

TITELPAGINA

INFORMATIEMEMORANDUM JANUARI 2021
CLIMATE TECH INNOVATION FUND

Let op! U belegt buiten AFM-toezicht. Geen vergunning- en prospectusplicht voor deze activiteit.



Indicatieve Fondsplanning

INDICATIEVE FONDSPLANNING											
IN € '000	JAAR 1	JAAR 2	JAAR 3	JAAR 4	JAAR 5	JAAR 6	JAAR 7	JAAR 8	JAAR 9	JAAR 10	
STORTINGEN AANDEELHOUDERS A	5000	5000	5000	5000	5000						
AANTAL NIEUWE INVESTERINGEN	2	3	2	3	2						
GEMIDDELDE INVESTERINGSOMVANG	1667	1667	1667	1667	1667						
GEÏNVESTEERD KAPITAAL	3333	8333	11667	16667	20000	16667	11667	8333	3333	0	
BEHEERVERGOEDING (2% VAN TOTALE TOEGEZEGDE INBRENG PER JAAR)	-500	-500	-500	-500	-500	-500	-500	-500	-277	-177	
FONDSKOSTEN	-150	-150	-150	-150	-150	-150	-150	-150	-150	-150	
RENTE-INKOMSTEN (0% OP NIET GEÏNVESTEERD KAPITAAL)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
SERVICE FEE PORTFOLIO-ONDERNEMINGEN (1% PER JAAR PER PARTICIPATIE)	17	58	100	142	183	183	142	100	58	17	
EXIT-OPBRENGSTEN						6188	10539	15340	14323	8872	
(2 WRITE-OFF, 2 MONEY-BACK, 3 IRR 10%, 3 IRR 30% EN 2 IRR 50%)											
CASH POSITIE IN FONDS (VÓÓR DISTRIBUTIE NAAR AANDEELHOUDERS)	1033	442	1558	1050	2250	7972	10502	15293	14247	8810	
CASHFLOW NAAR INVESTEERDERS (AANDEELHOUDER A)						-7500	-10000	-14630	-11200	-7048	
CASHFLOW NAAR AANDEELHOUDER B								-370	-2800	-1762	
CASH POSITIE IN FONDS (NA CASHFLOW NAAR AANDEELHOUDERS)						472	502	293	247	0	
CASHFLOW VAN/NAAR INVESTEERDERS	-5000	-5000	-5000	-5000	-5000	7500	10000	14630	11200	7048	
IRR INVESTEERDERS (AANDEELHOUDERS A)	15%										

Figuur 16: Indicatieve planning financiële ontvo...

Toelichting:

- Storting** **Aandeelhouders A** zijn de geplande jaarlijkse Kapitaalbijdragen van één vijfde van de Toegezegde Inbreng welke door de Investeerders worden gestort op afroep van de Fondsmanager. De Fondsmanager roept de Kapitaalbijdragen af op basis van behoefte. Op basis van de Fondsplanning betekent dit dat er naar verwachting gedurende de Investeringsperiode ieder jaar (in totaal 5 tranches) een Kapitaalbijdrage zal worden afgeroepen. Afhankelijk van door het Fonds aangegane nieuwe verplichtingen kunnen Kapitaalbijdragen eerder of later (of zelfs geheel niet) worden opgevraagd.
- Aantal nieuwe Investerings** betreft het verwachte aantal nieuwe Investerings in In Aanmerking Komende Bedrijven door het Fonds per jaar gedurende de Investeringsperiode. Het geplande totaal aantal Portfolio-Ondernemingen bedraagt 12, zoals ook toegelicht in hoofdstuk 4 'Investeringsstrategie' van dit Informatiememorandum.
- Gemiddelde investeringsomvang** betreft de gemiddelde investering per deelneming, berekend over een totaal te investeren vermogen van EUR 20 miljoen over 12 Portfolio-Ondernemingen.
- Geïnvesteed kapitaal** betreft de verwachte ontwikkeling van het totaal door het Fonds geïnvesteede kapitaal in Portfolio-Ondernemingen.
- Beheervergoeding (2% van Totale Toegezegde Inbreng per jaar)** betreft de jaarlijkse kosten die door de Fondsmanager in rekening worden gebracht voor het beheer van het Fonds en uitvoering van de taken zoals vastgelegd in de Beheervereenkomst. Deze Beheervergoeding bedraagt 2,0% van de Totale

