

imagine
tomorrow.
challenge
today.

DEMCON INVESTMENT
JAARVERSLAG 2022



INHOUD

VOORWOORD	3
RESULTATEN 2022	6
CREATING SHARED VALUE	8
ONTWIKKELINGEN 2022 EN VOORUITBLIK 2023	11
ORGANISATIE EN ACTIVITEITEN	19
BIJLAGEN	22
Bijlage I - overzicht participaties	23
Bijlage II - organisatie en mensen	24
Bijlage III - investment committee	26
Bijlage IV - risicomanagement	27
Bijlage V - portfoliomanagement	30

VOORWOORD

De wereld kwam in 2022 weer volop in beweging. Na jaren van lockdowns was er weer alle ruimte en vrijheid om bijeenkomsten te bezoeken, ondernemers te ontmoeten en contacten te leggen. In het vierde levensjaar van Demcon Investment ontstond vanuit publieke en private investeringsfondsen, innovatieplatforms en incubators veel aandacht voor ons werk. Mede hierdoor ontving Demcon Investment maar liefst 70 aanvragen voor technische en financiële ondersteuning, waarvan zich er 6 hebben doorvertaald in een daadwerkelijke investering.

Om alle aanvragen te kunnen behandelen en beoordelen, is in 2022 versterking gekomen van investment analyst Leon Deters. Een andere grote stap vooruit voor Demcon Investment is het nieuwe, externe Demcon Innovatie Fonds, dat in 2022 is gelanceerd. Naast Demcon zit een aantal private investeerders, ook wel limited partners (LP's) in dit fonds. Het fonds is een eerste fonds in een reeks waar start-ups in de seed fase aanspraak op kunnen maken. In het eerste levensjaar van het fonds zijn er direct twee fonds-investeringen gedaan in In Ovo en Haermonics. Een andere investering vanuit het fonds wordt verwacht in februari 2023.

Hiermee zijn de in 2021 gestelde doelen voor het jaar 2022 ruimschoots gehaald. De doelstelling om in 2022 het portfolio van Demcon investment verder uit te breiden met 4 à 5 nieuwe investeringen is ruimschoots gehaald alsook de geografische spreiding door het land en de gestelde doelstelling om een nieuw extern fonds te lanceren.

Investeren

Het portfolio van Demcon investment bestaat per ultimo 2022 uit 16 deelnemingen. In 2022 is het portfolio uitgebreid met 6 nieuwe investeringen. Demcon investeerde in 2022 ruim € 2,075 miljoen in nieuwe portfolio-bedrijven, waarvan een deel is verhangen naar het Demcon innovatiefonds cooperatief u.a. Daarnaast werd voor ruim € 400.000 aan bestaande commitments vrijgegeven aan bestaande deelnemingen. Daarbij kwam naast de investering door Demcon in 2022 bij de nieuwe portfolio-bedrijven nog ruim € 32,2 miljoen van publieke en private investeerders een multiplier van ruim 15,5. De deelnemingen benutten de technische kennis en expertise van Demcon optimaal. Waar de portfolio-bedrijven in 2021 in totaal voor ruim € 9 miljoen omzet zorgden binnen de Demcon groep, was dat in 2022 ruim € 12,4 miljoen.

Engineering, productie en risicodragend investeren

De sleutel tot het succes van Demcon Investment en het externe Demcon Innovatie Fonds 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 is meer dan welkom onder de tech-start-ups. We ondersteunen en helpen de bedrijven vanuit intrinsieke motivatie. 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 te delen. We dragen tevens bij door bijvoorbeeld de weg te wijzen naar subsidies of vanuit ons netwerk een commissaris te leveren die met raad en daad de start-up bijstaat. Kortom, we zijn meer dan een investeerder, wij zijn partner.

