imagine tomorrow. challenge today.

DEMCON INVESTMENT
JAARVERSLAG 2024

DEMCON

INHOUD

VOORWOORD 3

RESULTATEN 2024 6

CREATING SHARED VALUE 8

ONTWIKKELINGEN 2024 11

ORGANISATIE EN ACTIVITEITEN 20

BIJLAGEN 23

Bijlage I - overzicht participaties 24

Bijlage II - organisatie en mensen 26

Bijlage III - investment committee 28

Bijlage IV - risicomanagement 29

Bijlage V - portfoliomanagement 32

VOORWOORD

In 2024 heeft Demcon investment de groei van de voorgaande jaren weten te continueren. Start-ups en scale-ups weten Demcon investment steeds vaker te vinden, getuige de 130 aanvragen voor technische en financiële ondersteuning in 2024. Met de lancering van het nieuwe fonds UDT Tech Fund, samen met VDL Groep, wordt onverminderd bijgedragen aan de totstandkoming van nieuwe innovaties. Daarnaast zijn ook op organisatorisch niveau in 2024 stappen gezet.

Om het groeiende portfolio van Demcon investment te beheren en tevens het snel groeiende aantal aanvragen te kunnen behandelen en beoordelen, is in 2024 het team uitgebreid met een investment analyst en is de samenwerking met business development afdelingen binnen de gehele groep van bedrijven verder geformaliseerd. Daarnaast wordt er sinds 2024 gewerkt met een nieuw rapportagesysteem. Met dit systeem heeft Demcon investment het registreren van nieuwe aanvragen en het beheren van het portfolio verder weten te professionaliseren en standaardiseren. Met de oprichting van UDT Tech Fund, samen met VDL Groep, heeft Demcon investment in 2024 invulling gegeven aan de doelstelling om een nieuw extern fonds op te richten. Dit fonds is het tweede externe fonds, naast het Demcon innovatiefonds, waar start-ups aanspraak op kunnen maken.

Investeren

Het portfolio van Demcon investment bestaat per ultimo 2024 uit 16 deelnemingen. In 2024 is het portfolio uitgebreid met 3 nieuwe investeringen. Daarnaast zijn er ook twee exits gerealiseerd. Demcon investeerde in 2024 € 3,2 miljoen in nieuwe en bestaande portfoliobedrijven. Naast de investering door Demcon in 2024 kwam bij de nieuwe portfoliobedrijven nog ruim € 38 miljoen aan groeikapitaal binnen van publieke en private investeerders. De bestaande portfoliobedrijven benutten de technische kennis en expertise van Demcon optimaal. Zo zorgden de portfoliobedrijven in 2024 voor ruim €8 miljoen aan omzet binnen de Demcon groep.

Engineering, productie en risicodragend investeren

De sleutel tot het succes van Demcon investment en de externe fondsen die worden beheerd, is de unieke en waardevolle combinatie van het leveren van kennis op gebied van engineering en productie in combinatie met ondernemerschap en het verstrekken van risicodragend kapitaal. Onze inhoudelijke betrokkenheid bij de deelnemingen is baanbrekend en we merken dat startups en scale ups maar ook de fondsen (zowel publiek als privaat) de onderscheidende positie van onze fondsen waarderen.

We ondersteunen en helpen de portfoliobedrijven vanuit de diepe technologische inhoud. We navigeren met de ondernemers mee, om 'bumpy roads' te omzeilen en de kortste route naar de markt te nemen . We nemen drempels weg door ons ondernemerschap en onze kennis waar mogelijk en gewenst te delen. Tevens zijn de subsidie experts dagdagelijks beschikbaar voor de portfolio bedrijven om actief ondersteuning te bieden en kansen te zoeken voor het aantrekken van subsidies en publieke financiering. Tevens kunnen we vanuit ons netwerk een commissaris leveren die met raad en daad de start-up bijstaat. Kortom, wij zijn niet enkel verstrekker van risicodragend kapitaal, maar we treden op als een actieve partner!

Creating shared value

Wij verwachten dat de vraag naar de innovaties van onze deelnemingen alleen maar toeneemt de komende jaren. De wereld is de afgelopen jaren aanzienlijk veranderd door geopolitieke verschuivingen, maatschappelijke onrust, milieu- en klimaatveranderingen, druk op gezondheidszorg alsook politieke onrust. De vraag naar disruptieve technische oplossingen die impact kunnen maken en bijdragen om grip te houden op het grote aantal veranderingen waarmee we als samenleving te maken krijgen alleen maar toe. Voorbeelden van innovaties met grote positieve maatschappelijke impact zijn bijvoorbeeld Spatium Medical, Impact Omics en Kaminari Medical.

Weefselfabriek krijgt impuls voor technologie-ontwikkeling en opschaling

ReGEN Biomedical, dat is voortgekomen uit de Universiteit Maastricht, ontwikkelt technologie voor het kweken van biologische weefsels voor regeneratieve geneeskunde en farmaceutische screening. De onderneming maakt deel uit van de RegMed XB pilotfabriek; de nationale infrastructuur die de gehele keten van ontwikkeling en productie van stamcellen, mini-organen, weefsels en slimme (bio)materialen omvat. Het aantreden van Demcon in 2024 geeft een impuls aan technologie-ontwikkeling en opschaling naar industriële productie van weefsels. Dit brengt toepassingen in farmaceutisch onderzoek en de medische kliniek dichterbij en draagt bij aan de realisatie van de landelijke pilotfabriek.