Toegezegde Inbreng en wijzigt derhalve indien de definitieve Totale Toegezegde Inbreng wordt vastgesteld op een ander bedrag dan het in de indicatieve fondsplanning opgenomen streefbedrag van EUR 25,0 miljoen. De Beheervergoeding is gedeeltelijk met btw belast en zal derhalve vermeerderd met btw aan het Fonds in rekening worden gebracht. Momenteel wordt overleg gevoerd met de Belastingdienst over de reikwijdte van de zogenaamde beheervrijstelling. Toepassing van deze vrijstelling zal bij de Fondsmanager tot een aftrekbeperking leiden. Deze niet aftrekbare btw zal aan het Fonds in rekening worden gebracht. Toekomstige wetwijzigingen en/of ontwikkelingen in de btw-rechtspraak kunnen op onderdelen tot wijzigingen leiden waarvan de impact (if any) op dit moment niet kan worden voorzien. Het Fonds kan de aldus in rekening te brengen btw als uitgangspunt als voorbelasting in aftrek brengen van de door haar verschuldigde btw. Mocht de Belastingdienst van mening zijn dat op Fonds niveau sprake is van een aftrekbeperking dan zal de daardoor ontstane niet-aftrekbare btw (voorzover aan de orde) extra ten laste komen van het resultaat van het Fonds (zie navolgend punt 8), hetgeen de prognose uit figuur 16 negatief beïnvloedt.

6. **Fondskosten** betreffen de vaste en incidentele kosten van het Fonds. Vaste kosten zijn:

- Raad van Commissarissen, gemiddeld 6 vergaderingen per jaar met 3 commissarissen, kosten circa EUR 20.000,- per jaar;
- Administratie- en accountantskosten, circa EUR 20.000,- per jaar;
- Aansprakelijkheidsverzekering, circa EUR 30.000,- per jaar;

7.2 Risico's verbonden aan de specifieke Portfolio-Ondernemingen

Het intreden van één of meer van de hierna te omschrijven risico's op het niveau van de Portfolio-Ondernemingen kan tevens (op indirecte wijze) gevolgen hebben voor de financiële positie van het Fonds en daarmee ook voor de financiële positie van de Investeerder als Aandeelhouder in het Fonds.

Risico van afhankelijkheid (derden)

Om de waardeinstijgingen in de door het Fonds gehouden Portfolio-Ondernemingen te kunnen realiseren, is het Fonds grotendeels afhankelijk van derden (overige aandeelhouders en directies van betreffende Portfolio-Ondernemingen). Over het algemeen zal het Fonds als minderheidsaandeelhouder participeren in de Portfolio-Ondernemingen, hetgeen veelal ook gevolgen heeft voor de zeggenschap binnen betreffende Portfolio-Onderneming. Door deze afhankelijkheid kan het voorkomen dat het Fonds, anders dan door haar begroot en voorzien, de exit niet op het door haar gewenste moment of tegen de door haar gewenste prijs kan worden gerealiseerd, dan wel dat de verkoopopbrengst later aan haar wordt uitgekeerd (bijvoorbeeld in het geval van een earn-out afspraak). De hiervoor genoemde situaties kunnen financiële consequenties hebben voor het Fonds waardoor zij haar financiële planning niet kan realiseren. Dit kan ertoe leiden dat de Investeerder later een uitkering ontvangst op diens Aandelen A, of dat de Aandelen A minder renderen dan geprognosticeerd, of dat het Fonds een langere Looptijd zal hebben en de Investeerder dus langer dient te wachten op enige uitkering.