Creating shared value

De verwachting is dat de vraag naar de technische vondsten van onze deelnemingen alleen maar toeneemt de komende jaren. Door de geopolitieke verschuivingen, de maatschappelijke onrust en de crises die Nederland en de rest van de wereld raken, neemt de vraag naar disruptieve technische oplossingen alleen maar toe. Voorbeelden van innovaties met grote positieve maatschappelijke

impact, waarin we afgelopen jaar investeerden, zijn In Ovo, Bioneedle Drug Delivery, Enzyre en Haermonics.

Duurzame betaalbare voeding

Het in Leiden gevestigde bedrijf In Ovo verbetert het dierenwelzijn, met de - mede door Demcon ontwikkelde - ei-selecteer-machine 'ELLA', die op basis van een eiwitpunctie concludeert of het een kip of een haan wordt. De vernietiging van mannetjeskuikentjes, die overigens bij wet verboden is, wordt dankzij deze biotech-vinding voorkomen. Dit voorkomt onnodig dierenleed en bespaart kosten, wat bijdraagt aan duurzame en betaalbare voeding.

Snelle vaccinatie

Het bedrijf Bioneedle Drug Delivery draagt op zijn beurt bij aan de wereldwijde gezondheidszorg. Het team van dit Leidsche bedrijf ontwikkelt samen met Roland Berger en Demcon een bio-naaldje dat een vaccin van droog materiaal pijnloos onder de huid schiet, waar het vervolgens in no-time oplost. Hierdoor is het continu koelen van vaccins niet meer nodig en kunnen vaccins dus sneller en voordeliger wereldwijd worden verspreid.

Meer vrijheid en minder ziekenhuiszorg

Een innovatie die het welzijn van hemofiliepatiënten verbetert, is die van Enzyre uit Nijmegen.

Daarin investeert Demcon Investment samen met ontwikkelingsmaatschappij Oost NL, Novalis, I&I biotech en farmaceut Takeda. 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 ziekenhuiszorg.

Partnership leid tot levensreddende innovatie

Al sinds 2016 werken Haermonics en Demcon samen aan een drainagesysteem voor open hart chirurgie dat vanaf 2030 10.000 levens per jaar moet gaan redden. Het gaat hier om een innovatieve spoeltechniek, waarmee voorkomen kan worden dat patiënten na een geslaagde openhartoperatie alsnog overlijden aan complicaties vanwege bloedstolsels.

Brede impact en landelijk actief

Waar voorheen de meeste aanvragen uit Twente kwamen, wilde Demcon Investment vanaf 2022 actiever worden in andere regio's. Dat is gelukt. We zijn actief en zichtbaar bij diverse innovatienetwerken, zoals AcTi, Academic Startup Challenge, DeeptechXL en Brainport Eindhoven, YESDelft!, Innovatienetwerk Groningen, Leiden Bioscience, IMEC-Istart, NovelT Twente, IPKW Arnhem en hebben we nauw contact met de diverse regionale ontwikkelingsmaatschappijen (ROM's) in alle provincies in Nederland. Ook wordt actief samengewerkt met de vele private VC fondsen die actief zijn in Nederland.

Toekomst

We verwachten in 2023 nog meer investeringsaanvragen vanuit het grote aantal netwerken te ontvangen. We houden onze focus daarbij op bedrijven die in of dichtbij Nederland zijn gevestigd. Onze kracht is immers onze grote betrokkenheid en nabijheid als partner. Vanwege het enthousiasme uit de markt, waarop onze manier van investeren nu al vier jaar mag rekenen, werken we aan een tweede, meer omvangrijk, seed-Fonds. De bedoeling is om dit tweede seed-fonds samen met een andere grote corporate te lanceren in het tweede kwartaal van 2023. Zo blijven we onze slagkracht, 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 2022

Onderstaand een verkorte weergave van de resultaten over het jaar 2022. Demcon investment kijkt tevreden terug op de resultaten. In het jaar 2022 zijn bijna 70 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 doorontwikkeling van de betreffende venture/technologie-start-up.