Werkruimte voor de chirurg

Het in Rotterdam gevestigde Spatium Medical ontwikkelt een innovatieve insufflator die tijdens een kijkoperatie koolzuurgas in de buiholte aanbrengt om organen bloot te leggen en werkruimte voor de chirurg te creëren. De insufflator van Spatium heeft unieke kenmerken die de chirurg in staat stelt om voor elke patiënt de juiste druk te kiezen. Hierdoor hebben patiënten minder last van post-operatieve klachten en is het mogelijk om ook kwetsbare patiënten te opereren. Demcon is verantwoordelijk voor een belangrijk deel van de technologieontwikkeling.

Baanbrekende beeldvormingstechniek

Kaminari Medical, een spin-off van het Erasmus MC, heeft een baanbrekende beeldvormingstechnologie voor cardiovasculaire zorg ontwikkeld. Met de combinatie van geavanceerde fotoakoestiek en echografie kunnen vernauwingen in kransslagaders beter in beeld worden gebracht. Dat helpt om hartkatheterisaties effectiever te maken en de patiëntenzorg te verbeteren. Demcon is verantwoordelijk voor een belangrijk deel van de technologieontwikkeling.

Brede impact en landeijk actief

In 2024 heeft Demcon investment de lijn van de voorgaande jaren doorgetrokken om landelijk actiever te worden. We merken dat start-ups en scale-ups uit heel Nederland, maar ook in toenemende mate vanuit omliggende landen, ons weten te vinden. Wekelijks zijn er contactmomenten met de relevante landelijke innovatienetwerken en hebben we nauw contact met de diverse regionale ontwikkelingsmaatschappijen (ROM's) in alle provincies in Nederland. Daarnaast wordt ook actief samengewerkt met de vele private Venture Capital fondsen die actief zijn in Nederland. Tevens zijn we zoveel als mogelijk actief actief en zichtbaar bij diverse landelijke innovatienetwerken, zoals AcTi, Academic Startup Challenge, DeeptechXL en Brainport Eindhoven, YESDelft!, Innovatienetwerk Groningen, Leiden Bioscience, IMEC-Istart, NovelT Twente, Energy Investor Community en IPKW Arnhem.

Toekomst

Waar we in 2024 nog ruim 130 investeringsaanvragen hebben mogen ontvangen, verwachten we in 2025 ruim + 200 investeringsaanvragen in behandeling te nemen. De focus ligt op ondernemingen gevestigd in of dichtbij Nederland om op die manier maximaal 'hands on' toegevoegde waarde te kunnen bieden vanuit onze vestigingen. Ook verwachten we in 2025 de eerste investering(en) te kunnen melden vanuit het nieuwe UDT Tech Fund, het initiatief vanuit VDL Groep en Demcon. Zo blijven we onze slagkracht, de impact en ons bereik vergroten, om samen met andere bedrijven, start-ups en financiers techniek te laten bijdragen aan de maatschappelijke uitdagingen waar Nederland en de rest van de wereld voor staan.

Jemy Pauwels,
managing director DEMCON investment B.V.

RESULTATEN 2024

Onderstaand een verkorte weergave van de resultaten over het jaar 2024. Demcon investment kijkt, ondanks een lastig investeringsklimaat, tevreden terug op de resultaten. In het jaar 2024 zijn bijna 130 nieuwe investeringsaanvragen ontvangen, verwerkt en beoordeeld door het team van Demcon. Daarbij zijn vele collega's betrokken vanuit diverse disciplines en Demcon bedrijven en afdelingen. Deze aanvragen betreffen verzoeken tot een investering in veelal early stage-ondernemingen, dan wel investeringen in overnames van 'later stage-bedrijven'. In principe passen de aanvragen veelal binnen de door Demcon gedefinieerde marktsegmenten. Screening en selectie vinden gestructureerd plaats. Demcon investment werkt daarbij samen met (new) business developers van diverse werkmaatschappijen en bedrijven binnen Demcon holding. De eerste screening gaat na of er vanuit Demcon in brede zin aanknopingspunten (actief worden als technologiepartner en/of producent) zijn om onze technologiekennis, expertise en beschikbare resources optimaal in te kunnen zetten ten behoeve van de succesvolle dooront wikkeling van de betreffende venture/technologie-start-up.

We selecteren aan de hand van onder andere onderstaande criteria:

- **Criterium 1:** Past de technologie binnen de door Demcon gedefinieerde marktsegmenten?
- **Criterium 2:** Is er sprake van een technologie waaraan Demcon als technologiepartner en/of -producent toegevoegde waarde kan leveren?
- **Criterium 3:** Is er sprake van een kwalitatief sterk (complementair) management en is het management gecommitteerd met geld en/of tijd?
- **Criterium 4:** Is er sprake van een heldere ondernemingsstrategie (met zicht op een kansrijk verdienmodel)?
- **Criterium 5:** Is er sprake van een 'runway' van minimaal 12 tot (bij voorkeur) 24 maanden?

Het portfolio van Demcon investment bestaat per ultimo 2024 uit 16 deelnemingen. In 2024 is het portfolio uitgebreid met 3 nieuwe investeringen. Demcon investeerde in 2024 € 3,2 miljoen in nieuwe en bestaande portfoliobedrijven, waarvan een deel is verhangen naar het Demcon innovatiefonds cooperatief u.a. Daarbij kwam naast de investering door Demcon in 2024 bij de nieuwe portfoliobedrijven nog ruim €38 miljoen van publieke en private partijen. De deelnemingen benutten de technische kennis en expertise van Demcon optimaal. Zo zorgden de portfoliobedrijven in 2024 voor ruim €8 miljoen aan omzet binnen de Demcon groep.