Verkooprisico aandelenbelang in Portfolio-Onderneming (illiquiditeit)

De verkoopmogelijkheden van het aandelenbelang dat het Fonds in een Portfolio-Onderneming houdt, zijn in algemene zin beperkt. Bij de verkoop van dit aandelenbelang is het Fonds afhankelijk van derden (potentieel geïnteresseerde kopers). Het kan zijn dat op het, voor het Fonds gewenste, tijdstip van verkoop er geen geïnteresseerde kopers in de markt zijn, waardoor het aandelenbelang in de Portfolio-Onderneming niet kan worden verkocht. Hierop kan het Fonds weinig invloed uitoefenen. Het kan dus voorkomen dat een voorgenomen verkoop van een Portfolio-Onderneming door het Fonds langer op zich laat wachten, dan wel niet mogelijk is gedurende de looptijd van het Fonds. Dit heeft mogelijk nadelige financiële gevolgen voor het Fonds

en daarmee tevens voor de waardeontwikkeling van de Aandelen A.

Risico van tegengestelde belangen tussen het Fonds en personeel/management van de Portfolio-Onderneming

Het Fonds is als aandeelhouder nauw betrokken bij haar Portfolio-Ondernemingen. Het dagelijkse (operationele) management van een Portfolio-Onderneming onttrekt zich echter grotendeels aan de waarneming van het Fonds en het Fonds kan hierop geen, althans geen directe, invloed uitoefenen. Activiteiten van het personeel of management van een Portfolio-Onderneming kunnen (tijdelijk) niet in overeenstemming zijn met de belangen van het Fonds. Indien deze activiteiten tot een nadelige waardeontwikkeling van betreffende Portfolio-Onderneming leiden, kan dit tevens leiden tot financieel nadeel voor het Fonds en daarmee tevens voor de waardeontwikkeling van de Aandelen A.

Marktrisico op het niveau van de Portfolio-Onderneming

Portfolio-Ondernemingen waarin het Fonds participeert zijn veelal relatief jonge, innovatieve en snelgroeiende ondernemingen met een (potentieel) onderscheidende positie op een (niche)markt. Deze ondernemingen zijn echter kwetsbaar voor veranderingen in hun markt, zoals toetreding van nieuwe, grotere partijen, sterk toegenomen concurrentie of een economische recessie. Dergelijke ontwikkelingen zijn vooraf niet altijd te voorzien en kunnen een negatief effect hebben op de waardeontwikkeling van de Portfolio-Onderneming. Bij een eventuele verkoop door het Fonds van haar aandelenbelang in de Portfolio-Onderneming kan in voorkomend geval wellicht, in afwijking van de door het Fonds gehanteerde financiële prognose, een lager financieel resultaat worden behaald. Dit heeft nadelige financiële gevolgen voor het Fonds en daarmee tevens voor de waardeontwikkeling van de Aandelen A.

Milieu- en vergunningenrisico

Binnen een Portfolio-Onderneming kan sprake zijn van (verborgen) milieurisico's waarop het Fonds op het moment van investeren geen inzicht heeft, maar welke risico's wel kunnen leiden tot financieel nadeel aan de zijde van de Portfolio-Onderneming. Tevens kan het zo zijn, afhankelijk van het soort onderneming, dat de Portfolio-Onderneming niet (meer) beschikt over de juiste en noodzakelijke vergunningen die relevant zijn voor de uitoefening van haar onderneming, wat in het ergste geval kan leiden tot een (tijdelijke) staking van activiteiten. Indien één van de hiervoor genoemde risico's

zich manifesteert, dan heeft dit negatieve gevolgen voor de waardeontwikkeling van betreffende Portfolio-Onderneming. Bij een eventuele verkoop door het Fonds van haar aandelenbelang in de Portfolio-Onderneming kan in een voorkomend geval wellicht, in afwijking van de door het Fonds gehanteerde financiële prognose, een lager financieel resultaat worden behaald. Dit heeft nadelige financiële gevolgen voor het Fonds en daarmee tevens voor de waardeontwikkeling van de Aandelen A.