We selecteren aan de hand van onder andere onderstaande criteria:

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

Het portfolio van Demcon investment bestaat per ultimo 2022 uit 16 deelnemingen. In 2022 is het portfolio uitgebreid met 6 nieuwe investeringen. Demcon investeerder in 2022 ruim € 2,075 miljoen in nieuwe portfolio-bedrijven, waarvan een deel is verhangen naar het Demcon innovatiefonds cooperatief u.a. Daarnaast werd voor ruim € 400.000 aan bestaande commitments vrijgegeven aan bestaande deelnemingen. Daarbij kwam naast de investering door Demcon in 2022 bij de nieuwe portfolio-bedrijven nog ruim € 32,2 miljoen van publieke en private investeerders een multiplier van ruim 15,5. De deelnemingen benutten de technische kennis en expertise van Demcon optimaal. Waar de portfolio-bedrijven in 2021 in totaal voor ruim € 9 miljoen omzet zorgden binnen de Demcon groep, was dat in 2022 ruim € 12,4 miljoen.

In 2022 heeft de deelneming Sigma Screening een mooie transactie kunnen sluiten met Teledyne. De komende jaren wordt vanuit een intensieve samenwerking tussen SigmaScreening en Teledyne gewerkt aan grootschalige uitrol van de Sigma Paddle.



Een gedeelde verantwoordelijkheid voor maatschappelijk belang Haermonics heeft zelf engineers in dienst om de juiste specificaties aan te kunnen leveren voor de ontwikkeling én de controle op het eindproduct te houden. Ze hebben zelf de verantwoordelijkheid voor de kop en de staart. Wat daartussen zit, het ontwikkelen, engineeren en produceren, is uitbesteed aan Demcon.

Markus "Demcon heeft een gedegen reputatie en is samen met ons de uitdaging aangegaan. Een project wat niet zonder risico's is, gezien de lange ontwikkeltijd die gepaard gaat met dit soort medische apparaten. Ze maken onze verwachtingen echt waar."

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 2022 heeft dat geresulteerd in ruim € 12,4 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 dichtbij de engineering en productie te zitten.

Demcon investment werkt op het gebied van scouting, screening en (co-)investeren nauw samen met een groot aantal partners binnen een breed netwerk. Zo zijn er bijvoorbeeld ruim 50 partners die bijdragen aan de succesvolle werkzaamheden van Demcon investment.





Demcon is mede ontwikkelaar van de ENZYRE IVD technologie en sinds 2022 is Demcon investement, aandeelhouder van ENZYRE.

Guido Maertens : “Door de investering van Demcon Investments heeft Enzyre een breed consortium van investeerders aan zich kunnen binden. Naast de financiële ondersteuning zijn wij blij met de technische expertise die Demcon levert aan onze visie waarin we de leidende partij willen worden in ‘point-of-care’ bloedstollingsanalyses. Enzyre heeft hiermee een goede basis voor de toekomstige ontwikkeling die het bedrijf zal doormaken.”

€ 2,075 MIO

Geïnvesteed
kapitaal
door Demcon

€ 32,2 MIO

Co-investering
door publieke/
private fondsen

70

investerings-
aanvragen

0

Faillissementen/
liquidaties



Demcon is mede ontwikkelaar van de BioNeedle technologie en sinds december 2022 is Demcon investment, aandeelhouder van Bioneedle Drug Delivery.

“Het maken van kleine, puntige bionaalden uit natuurlijke materialen, waaronder zetmeel, is een complex procedé. De benodigde machinelijn is behoorlijk groot en wij zochten daarvoor een geschikte ruimte.” Bij Demcon was die ruimte en de kennis van productietechnologie beschikbaar. Om snel te kunnen opstarten met productie, hebben we spuitgietmachines van Demcon injection moulding gebruikt. Die zijn met bestaande machines van Bioneedle gecombineerd tot een complete lijn.”