Kaminari Medical:

Demcon is medeontwikkelaar van de Kaminari Medical technologie en is sinds oktober 2024 aandeelhouder van Kaminari Medical. Jeroen Kodde: "Kaminari Medical ontwikkelt een nieuwe type catheter die de kransslagaderen van het hart beter in beeld brengt, waardoor artsen de behandeling van hun patiënten kunnen optimaliseren.

De hoogcomplexe bedieningsapparatuur bouwen we samen met Demcon. Demcon investment was al in een vroege fase betrokken bij onze recente financieringsronde en dat gaf vertrouwen aan andere investeerders die daardoor ook aan boord kwamen. En natuurlijk heeft Demcon nu "skin in the game" en dat versterkt ons gemeenschappelijk doel om patiënten in de toekomst van deze vinding te laten profiteren."

CREATING SHARED VALUE

De bedrijven waarin Demcon investment investeert, werken veelal 'at arms length' samen met Demcon als technologieleverancier en/of als producent. In de praktijk houdt dat in dat we vanuit één (of meerdere) Demcon-werkmaatschappij(en) actief bijdragen aan de technologieontwikkelingen van de deelnemingen. In het jaar 2024 heeft dat geresulteerd in ruim € 8 miljoen omzetbijdrage aan de groep. Tevens zijn er vier bestaande deelnemingen die zich als huurder hebben gevestigd op een van de Demcon bedrijfslocaties om op die manier gebruik te maken van alle Demcon faciliteiten en dictbij de engineering en productie te zitten. Demcon investment werkt op het gebied van scouting, screening en (co-) investeren nauw samen met een groote aantal partners binnen een breed netwerk. Zo zijn er bijvoorbeeld ruim 50 partners die bijdragen aan de succesvolle werkzaamheden van Demcon investment.

spatium medical

Spatium Medical:
Demcon is mede ontwikkelaar van de Spatium Medical technologie en is sinds juli 2024 aandeelhouder van Spatium Medical.

Willem Mees van der Bijl: "Spatium Medical en Demcon investment zijn in 2024 de samenwerking aangegaan waarin we de uitdaging zijn aangegaan om de gepatenteerde slimme insufflatietechnologie in 2026 te introduceren aan de markt. De nauwe samenwerking helpt ons om snel in te springen op nieuwe uitdagingen in het project en nieuwe kansen in de markt aan te grijpen. Zo maken we de beste impact met onze innovatie."

€ 3,2 MIO

Geïnvesteerd kapitaal door Demcon

€ 38 MIO

Cofinanciering door publieke/ private partijen

130

Investerings-aanvragen

0

Faillissementen/ liquidaties

ReGEN Biomedical:

Demcon is mede ontwikkelaar van de ReGEN Biomedical technologie en is sinds januari 2024 aandeelhouder van ReGEN Biomedical. Tom Mastenbroek: "Demcon heeft samen met ons het uitdagende ontwikkeltraject opgepakt voor innovatieve medische apparatuur, waarbij hun technische expertise en inzet bijdragen aan het behalen van belangrijke mijlpalen, ondanks de complexiteit van het project"

ONTWIKKELINGEN 2024

Nieuwe leads 2024

Demcon investment heeft in 2024 bijna 130 aanvragen (leads) ontvangen vanuit het netwerk van ondernemers, adviseurs, publieke en private fondsen alsook een breed scala aan techplatformen en incubators. Dit zijn aanvragen van technologiegedreven start-ups die op zoek zijn naar risicodragend kapitaal maar daarnaast vaak ook een ondernemende technologiepartner zoeken voor engineering werkzaamheden danwel de productie.

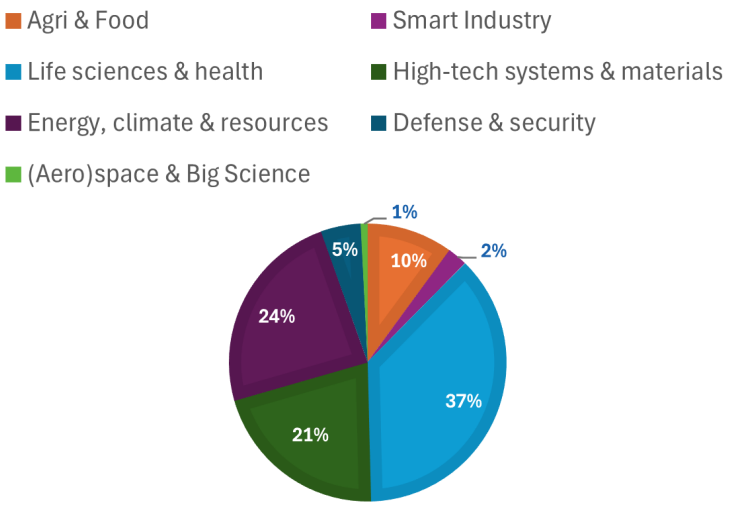
Demcon onderwerpt deze aanvragen aan een technische venture review door Demcon investment in nauwe samenwerking met diverse commercieel en technische gedreven business developers binnen de Demcon werkmaatschappijen maar ook – waar mogelijk - in samenwerking met investeringspartners (publieke en private fondsen maar ook informal investors) en technologieplatformen zoals IMEC-I Start, NovelT, TNO tech transfer, YesDelft!, HighTech XL, etc.

