waarborgen. De interne afdeling ICT van Demcon voorziet hierin.

Risico 3: Onbetrouwbare of niet-tijdige informatieverstrekking.

Het risico op onbetrouwbare of niet tijdige informatievoorziening wordt ondervangen door de deskundigheid van de medewerkers van Demcon, handhaving van de interne procedures en schriftelijke vastlegging van de afspraken die we maken met de bedrijven waarin we investeren. Op de netwerkschijf van de online Demcon omgeving staat onder M&A een uitgebreide mappenstructuur waar alle mogelijke data wordt gearchiveerd binnen de gestructureerd systeem .

INVESTERINGSRECHTVAARDIGING

Om te komen tot een gestructureerd model voor de totale afweging of een beoogde investering al dan niet kan worden gerechtvaardigd hanteert DEMCON investment het zogenoemde Investeringsrechtvaardiging model.

Het model gaat uit van de volgende items die bij iedere afweging worden gewogen en beoordeeld. De Investeringsrechtvaardiging vormt integraal van het zogenaamde 3-stages besluitvormingsmodel. Onderstaand nog eens weergegeven hoe Demcon een finale teringsrechtvaardiging weergeeft bij iedere nieuwe investering:

Investeringsrechtvaardiging
Termsheet & dealstructuur - Funding ronde - Te investeren kapitaal - Te verkrijgen AK - Afwijkende dealterms
Business DEMCON Groep - Omzet DAM - Omzet DP/MM - Huur locatie
1. Beoordeling Management & Organisatie 2. Beoordeling Strategie & Beleid 3. Beoordeling financiële Runway - Criterium: minimaal 6 tot 9 maanden - Liquiditeitsprognose aanwezig
Exit beleid - Beoogde exit datum - Beoogde exit potentieel - Beoogde exit partij(en)
Convenieënd Due Diligence

BIJLAGE V: AANPAK

Demcon investment hanteert gezamenlijk met afdeling Finance een gestandaardiseerde aanpak voor de financiële waardering van investeringen en financieringen, gebaseerd op de actuele cijfers. Daarnaast werkt Demcon investment met een zogenaamd kleurenmodel voor de performance van de portfolio bedrijven om het proces van waardecreatie te kunnen objectiveren en te onderbouwen.

Onderstaand model helpt Demcon investment om op ieder gewenst moment inzicht in de toekomstige verwachtingen op individueel én portfolio niveau weer te kunnen geven.

te kunnen geven.

Star	Solid	Question Mark	Trouble	Dismiss
1 deelneming	3 deelnemingen	5 deelnemingen	4 deelnemingen	1 deelneming
Exit 2021	Exit <3 a 4 jaar			

	Star	Solid	Question Mark	Trouble	Dismiss
Criteria	Het businessplan heeft geleid tot waarde creatie en door de onderneming wordt actief toegewerkt naar exit binnen 2 jaar. Zowel interne als externe 'events' ondersteunen het exit potentieel (realisatie milestones, biedingen, LOI, etc.). De te realiseren meerwaarde voor Demcon investment overstijgt de verwachting.	De performance van de onderneming is volgens verwachting van Demcon investment. Dit betreft zowel de performance van de onderneming alsook de tijdsinvestering vanuit DEMCON om het businessplan succesvol uit te laten voeren.	De performance van de onderneming is beneden verwachting. De tijdsinvestering die vanuit Demcon benodigd is om het businessplan succesvol uit te voeren overstijgt de verwachting. De financiële runway is wel nog voldoende (langer dan zes maanden).	De performance van de onderneming is beneden verwachting. De tijdsinvestering die vanuit Demcon benodigd is om het businessplan succesvol uit te voeren overstijgt de verwachting. De financiële runway is onvoldoende (korter dan 6 maanden) maar er is nog wel een aanvaardbaar (economisch) potentieel om tijdsinvestering vanuit Demcon te blijven rechtvaardigen.	De investering of financiering is grotendeels voorzien (meer dan 75%) en er wordt geen potentieel meer gezien. Tijdsinvestering vanuit Demcon is niet te rechtvaardigen.



INVESTMENT

UITGAVE

DEMCON investment BV
Institutenweg 25
7521 PH Enschede

TEKST

J. Pauwels
M. Markvoort – Mensink

CONTACT

J. Pauwels
jemy.pauwels@demcon.com
Mobiel: +31 6 46 390 078