ONTWIKKELINGEN 2022 EN VOORUITBLIK 2023

Verdere professionalisering en uitbreiding organisatie

Ook in 2022 is door het team van Demcon investment verder gewerkt aan de professionalisering van de organisatie en haar activiteiten. Demcon investment heeft de organisatiestructuur en het proces lean ingericht, zodanig dat er gewerkt wordt conform de richtlijnen, procedures en activiteiten van een gereguleerd fonds. Dit leidt ertoe dat we als Demcon eenvoudig kunnen aansluiten op de werkwijzen en processen van private en publieke fondsen en financiers. De contacten met banken, accountants en juristen verlopen professioneel en geven Demcon investment de gewenste positie in het speelveld om samen te kunnen (blijven) werken met onze investeringspartners.

De wereld is in 2022 anders geworden dan de jaren ervoor. Grotere afhankelijkheid van onzekere toeleveringen en vertragingen in de supply chain van bedrijven. Onzekerheid door vernieuwde geopolitieke verhoudingen stijgende materiaalprijzen en schaarste aan personeel zijn aan de orde van de dag. Tot op heden zijn we in nauwe samenwerking met Demcon en andere grote corporate partijen op het gebied van productie in staat om hier adequaat op te antwoorden met stabiele toeleveranciers en robuuste financieringsvormen voor de deelnemingen. Als we in de breedte terugkijken op 2022 zijn we tevreden en zien we een consolidatie van de activiteiten, toename van investeringsbereidheid en een lichte groei.

ONTWIKKELINGEN 2022

Nieuwe leads 2022

Demcon investment heeft in 2022 bijna 70 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 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 werkmatschappijen 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 commerciële 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 mede ontwikkelaar van de ELLA en sinds 2022 is Demcon investment, aandeelhouder van In Ovo.

Co-founder Wouter Bruins: "Getting Ella from an idea to a market ready technology has been a fantastic journey, one that we couldn't have made without the help of our initial investors. We can't wait to start the next chapter in our mission and are super-excited to be joined in this by ECBF, ABN AMRO and Demcon."



Investeren door actieve samenwerking met partners

Demcon investment investeert in principe altijd samen met netwerkpartners (zie afbeelding). 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 vanzelfspreken verricht voor haar beoogde investeringen.

Demcon investment heeft als ambitie om jaarlijks te investeren in 5 à 6 nieuwe deelnemingen.



6 nieuwe deelnemingen verwelkomd in 2022

Demcon investment heeft in 2022 6 nieuwe investeringen verricht. Van deze 6 investeringen zijn er 2 startups voorzien van een converteerbare lening (CLA), de overige 5 betreffen zogenaamde equity investeringen gezamenlijk met een syndicaat van private en publieke investeerders. Per december 2022 zijn we tevens in een vergevorderd stadium met drie potentieel nieuwe investeringen waarvan de eerste closings reeds te verwachten zijn in het eerste kwartaal van 2023.

In februari 2022 is door Demcon investment geïnvesteerd in het in Leiden gevestigde bedrijf **In Ovo**. Een substantiele ronde is opgetuigd met een groot aantal fondsen, waaronder ECBF (fund in fund InvestNL), AB-NAMRO, biotech fondsen, etc. Deze biotech startup verbetert het dierenwelzijn, met de - mede door Demcon ontwikkelde - ei-selecteer-machine 'ELLA', die op basis van een eiwitpunctie concludeert of het een kip of een haan wordt. De vernietiging van mannetjeskuikentjes, die overigens bij wet verboden is, wordt dankzij deze biotech-vinding voorkomen. Dit voorkomt onnodig dierenleed en bespaart kosten, wat bijdraagt aan duurzame en betaalbare voeding.