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 commerciele alsook technische 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 van drie elementaire criteria, specifiek voor.

Demcon van toepassing:
1. kwaliteit en commitment management,
2. strategie en
3. 'runway' van minimaal 12 tot zo mogelijk 24 maanden.

Demcon is medeontwikkelaar van de **Impact Omics** technologie en is sinds […] aandeelhouder van Impact Omics. Nicolas Vergauwe: *"Wij zien voor Demcon een belangrijke strategische rol weggelegd in het opschalen van onze activiteiten. Onze techniek gebaseerd op sequencing analyse vraagt veel manuele handelingen waardoor foutieve handelingen door de gebruiker niet uitgesloten kunnen worden. Bovendien is medisch getraind labopersoneel schaars waardoor er vaak handen te kort zijn. Om deze tekortkomingen weg te werken en een ambitieuze schaalvergroting te beogen, willen wij onze techniek verregaand automatiseren. Dankzij de ervaring van Demcon met dit soort automatisatie-projecten kijken we uit naar de verdere uitbouw van het bedrijf".*

SEGMENTATIE VAN LEADS PER MARKT



Investeren door actieve samenwerking met partners

Demcon investment investeert in principe altijd samen met netwerkpartners. 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 en vooral ook private marktfondsen kijken we naar gezamenlijke investeringsmogelijkheden en pakken we due diligence waar mogelijk gezamenlijk aan.

Op deze manier blijven we van elkaar leren en verlopen processen sneller. We merken dat andere private en publiekefondsen in toenemende mate gebruik wensen te maken van de technische due diligence die Demcon vanzelfsprekend verricht voor haar beoogde investeringen. Demcon investment heeft als ambitie om jaarlijks te investeren in 5 à 6 nieuwe deelnemingen.

FSO Instruments:

FSO Instruments is een joint venture tussen Demcon en VDL en sinds 2022 is Demcon aandeelhouder. Will Crowcombe: "De samenwerking met Demcon biedt FSO op meerdere niveaus voordelen. We maken gebruik van hun faciliteiten en managementondersteuning, zoals juridische, HR- en IT-diensten. Demcon begrijpt het belang van ondernemend leiderschap en biedt ons de nodige steun om door de start-up en scale-up fase te navigeren."

Drie nieuwe deelnemingen verwelkomd in 2024

Demcon investment heeft in 2024 drie nieuwe investeringen verricht. Deze drie investeringen betreffen allemaal een zogenaamde equity investering. Bij twee van de drie investeringen is er gezamenlijk geïnvesteerd met een syndicaat van private en publieke investeerders.

Alhoewel de investering al eind 2023 heeft plaatsgevonden, is Demcon investment in januari 2024 formeel aandeelhouder geworden van **ReGEN Biomedical.** ReGEN Biomedical is voortgekomen uit de Universiteit Maastricht en ontwikkelt technologie voor het kweken van biologische weefsels voor regeneratieve geneeskunde en farmaceutische screening. De onderneming maakt deel uit van de RegMed XB pilotfabriek; de nationale infrastructuur die de gehele keten van ontwikkeling en productie van stamcellen, mini-organen, weefsels en slimme (bio)materialen omvat. Het aantreden van Demcon geeft een impuls aan technologie-ontwikkeling en opschaling naar industriële productie van weefsels. Dit brengt toepassingen in farmaceutisch onderzoek en de medische kliniek dichterbij en draagt bij aan de realisatie van de landelijke pilotfabriek.

In juli 2024 is door Demcon investment geïnvesteerd in het in Rotterdam gevestigde bedrijf **Spatium Medical.** Gezamenlijk met InnovationQuarter, Van Herk Ventures, Swanbridge Capital en RVO InnovatieKrediet is vijf miljoen opgehaald voor financiering van de productontwikkeling tot en met certificering. Spatium Medical, een spin-off van het Erasmus MC, heeft een innovatieve insufflator ontwikkeld. Deze pomp brengt tijdens een kijkoperatie koolzuurgas in de buikholte om de organen bloot te leggen en werkruimte voor de chirurg te creëren. De Smart Insufflator heeft unieke kenmerken die de chirurg in staat stelt om voor elke patiënt de juiste druk te kiezen. Dat geeft patiënten minder last van post operatieve klachten en maakt het mogelijk om ook kwetsbare patiënten te opereren. Demcon life sciences & health draagt bij aan de productontwikkeling en Demcon production staat in de startblokken voor serieproductie.

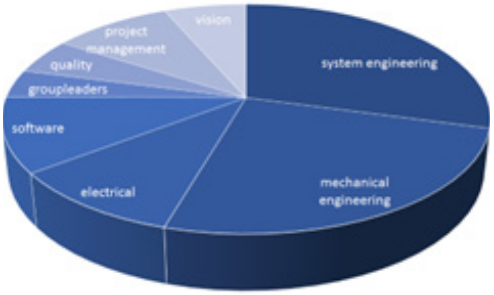
In oktober 2024 investeerde Demcon investment, gezamenlijk met Graduate Entrepreneur Fund, NLC, en Libertatis Ergo Holding (Universiteit Leiden) in de Rotterdamse start-up **Kaminari Medical**.