Product- en technologierisico

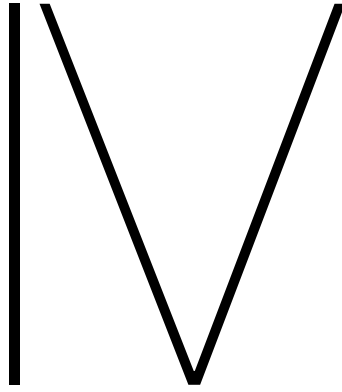
De producten en technologieën van de Portfolio-Onderneming zijn vaak relatief jong. Hierdoor kunnen er nog kwaliteits- en kostenrisico's verbonden zijn aan de marktintroductie, opschaling van productie of internationalisering. Wanneer problemen op gebied van product of technologie zich openbaren, kan dit een negatief effect hebben op de waardeontwikkeling van de betreffende Portfolio-Onderneming. Bij een eventuele verkoop door het Fonds van haar aandelenbelang in de Portfolio-Onderneming kan in voorkomend geval wellicht, in afwijking van de door het Fonds gehanteerde financiële prognose, een lager financieel resultaat worden behaald. Dit heeft nadelige financiële gevolgen voor het Fonds en daarmee tevens voor de waardeontwikkeling van de Aandelen A.

Juridische risico's

Portfolio-Ondernemingen van het Fonds hebben vaak te maken met bescherming van hun kennis door middel van octrooiëring. Het risico dat derde partijen inbreuk op door hen gevestigd octrooi claimen dan wel inbreuk maken op een octrooi van de Portfolio-Onderneming is altijd aanwezig. Juridische weerlegging van onterechte claims kan tot aanzienlijk financieel nadeel leiden. Tevens kunnen bij Portfolio-Ondernemingen op diverse gronden juridische geschillen ontstaan. Juridische procedures kunnen veel tijd en aandacht vergen hetgeen tot financieel nadeel voor de Portfolio-Onderneming kan leiden en daarmee tot negatieve effecten voor de waardeontwikkeling van de Portfolio-Onderneming. Dit kan leiden tot verminderde waardeontwikkeling van de Aandelen A.

Overheidsrisico's

Gezien het vereiste duurzaamheidskarakter van de Portfolio-Ondernemingen van het Fonds zijn deze in bepaalde mate afhankelijk van overheidshandelen. Portfolio-Ondernemingen zijn onderhevig aan mogelijk wisselende maatschappelijke urgentie inzake duurzaamheid casu quo CO₂-reductie, waaronder subsidiëring van en regelgeving ten opzichte



Investeringsstrategie

4.1 Investeringsstrategie

Het Fonds heeft zich ten doel gesteld om in het eerste jaar van haar Investeringsperiode de CO₂-reductienormen (CRN), direct en indirect, te bepalen na goedkeuring van de Algemene Vergadering. De norm wordt over de gehele investeringsportefeuille gemeten en is net zoals de IRR als rendementseis een streefdoelstelling van het Fonds. Zoals aangegeven is hierbij het uitgangspunt dat het Fonds één op één aansluit bij de klimaatdoelstellingen uit het Klimaatakkoord, zijnde 50% reductie in 2030.

Voor de specifieke fondssituatie zal deze norm nog in detail worden uitgewerkt, met dien verstande dat de complexiteit vraagt om uitgebreide afstemming. Het feit dat de norm en doelstellingen nog niet volledig uitgestippeld zijn, moet ook draagvlak creëren in de gezamenlijke doelstellingen van het Fonds – de Fondsmanager wil ambitieuze maar realistische doelen stellen die ook duidelijk en objectief meetbaar en volgbaar zijn. Een eerste opzet is hieronder uiteengezet.