In April 2022 is een converteerbare lening verstrekt aan **Impact Omics**. Gezamenlijk met een informal investor is deze seed financiering verstrekt om het idee van de on-

dernemers verder te brengen. Impact Omics richt zich op de ontwikkeling van een sequencing technologie om bloedmonsters middels een geautomatiseerd systeem, versneld te testen en te komen tot testuitslagen. We verwachten in 2023 een grotere vervolgronde op te zetten.

In augustus 2022 is door Demcon investment geïnvesteerd in **Haermonics**. Gezamenlijk met BOM Capital, NLC Venture Builders, InvestNL, RVO InnovatieKrediet en diverse informals is een omvangrijke ronde opgetuigd. Al sinds 2016 werken Haermonics en Demcon samen aan een drainagesysteem voor open hart chirurgie dat vanaf 2030 10.000 levens per jaar moet gaan redden. Het gaat hier om een innovatieve spoeltechniek, waarmee voorkomen kan worden dat patiënten na een geslaagde openhartoperatie alsnog overlijden aan complicaties vanwege bloedstolsels.

In oktober 2022 investeerde Demcon investment gezamenlijk met farmaceut Takeda, Oost NL, Novalis, I&I Biotech, RVO InnovatieKrediet en een groep informals in de Nijmeegse startup **Enzyre**. Enzyre brengt een In vitro diagnostiek (IVD) innovatie die het welzijn van hemoflie-patiënten 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 ziekenhuiszorg.

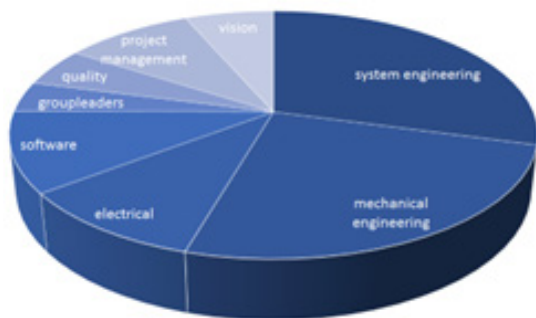


In december 2022 is door Demcon investment gezamenlijk met Roland Berger een syndicaat van informal investors geïnvesteerd in de Leidse startup **Bioneedle Drug Delivery**. Deze startup draagt op zijn beurt bij aan de wereldwijde gezondheidszorg. Het team ontwikkelt samen met Roland Berger en Demcon een bio-naaldje dat een vaccin van droog materiaal pijnloos onder de huid schiet, waar het vervolgens in no-time oplost. Hierdoor is het continu koelen van vaccins niet meer nodig en kunnen vaccins dus sneller en voordeliger wereldwijd worden verspreid.

Tot slot werd in 2022 vanuit een samenwerking tussen Demcon en VDL de Delftse startup **FSO Instruments** opgericht als joint venture. Demcon investment en VDL Participaties zijn vooralsnog de twee aandeelhouders, waarbij in 2023 toetreding door een privaat fonds wordt verwacht. De kwaliteit van de optische instrumentatie is de achilleshiel van veel aerospace-toepassingen – van satellietcommunicatie en astronomisch onderzoek tot observatie van klimaatverandering op aarde. Uitdagingen zijn de extreme omstandigheden, de beperkingen in volume en massa en de atmosferische verstoring van lichtstralen. FSO ontwikkelt geavanceerde optomechanische systemen die voor deze toepassingen de gevraagde kwaliteit en nauwkeurigheid bieden.

Bestaande portfolio van deelnemingen & ontwikkelingen 2022

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:



Onderstaand een korte toelichting op de ontwikkelingen binnen het bestaande portfolio van Demcon investement:

Eureka Holding BV – Flexiramics BV is een bestaande deelneming en betreft een spin-off van MESA+ (Universiteit Twente) op het gebied van geavanceerde materialen. In 2021 is het unieke productieproces gezamenlijk met Demcon doorontwikkeld met als doel in 2022 de eerste pilot productie mogelijk te maken. Dit doel is gerealiseerd. Daarnaast wordt gezamenlijk met klanten betaalde R&D verricht om het flexibel keramisch vezelmateriaal flexiramics toe te passen in bestaande productieprocessen van klanten. Toepassingen zoals batterijen, elektronica, olie- en gasfiltratie zijn voorbeelden. In 2023 wordt een nieuwe Series C ronde gerealiseerd ten behoeve van verdere groei ambities.