Ook Kaminari heeft daarnaast financiering opgehaald middels het RVO InnovatieKrediet. Kaminari Medical, een spin-off van het Erasmus MC, heeft een baanbrekende beeldvormingstechnologie voor cardiovasculaire zorg ontwikkeld.

Met de combinatie van geavanceerde fotoakoestiek en echografie kunnen vernauwingen in kransslagaders beter in beeld worden gebracht. Dit helpt om hartkatheterisaties effectiever te maken en de patiëntenzorg te verbeteren. Demcon life science & health draagt bij aan de productontwikkeling. De totale financieringsronde van 3,8 miljoen euro verschaft Kaminari Medical financiering voor het versnellen van de productontwikkeling, het uitbreiden van de klinische bewijsvoering en het voorbereiden van de marktintroductie.

Bestaande portfolio van deelnemingen & ontwikkelingen 2024

Bij vrijwel alle bedrijven waarin door ons wordt geïnvesteerd, vormt Demcon als technologieleverancier of (op termijn) als producent desgewenst 'at arms length' 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. Onderstaand een weergave van de disciplines die Demcon in huis heeft en waarmee we startups desgewenst 'at arms length' kunnen ondersteunen:



Daarnaast ondersteunen we deelnemingen steeds vaker vanuit de afdeling Demcon management & support op het gebied van finance, HR, legal en het aanvragen van subsidies. Onderstaand een korte toelichting op de ontwikkelingen binnen het bestaande portfolio van Demcon investment:

Eurekite Holding BV – Flexiramics BV is een spin-off van het gerenommeerde MESA+ instituut van de Universiteit Twente. Het bedrijf blijft sterke vooruitgang boeken op het gebied van geavanceerde materialen, met hun unieke keramische vezel nonwoven materiaal. Sinds 2021 werkt het bedrijf succesvol samen met Demcon om het unieke productieproces op te schalen. Deze gezamenlijke inspanning resulteerde in de succesvolle lancering van 's werelds eerste blowspinning pilotproductie-eenheid in 2022, wat een cruciale mijlpaal markeerde in de opschaling van Flexiramics' baanbrekende flexibele keramische vezeltechnologie. Op basis van deze basis is het bedrijf joint R&D-initiatieven aangegaan met meerdere industriële partners om Flexiramics te integreren in bestaande productieomgevingen.

Doeltoepassingen omvatten snelgroeiende sectoren zoals elektronica, geavanceerde filtratie in olie & gas en katalysatorondersteuningen, gebieden waar de onderscheidende eigenschappen van Flexiramics (flexibiliteit, hittebestendigheid en groot oppervlak) tastbare prestatievoordelen bieden. Het commerciële momentum is gedurende 2024 en in 2025 toegenomen.

De Enschedese scale-up **Alia Instruments** heeft in 2024, net zoals in de voorgaande jaren, volop ingezet op de commercialisatie van de Alia Density Meter (ADM). Voor 2025 ziet de salesprognose er goed uit en verwacht Alia Instruments verder door te kunnen groeien.

De Maastrichtse start-up **EFI Holding** werkt nauw samen met Demcon en Technobis. Sinds 2022 is de EFI technologie (OptiGrip) actief en is de doorontwikkeling richting een CE-gereed product gestart. Demcon draagt als partner bij aan doorontwikkeling en certificering. Er is een wereldwijd interesse in de technologieontwikkeling van EFI. In 2024 heeft EFI reeds de CE aanvraag ingediend.

De start-up **CryoSol-World** heeft een instrument, de Vitrojet, ontwikkelt dat onderzoeksmateriaal (eiwitten) razendsnel invriest op een klein plaatje (grid) en daarmee geschikt maakt voor bestudering in een cryo- elektronenmicroscoop. De VitroJet speelt in op de groeiende behoefte om sneller en geautomatiseerd cryo-em samples te kunnen maken om zo onderzoek naar de bestrijding van ziektes zoals Alzheimer, kanker, aids en corona te kunnen versnellen. Wereldwijd zijn klanten bediend met de eerste VitroJet systemen en CryoSol-World is op dit moment hard aan het werk om de VitroJet technologie op een volgend niveau te brengen.

Scinus Cell Expansion uit Zeist heeft in 2024 de ontwikkeling van haar bioreactor succesvol afgerond. Met dit systeem kunnen op efficiënte wijze grote hoeveelheden menselijke cellen voor therapeutische toepassingen worden gekweekt, met meer controle over het kweekproces en tegen lagere kosten. Daarnaast heeft het bedrijf veel vooruitgang geboekt in het ontwikkelen van kweekprocessen voor diverse celtypen. Nu het product op de markt is gebracht, richt Scinus zich op het aantrekken van klanten, met name biotechnologiebedrijven die werken aan celtherapieën en onderzoeksinstellingen op dit gebied. In 2025 zal het bedrijf zijn commerciële team uitbreiden om de verkoop te versnellen. Waar de eerste focus op Europa lag, zal vanaf medio 2025 ook de markt in de Verenigde Staten worden aangeboord.

In 2024 heeft **Haermonics**, samen met Demcon, verder gewerkt aan het eigen innovatieve spoelsysteem. Haermonics hoopt in 2025 een CE-indiening te kunnen bewerkstelligen. Daarnaast wenst de onderneming te gaan werken aan enkele belangrijke klinische studies en het robuuster maken van de eigen technologie.