De Fondsmanager zal worden afgerekend op de gestelde te behalen doelen; IRR en CO₂ Reductie Norm (CRN), doordat haar carried interest mede hierop bepaald wordt. De normale regel

voor een carried interest is dat na het behalen van de hurdle rate van 5% rendement, de Fondsmanager gaat meedelen in de meeropbrengsten volgens een 80%/20% regeling. De Fondsmanager stelt zich ten doel dat naast een IRR (netto jaarlijks rendement voor Investeerders) van 15%, ook de CRN behaald moet worden. Indien de CRN niet behaald wordt dan zal de IRR tot maximaal 10% (of in overleg met Investeerders mogelijk zelfs lager tot maximaal de hurdle van 5%) verlaagd kunnen worden als gevolg van afoming van winsten ten behoeve van inkoop van CO₂-reducerende garanties (bijvoorbeeld inkoop van Garanties van Oorsprong (GvO's)). Zodoende zal het behalen van de CRN gegarandeerd worden. Hiermee ontstaat een eenvoudig afrekenmechanisme en worden IRR en CRN doelstellingen gebalanceerd.

De Investeringsstrategie van het Fonds is gebaseerd op het tot rendement laten komen van Investerings in kansrijke MKB ondernemingen. Formele criteria voor een In Aanmerking Komend Bedrijf zijn:

- primaire focus op producten/diensten die bijdragen aan het reduceren van CO₂-uitstoot, dan wel opwarming van de aarde helpen voorkomen (global



IN LIJN MET HET KLIMAATAKKOORD

50% CO₂-REDUCTIE IN 2030

Wij geven door de inzet van een breed scala aan (financiële) instrumenten een positieve Europese draai aan de inzet van venture capital.

De inzet is ‘smart capital’!



Figuur 8: de vele facetten van ondernemerschap

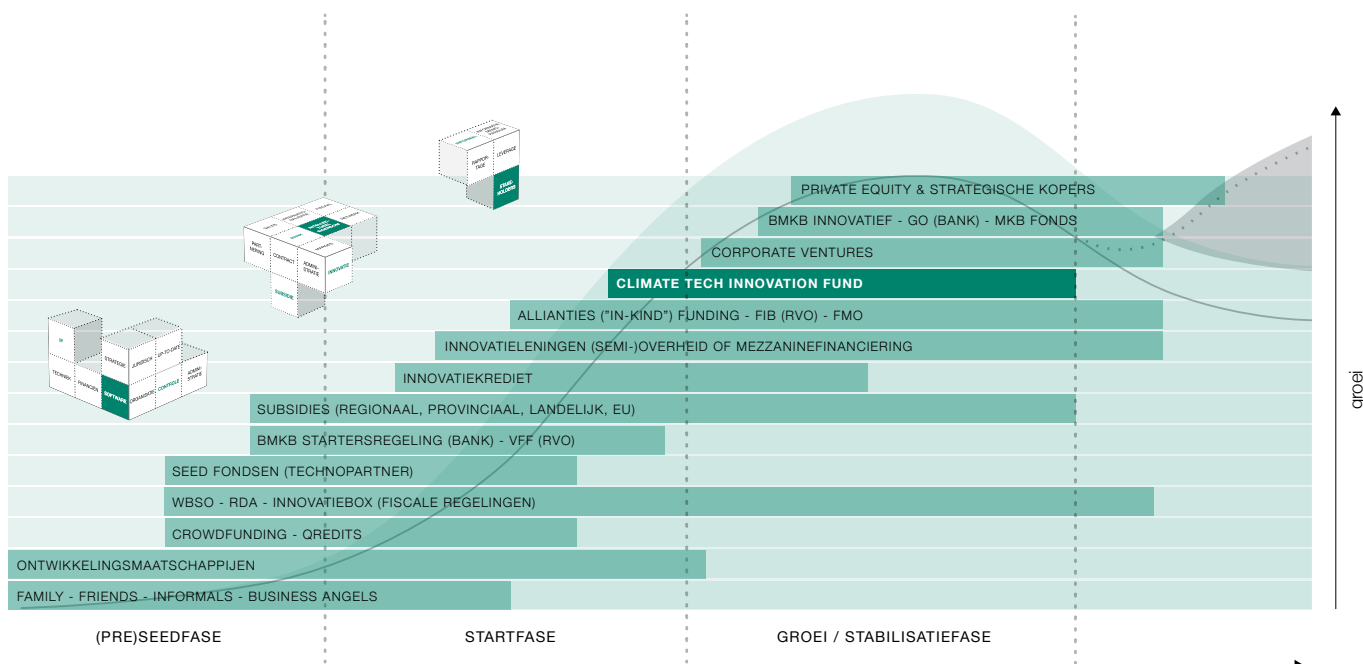
In de huidige economische werkelijkheid moeten jonge ondernemingen met de ambitie van versnelde groei op basis van innovatie een groot aantal randvoorwaarden voor succes invullen.