De Enschedese start-up **Alia Instruments** heeft in 2022 volop ingezet op de commercialisatie van de Alia Density Meter (ADM). In 2022 heeft een nieuwe investeringsronde plaats gevonden ten behoeve van de verdere groeiambities. Wereldwijd is er groeiende interesse in deze non-nucleaire dichtheidsmeter die als gevolg van opkomende wetgeving inspeelt op de trend om afscheid te nemen van de nucleaire dichtheidsmeter.

De Maastrichtse start-up **EFI Holding** werkt nauw samen met Demcon en Technobis. De EFI technologie (OptiGrip) is in 2022 actief en versneld doorontwikkeld richting een CE-gereed product. Demcon draagt als partner bij aan doorontwikkeling en certificering. In 2022 heeft een succesvolle financieringsronde plaats gevonden waarbij PhotonDelta en bestaande aandeelhouders hebben geïnvesteerd ten behoeve van de verdere groeiambities. Er is wereldwijd interesse in de technologieontwikkeling van EFI.

De Maastrichtse start-up **CryoSol-World** heeft in 2022 volop ingezet op uitlevering van de bèta-serie van de VitroJet. Wereldwijd zijn klanten bediend met de eerste beta serie van de electronen microscoop. De klanten zijn tevreden en in sommige gevallen worden upgrade programma's doorgevoerd om de werking van de systemen verder te optimaliseren. Inmiddels komen de eerste vervolgorde binnen en wordt op wereldwijde congressen aandacht gevraagd voor deze nieuwste innovatie uit Nederland. De VitroJet is een instrument dat onderzoeksmateriaal (eiwitten) razendsnel invriest op een klein plaatje (grid) en daarmee geschikt maakt voor bestudering met de elektronenmicroscoop. De VitroJet speelt in op de groeiende behoefte aan een volautomaat cryo-elektronenmicroscoop die onderzoek naar de bestrijding van ziektes zoals Alzheimer, kanker, aids en corona versnelt.

In 2023 wordt een nieuwe Series ronde gerealiseerd ten behoeve van verder groeiambities.

De Bilthovense start-up **Scinus Cell Expansion** heeft in 2022 zwaar ingezet op de verdere doorontwikkeling van de bioreactor, verrichten van testen en uitbreiding van het team. Daarnaast wordt ingezet op de commerciële verkopen van systemen welke in 2022 en 2023 verder opschaalen. De celkweek-experimenten van Scinus laten een getrouw en succesvol beeld zien. Er is wereldwijd interesse in de activiteiten van Scinus welke tijdens internationale congressen en beurzen in toenemende mate merkbaar is.

De Noordwijkse startup **SmartQare** ontwikkelt met het Demcon-team de zogenaamde viQtor. 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 en zorginstelling.

In 2022 werd een belangrijke milestone behaald: goedkeuring als medisch hulpmiddel (MDR) klasse II-b. In Voor 2023 staat de verdere marktintroductie van viQtor op de planning.

De Enschede startup **Bond3D** heeft in 2022 de ontwikkeling en opschaling van de Bond 3D-printer verder doorgezet. Het aantal 3d printers is uitgebreid met 8 en de commerciële activiteiten zijn verder opgeschaald. Er is een groeiend aantal klanten dat commerciële opdrachten plaatst om te testen en te werken met 3d geprinte peek-materialen. De Bond3D-technologie stelt ons in staat om wereldwijd in te spelen op de groeiende vraag naar 3D-geprinte klantspecifieke producten. Gedacht kan worden aan toepassingen binnen de marktsegmenten, energy, semiconductor en medische industrie. In 2022 heeft een extra financieringsronde plaats gevonden waarbij OostNL is toegetreden als financier. In 2023 wordt een nieuwe investeringsronde voorbereid ten behoeve van de verdere groeiambities.