De Leidse start-up **Bioneedle Drug Delivery** werkt aan een injectiesysteem dat vaccineren eenvoudiger, sneller en veiliger maakt. De technologie van Bioneedle maakt gebruik van kant-en-klare bionaaldjes van biodegradeerbaar materiaal. De naaldjes worden in hoge concentratie gevuld met een medicijn of vaccin dat door het materiaal wordt gestabiliseerd. Daardoor blijft het langer houdbaar en hoeft het niet te worden gekoeld. Demcon fungeert als ontwikkel- en productiepartner voor de innovatieve technologie van Bioneedle.

Het in Nijmegen gevestigde **Enzyre**, werkt aan een In vitro diagnostiek innovatie die het welzijn van hemofiliepatiënten verbetert. Dankzij thuismonitoring kunnen patiënten zelf hun bloedwaarde controleren. Een arts kan op afstand de resultaten inzien. Dit geeft patiënten meer vrijheid en vermindert de druk op de ziekenzorg.

Sinds 2022 investeert Demcon investment in het in Leiden gevestigde **In Ovo**. Deze biotech startup verbetert het dierenwelzijn, met de- mede door Demcon ontwikkelde- ei selecteert machine 'ELLA', die op basis van een eiwitpunctie concludeert of het een kip of haan wordt. De vernietiging van mannetjeskuikentjes, die overigens bij wet verboden is, wordt dankzij deze biotechvinding voorkomen. Dit voorkomt onnodig dierenleed en bespaart kosten, wat bijdraagt aan duurzame en betaalbare voeding. Demcon is een ontwikkel- en productiepartner van In Ovo. In 2024 heeft Demcon investment uitstaande commitments uitbetaald aan In Ovo.

Impact Omics heeft een nieuwe techniek op basis van next-generation sequencing ontwikkeld voor het opsporen van infectieziekten die goedkoper is dan bestaande technieken zoals qPCR en die bovendien meer mogelijke ziekteverwekkers uit een monster kan identificeren. Begin 2025 zal hun techniek in gebruik genomen worden bij een van de grootste privé labo's in Nederland voor het opsporen van gastrointestinale infecties.

FSO Instruments, een joint venture tussen Demcon en VDL Groep, werd in 2022 opgericht en is gevestigd in Delft. Het bedrijf ontwikkelt, industrialiseert en verkoopt oplossingen voor Free Space Optical communicatie. Door samen te werken met lokale kennisinstituten zoals TNO en NLR, benut FSO Instruments de kracht van het lokale ecosysteem. FSO Instruments combineert de wendbaarheid van een start-up met een hoog groeipotentieel en geniet tegelijkertijd van de geloofwaardigheid die voortkomt uit haar prominente aandeelhouders.

De impact venture **smartQare** heeft met het Demcon-team viQtor ontwikkeld. Een intelligente, draagbare zorgband (wearable) in combinatie met een geavanceerd realtime platform voor zorgprofessionals en zorginstellingen.

Slimme analyse van de via NB-IoT verzonden data helpt zorgverleners om 24/7 cliënten te monitoren in de thuissituatie, zorginstellingen ziekenhuizen. In 2024 heeft commerciële opschaling centraal gestaan. smartQare is in 2024 een strategische samenwerking met Philips aangegaan en heeft tevens de Healthdot overgenomen van Philips. De oplossingen van smartQare zijn integraal onderdeel geworden van de Philips patienten monitoring proposities voor ziekenhuizen. Daarnaast heeft de onderneming gewerkt aan het voorbereiden van een FDA-indiening wat het mogelijk maakt de Amerikaanse markt, de grootste potentiële markt voor de oplossingen van smartQare, te betreden.

Het Nederlandse FemTech bedrijf **LiGalli** ontwikkelt met de Demcon-teams in met name Delft in een hoog tempo de nieuwe innovatieve LiGalli MedRing. De LiGalli MedRing maakt effectievere medicijntoediening via de vaginale weg en betere diagnostiek mogelijk. Er zijn tientallen vaginale ringen in ontwikkeling, maar allemaal zogenoemde 1e generatie ringen, dat wil zeggen dat ze alleen medicijntoediening doen in continue release met slechts een heel beperkt aantal compounds (hormonen). De MedRing van LiGalli is de enige in zijn soort en die maakt zowel medicijntoediening van een bredere range medicijnen (waarbij dosering, schema en timing kunnen worden aangepast), als uitgebreide diagnostiek en dataverzameling mogelijk. De MedRing wordt bestuurd door een Companion app op een smartphone. De eerste toepassing is gericht op het tegengaan van incontinentie. In 2024 is het gewerkt aan de laatste stappen van het design van prototype Alpha 3.0, is de industralisatie van voorbereid. Tevens is met de MedRing en de Companion app een 28 dagen out-patient klinische programma afgerond als proof of concept studie.

Exits: uit portfolio

Mellon Medical is in april 2024 onderdeel geworden van de Demcon groep en daardoor geen onderdeel meer van het portfolio van Demcon investment. Mellon Medical ontwikkelt een innovatieve hechttang, de Switch, die chirurgen in staat stelt om small bites hechtingen efficiënter en sneller te zetten dan met traditionele methoden. Binnen de Demcon groep zal Mellon de komende jaren verder werken aan de ontwikkeling van de Switch en de bijbehorende suture set.