De onderneming is te zien als een ‘Rubik’s Cube’ waarvan alle facetten op hun plaats moeten zitten. De Fondsmanager houdt zich al meer dan 10 jaar bezig met het helpen invullen van deze facetten voor ondernemingen en heeft hiervoor in de loop der jaren een groot netwerk opgebouwd van partners die in staat zijn snel en (kosten) efficiënt delen van de puzzel in te vullen. De Fondsmanager fungeert hierbij als spin in het web en arrangeert proactief introducties en begeleidt uitwerking.

Concreet moet hierbij worden gedacht aan bijvoorbeeld:

- Analyseren en structureren van IP-posities van de onderneming samen met gerenommeerde IP-advocaten uit het eigen netwerk (Brainport TechLaw);
- Analyseren en realiseren van subsidiemogelijkheden en fiscale regelingen met subsidie specialisten uit het eigen netwerk;
- Hands-on ervaring en coaching voor de onderneming via de vele informal investors uit het eigen netwerk en partnernetwerken;
- Werving van mede managementteam leden (uit het eigen netwerk);
- Introducties bij toonaangevende regionale ondernemingen voor partnering bij productontwikkeling, productie of verkoop;
- Bemiddelingsrol in geval van conflicten met klanten, leveranciers, personeelsleden, etc.;
- ‘Partner in business’ van de DGA voor sparring over alle relevante onderneming gerelateerde zaken;
- Inzet sales driven coaches;
- Proactieve begeleidingsrol bij financiering gerelateerde zaken en corporate finance (overnamemogelijkheden of buy-in kandidaten, etc.);
- Alliantievorming, internationale partnering en exportvraagstukken;
- Inrichten en operationaliseren R&D-plan en aanpak;
- Etc.

De Fondsmanager doet dus niet alles zelf, maar is voortdurend actief in beweging tussen de Investering en haar eigen netwerk. Als het gaat om financiering gerelateerde zaken is echter de ervaring dat de Fondsmanager op dit vlak uniek is en de juiste expertise in huis heeft om financieringsvraagstukken zelf ter hand te nemen in overleg met de onderneming.



Figuur 9: volgtijdelijk stapelen van financieringsinstrumenten, parallel aan business development

Vanuit haar verleden en vanuit haar dagelijkse praktijk, die bestaat uit het voortdurend zoeken van combinaties van financieringsinstrumenten zodanig dat binnen de criteria van alle betrokken financiers wordt gewerkt, heeft de Fondsmanager een groot actief netwerk van financiers opgebouwd. Met deze partijen bestaat niet alleen een formele maar ook een informele relatie. Dit laatste maakt het mogelijk vooraf een transparant antwoord te krijgen over de kansen van een beoogde financieringsoplossing hetgeen de efficiency van het proces zeer kan verbeteren.

De Fondsmanager onderhoudt onder andere goede banden met de Rijksdienst voor Ondernemend Nederland en is voor haar financieringsexpertise gecertificeerd. Bovendien is de Fondsmanager geaccrediteerd voor de RvO financieringsregelingen. Al sinds 2004 is de relatie zodanig dat de Fondsmanager en de RvO samen optrekken en dit leidt er regelmatig toe dat de Fondsmanager als eerste nieuwe instrumenten van de RvO toepast. Voorbeelden zijn de 'Finance for International Business' regeling en innovatiekrediet, die als