Het Nederlandse MedTech bedrijf **LiGalli** ontwikkelt met de Demcon-teams in Delft en Best in hoog tempo de nieuwe innovatieve LiGalli MedRing. De LiGalli MedRing maakt effectievere medicijntoediening via de vaginale weg en betere diagnostiek mogelijk. Er zijn >100 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 App op een smartphone. De eerste toepassing is gericht op het tegengaan van incontinentie. In 2022 is gewerkt aan de prototype 2 alpha en is gekeken naar mass producibility ontworpen, en gaat het klinische programma in, in fase II.

Exits: uit portfolio

Per 22 maart 2022 heeft Demcon investment het belang in **QbayLogic** verkocht. De aandelenpositie welke gehouden werd door Demcon investment is verkocht aan de founders, welke vervolgens een nieuwe financieringsronde hebben opgetuigd, waarbij een management buy-in heeft plaats gevonden. Vanuit Demcon worden de ontwikkelingen met interesse gevolgd en wensen we de founders veel succes bij het realiseren van de groei ambities.

SigmaScreening heeft in november 2022 een mooie IP en patent transactie gesloten met Teledyne DALSA. Vanuit een intensieve samenwerking tussen SigmaScreening en Teledyne DALSA wordt de Sigma Paddle de komende jaren doorontwikkeld en commercieel opgeschaald. Mooie rendementen op de eerdere investering zijn daarmee te verwachten in de nabije toekomst.

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 groeiemarkten 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 ondersteunt 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 2023

Inzetten op groei

Het team van Demcon investment kijkt met veel enthousiasme en ambitie uit naar het jaar 2023. Er wordt opnieuw een groei van de bedrijfsactiviteiten verwacht. Zowel de groei van onze organisatie, als het aantal leads en de groei van ons portfolio van deelnemingen. De doelstelling die we in 2021 stelden om in 2022 het portfolio van Demcon investment verder uit te breiden met 4 à 5 nieuwe investeringen is ruimschoots gehaald. De activiteiten van Demcon investment zullen net als in 2022 ook in 2023 volop plaatsvinden vanuit de diverse locaties van Demcon in het land.

Toetreding als cornerstone investor in nieuwe tweede extern seed-fonds

In het tweede kwartaal van 2023 zal de lancering plaats vinden van een nieuw uniek seed-fonds. Een landelijk fonds, met unieke eigenschappen, dat sterke toegevoede waarde heeft voor de BV Nederland. Demcon zal een van de twee grote cornerstone investors zijn. De andere partij betreft een grote industriële partij die met name sterk is op het gebied van industrialisatie en grootschalige productie. Daarnaast zal een groep vermogende particuliere investeerders toetreden.

Het nieuwe seed-fonds 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 '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 commerciële opschaling en daarmee versneld omhoog te bewegen langs de assen van waarde creatie.

Professionalisering organisatie

In het jaar 2023 zal Demcon investment verder professionaliseren. We verwachten het team verder uit te breiden met een business analyst. Daarnaast worden de beheersende rapportagesystemen verder geprofessionaliseerd in een online (realtime) omgeving en wordt een structuur van commissarissen vormgegeven. We merken in toenemende mate dat het benoemen en aanstellen van een commissaris ons helpt om het beheer van de portfoliobedrijven verder te professionaliseren.

Waardecreatie 2023

De focus van Demcon investment ligt naast het doen van nieuwe kansrijke investeringen met risicodragend kapitaal met name ook op de begeleiding van deelnemingen in het proces van waardecreatie.

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) is in 2022 versterkt en wordt eveneens in 2023 verder geprofessionaliseerd. Een 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.