In 2024 is ook **Bond3D** onderdeel geworden van de Demcon groep. Bond3D ontwikkelt 3D-printtechnologie om functionele producten voor kritische toepassingen te kunnen produceren uit hoogwaardige kunststoffen. Onder de vleugels van Demcon beschikt Bond3D voortaan over meer financiële slagkracht en uitgebreide R&D- en engineeringcapaciteit.

ORGANISATIE EN ACTIVITEITEN

Demcon investment is een zelfstandige investeringsmaatschappij, 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 actief zijn in groeimarkten en bijdragen aan maatschappelijke vraagstukken. Wij noemen dit: 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 investeren in een range van 100.000 tot maximaal € 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 (TRL5) naar expansie (TRL8-9). 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 van bedrijven wordt ook nog eens onderstreept door Demcon innovation & technology. Dit team van 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 of -producent geeft Demcon een unieke positie.

VOORUITBLIK 2025

Inzetten op groei

Het voltallige team van Demcon investment kijkt met veel enthousiasme en ambitie uit naar het jaar 2025. Daarbij zetten we in op verdere expansie van de activiteiten alsook de impact van de fondsen die we als Demcon investment beheren. Tegelijkertijd zien we de wereld in 2025 volop veranderen, waarbij thema's zoals Defensie, AI, Robotics, Energy, Health en Food volop kansen bieden voor nieuwe innovaties en technologische vraagstukken.

In 2025 zetten we in op het behandelen van ruim 200 leads en prospects, waarmee we aantonen wat de behoefte is aan onze unieke investeringsfondsen en wijze van investeren en toegevoegde waarde bieden voor de bedrijven waarin we willen investeren. We stellen ons als doel om 2025 in minimaal 4 a 5 nieuwe bedrijven te investeren. De activiteiten van Demcon investment zullen net als in voorgaande jaren volop plaatsvinden vanuit de diverse locaties van Demcon in het land.

Toetreding als cornerstone investor in nieuwe tweede extern investeringsfonds

Reeds in 2024 het de lancering plaatsgevonden van het nieuwe UDT Tech Fund, ook wel United Dutch Technologies. Een nieuw landelijk investeringsfonds, met unieke eigenschappen, dat sterke toegevoede waarde heeft voor de BV Nederland. De cornerstone investors VDL Groep en Demcon bundelen de krachten via dit fonds waarbij risicodragend kapitaal beschikbaar wordt gesteld naast inbreng van de ecosystemen van beide bedrijven alsook beschikbaarheid van productie en engineering capaciteit. Daarnaast zal een groep vermogende particuliere investeerders toetreden. Het nieuwe UDT Tech Fund richt zich op investeringen in kansrijke start-ups en scale-ups waarin ondernemerschap, engineering, productie en oplossen van maatschappelijke vraagstukken bij elkaar komen .

De mogelijkheid om de 2 cornerstone investors VDL en Demcon 'at arms length' desgewenst intensief te kunnen betrekken bij de startups, geeft deze startups de unieke kans om versneld complexe technologie te ontwikkelen, te komen tot productie en commerciele opschaling en daarmee versneld omhoog te bewegen langs de assen van waarde creatie.

2025 en verdere professionalisering organisatie

Ook in 2025 zal Demcon investment verder blijven werken aan de professionalisering van de organisatie en de processen. Diverse templates voor rapportages richting de investeerders achter de fondsen worden verder uitgewerkt. VentureLytic als rapportage systeem wordt verder opgebouwd en draagt bij aan het inzichtelijk maken van het portfolio van deelnemingen. Verder wordt in samenspraak met het netwerk de schil van adviseurs en potentiele commissarissen verder uitgebreid. We merken in toenemen- de mate dat het benoemen en aanstellen van een com- missaris ons helpt om het beheer van de portfoliobedrijven verder te professionaliseren.

Waardecreactie 2025

Waarde creatie van de bestaande deelnemingen is voor Demcon investment een belangrijke opdracht. Deze waarde creatie komt veelal voort vanuit inbreng van diep technologische kennis vanuit de technologiebedrijven van Demcon en of in samenwerking met partners zoals bijvoorbeeld VDL. Waar mogelijk zullen startups actief begeleid worden om complexe ontwikkelvraagstukken op te lossen. Ook wordt ingezet op het aantrekken van subsidies. Uiteraard staat het team van Demcon investment zowel bij nieuwe deelnemingen maar zeker ook bij bestaande deelnemingen altijd gereed om mee te helpen bij het realiseren van een financieringsronde. We weten als geen ander hoe tijdrovend een volledig traject van een investeringsronde kan zijn. We zijn dan ook graag behulpzaam om ons netwerk aan te spreken en kansen voor co-investeringen actief te zoeken. Ook wordt graag ondersteuning geboden bij het zoeken van de eerste klanten of leveranciers vanuit het bestaande netwerk van Demcon. Zo dragen we bij aan de groei van de veelbelovende startups. De inzet van businesscoaches en adviseurs of in formele zin het aanstellen van een commissaris (als lid van de RvC) wordt in 2025 verstevigd en wordt eveneens verder geprofessionaliseerd. Een nog samen te stellen schil van kandidaten voor RvC posities danwel CEO posities wordt als kansrijk gezien om snel en adequaat in te kunnen spelen op de ontwikkelingen binnen de deelnemingen .