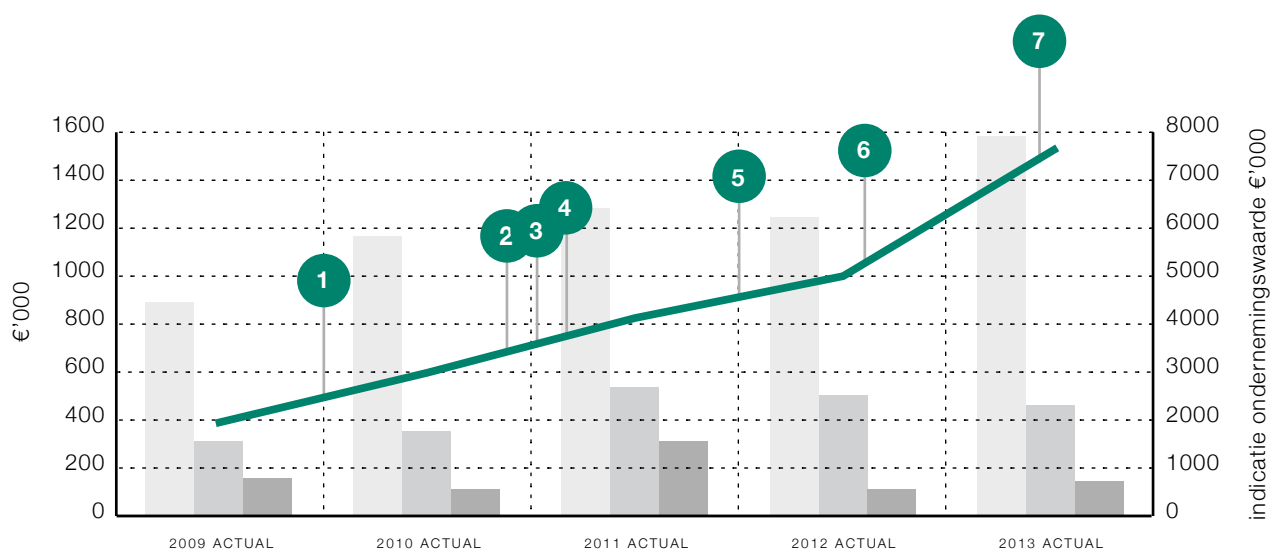
eerste in Nederland door de Fondsmanager bij een van haar bestaande EVCF-deelnemingen is toegepast.

Samenvattend leidt dit alles tot een compleet pakket aan begeleidings- en financieringsinstrumenten dat via de Fondsmanager toegankelijk wordt gemaakt voor de onderneming en waarmee deze door haar hele levensfasen cyclus gefinancierd en begeleid kan worden. Deze cyclus wordt weergegeven in onderstaande figuur 9.

Het Fonds levert dus 'smart money', en daar wordt nu ook de component duurzaamheid/ CO_2 -focus aan toegevoegd: zij is, op basis van haar positionering zoals hiervoor beschreven als geen ander in staat om op haar eigen Investering leverage te creëren door inzet van netwerk, begeleiding, (semi-)overheidsmiddelen en co-investerings- en co-financieringsmogelijkheden.

The Clean Air Factory

1	feb 2010	EVCF investeert in The Clean Air Factory BV middels 20% aandelenbelang en lening
2	okt 2010	EVCF begeleidt uitkoop van een van de founders, belang stijgt naar 24%
3	jan 2011	EVCF arrangeert € 1,2 miljoen bancaire financiering
4	feb 2011	EVCF start begeleiding gesprekken met potentiële strategische koper
5	apr 2012	EVCF begeleidt participatie van salesmanager in The Clean Air Factory
6	okt 2012	EVCF arrangeert herstructurering leaseverplichtingen
7	jul 2013	EVCF begeleidt due diligence, onderhandelingen en transactie met strategische koper (effectief 1 april 2014).



Figuur 10: Ontwikkeling van respectievelijk The Clean Air Factory & I-Team (beide deelnemingen van EVCF aangegaan in de periode 2007-2012)



“

The proper use of **science**
is not to conquer nature but to **live in it**

– BARRY COMMONER