Exits agenderen & voorbereiden in 2023

In 2022 is ingezet op de voorbereiding van een succesvolle exit. De verwachting is dat deze exits (minimaal 1) generaliseerd zullen gaan worden ultimo 2023, danwel begin 2024. Dit traject van exits vraagt continue aandacht hetgeen in 2022 heeft plaats gevonden en ook in 2023 wordt voortgezet. Meerdere portfoliobedrijven van Demcon investment hebben volop aandacht van internationale investment bankers of strategische overnamekandidaten. Dat bevestigt dat de betrokkenheid van Demcon als engineering partner of producent én investeerder bovengemiddeld veel interesse oplevert van mogelijke overnamekandidaten. Dat heeft een sterk positief effect op potentiële succesvolle exits.

bijlagen.

BIJLAGE I OVERZICHT PARTICIPATIES

Onderstaand de weergave van de portfolio bedrijven van Demcon investment per 31 december 2022

Bedrijf	Aanvangsjaar	soort	Fonds
<i>Scinus Holding B.V.</i>	2019	AK	Demcon investment
<i>Alia Instruments Holding B.V.</i>	2019	AK	Demcon investment
<i>F50 instruments B.V.</i>	2022	AK	Demcon investment
<i>EFI Holding B.V.</i>	2017	AK	Demcon investment
<i>Bond 3D B.V.</i>	2016	AK + lening	Demcon investment
<i>QBayLogic</i>	2019	AK	Demcon investment
<i>Cryosol-World B.V.</i>	2019	AK + lening	Demcon investment
<i>Eurekite Holding B.V.</i>	2021	AK	Demcon investment
<i>Haermonics B.V.</i>	2022	AK	Innovatiefonds
<i>Bioneedle Drug Delivery B.V.</i>	2022	AK	Demcon investment
<i>Sigma Screening</i>	2015	AK	Demcon investment
<i>Mellon Medical</i>	2020	AK	Demcon investment
<i>Ligalli BV (via cooperatief UA)</i>	2020	AK	Demcon investment
<i>Mqare Holding BV</i>	2020	AK	Demcon investment
<i>Enzyre B.V.</i>	2022	AK	Demcon investment
<i>In Ovo</i>	2022	AK	Innovatiefonds
<i>Impact Omics</i>	2022	CLA	Demcon investment



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



Leon Deters
investment analyst

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



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.

In 2022 heeft Demcon investment veel aandacht besteed aan de verdere uitwerking van het risicobeheermodel. 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.

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 interne besluitvormingsmodel om te komen tot het aangaan van investeringen in nieuwe deelnemingen. Onderstaand nog eens weergegeven hoe Demcon een finale investeringsrechtvaardiging weergeeft bij iedere nieuwe investering:

Investeringsrechtvaardiging
Termsheet & dealstructuur <ul style="list-style-type: none">- <i>Funding ronde</i>- <i>Te investeren kapitaal</i>- <i>Te verkrijgen AK</i>- <i>Afwijkende dealterms</i>
Business DEMCON Groep <ul style="list-style-type: none">- <i>Omzet DAM</i>- <i>Omzet DP/MIM</i>- <i>Huur locatie</i>
1. Beoordeling Management & Organisatie
2. Beoordeling Strategie & Beleid
3. Beoordeling financiële Runway <ul style="list-style-type: none">- <i>Criterium: minimaal 6 tot 9 maanden</i>- <i>Liquiditeitsprognose aanwezig</i>
Exit beleid <ul style="list-style-type: none">- <i>Beoogde exit datum</i>- <i>Beoogde exit potentieel</i>- <i>Beoogde exit partij(en)</i>
Conveniërend Due Diligence
Conveniërende transactiedocumentatie

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
3 deelnemingen Exit 2022-2023	8 deelnemingen Exit <3 a 4 jaar	4 deelnemingen	1 deelneming	0 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 BV
Institutenweg 40
7521 PH Enschede

www.demcon.com

March 2023