2025 gericht op investeringen en voorbereiden van toekomstige exits

In 2025 wordt naast het doen van nieuwe investeringen in deelnemingen ook actief ingezet op mogelijke exits. Dit traject van exits vraagt continu aandacht hetgeen in 2025 onverkort zal plaats vinden. Er worden gesprekken gevoerd met ondernemers, externe adviseurs die zich specialiseren in aan- en verkoop van bedrijven. Meerdere portfoliobedrijven van Demcon investment hebben aandacht van internationale investment bankers of strategische overnamekandidaten. Dat bevestigt maar weer dat de betrokkenheid van Demcon als engineering partner of producent én investeerder veel interesse oplevert van mogelijke overnamekandidaten.

bijlagen.

BIJLAGE I OVERZICHT PARTICIPATIES

Onderstaand de weergave van de portfolio bedrijven van Demcon investment per 31 december 2024

Deelneming	Datum investering	Locatie	Industrie
SCINUS CELL EXPANSION	22-05-2019	Zeist	Life Sciences & Health
ALIA INSTRUMENTS	19-12-2019	Enschede	Water & Maritime
CryoSol	26-11-2019	Best	Life Sciences & Health
EFI	09-08-2017	Maastricht	Life Sciences & Health
LIGALLI	30-06-2020	Leiden	Life Sciences & Health
smartQare	23-12-2020	Noordwijk	Life Sciences & Health
flexiramics	28-01-2021	Enschede	High tech systems & materials
ENZYRE	18-10-2022	Nijmegen	Life Sciences & Health
BDD Bioneedle	01-12-2022	Leiden	Life Sciences & Health
IN OVO	28-02-2022	Leiden	HTS & Materials

Haermonics	01-08-2022	Eindhoven	Life Sciences & Health
FSO INSTRUMENTS	01-10-2022	Delft	(Aero)space & Big Science
Impact Omics	22-04-2022	Leuven	Life Sciences & Health
spatium	23-07-2024	Rotterdam	Life Sciences & Health
Kaminari Medical	03-10-2024	Rotterdam	Life Sciences & Health
ReGEN Biomedical	16-01-2024	Maastricht	Life Sciences & Health

BIJLAGE II ORGANISATIE EN MENSEN

Jemy Pauwels
director Investment

Jeroen Bemelmans
corporate secretary

Gido Akse
managing director Demcon Innovation & Technology

Chris van der Voort
manager finance

Marleen Markvoort - Mensink
corporate communications specialist

Sander Morsink
investment analist

Juridische structuur

Demcon investment B.V. is statutair gevestigd in Enschede 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

Dennis Schipper
CEO

Jemy Pauwels
director Investment

Chris van der Voort
director finance

Jeroen Bemelmans
corporate secretary

Jan Leideman
new business development manager

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.

Risicomanagement staat voortdurend hoog op de agenda bij zowel Demcon investment als de business controller van de Demcon holding.

Beoordeling risicoprofiel deelnemingen

Demcon investment hanteert ten behoeve van het beoordelen van het risicoprofiel per deelneming drie elementaire criteria. Aan de hand van deze drie 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 het portfolio voortdurend getoetst:

- Kwaliteit samenstelling management-team van de onderneming;
- Strategie van de onderneming;
- Financiële 'runway' van de onderneming (<6 maanden of >6 maanden).

Operationele risico's

Daarnaast wordt op basis van dagelijks beheer voortdurend aandacht besteed aan risicobeheersing op basis van de volgende drie operationele risico's.

Risico 1: afschrijving investering

Het is een risico om een financiering die aan bedrijven is verstrekt niet terug te krijgen. Om dit risico te beheersen, besteedt Demcon investment hier veel aandacht aan in standaard werkwijzen en het zogenaamde 3-stages-model. Bij het beslissingstraject van een financiering maakt de investment manager zorgvuldige afwegingen op basis van het businessplan, de markt en de ondernemer. De financiële 'runway' 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 drie fases (Demcon 3-stages-model) diverse goedkeuringsmomenten tijdens een vastgelegde cyclus van week-overleggen van het investment committee van 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 ernaar minimaal iedere maand contact te hebben met de ondernemer(s).

Risico 2: Kwijtraken of ontoegankelijkheid van digitale gegevens

Het risico op het kwijtraken of het ontoegankelijk raken van digitale gegevens wordt gemitigeerd door technische en organisatorische maatregelen om de beveiliging en continue beschikbaarheid van digitale gegevens te waarborgen. De 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 waarin alle mogelijke data wordt gearchiveerd.

BIJLAGE V
PORTFOLIOMANAGEMENT

Demcon investment hanteert gezamenlijk met de 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 portfoliobedrijven om het proces van waardecreatie te kunnen objectiveren en onderbouwen.

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

STAR	SOLID	QUESTION MARK	TROUBLE	DISMISS
2 deelnemingen	9 deelnemingen	1 deelnemingen	3 deelnemingen	1 deelneming

Kleursymbolen en omschrijving

Onderstaand een toelichting op de kleursymbolen zoals Demcon investment deze hanteert voor zijn deelnemingen.

KLEUR	STAR	SOLID	QUESTION MARK	TROUBLE	DISMISS
CRITERIA	Het businessplan heeft geleid tot waardecreatie 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, et cetera). 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 als 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 nodig is om het businessplan succesvol uit te voeren, overstijgt de verwachting. De financiële 'runway' is wel voldoende (langer dan zes maanden).	De performance van de onderneming is beneden verwachting. De tijdsinvestering die vanuit Demcon nodig 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 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.

Uitgave
DEMCON investment B.V.
Institutenweg 40
7521 PH Enschede

https://demcon.com
June 2025

DEMCON