

MAART 2021

Overview
investeringsmogelijkheid
Endeit Fund III

€ 200 mio (max 250 mio)
scale-up Fund

Categorie Venture Capital - Europa



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



Inhoudsopgave

1. Introduction

2. Proposition

3. People

4. Performance

5. Philosophy

6. Price & market

ANNEXES



Eindeit Fund III.

Een closed-end venture capital fund, door Eindeit Capital. Participanten geven een commitment, waarvan de inleg geleidelijk middels capital calls wordt opgevraagd. Initiatief door Eindeit Capital (www.eindeit.com). Het fonds verwerft minderheidsbelangen in circa 20 scale-ups over 7 tot 8 landen in hoofdzakelijk de Benelux en het DACH-gebied (Duitsland, Oostenrijk, Zwitserland). Geen start-ups. De investeringsfocus ligt op het verstrekken van groeikapitaal aan disruptieve Europese internet scale-ups met sectorfocus op bedrijfssoftware en ICT-services en online transacties (e-commerce). Succesvolle deelnemingen zijn onder andere Albelli (www.albelli.nl) en 3D Hubs (www.3dhubs.com). In het oog springende succesvolle transacties van Eindeit zijn Eyeworks (verkoop aan Time Warner) en Hyves (verkoop aan Telegraaf Media Groep) geweest.

Details

- Omvang fonds EUR 200 mio tot max EUR 250 mio
- Partners Eindeit Capital doen mee met EUR 4 mio
- Investeringsperiode 5 jaar, desinvestering 5 jaar.
- Spreiding over circa 20 investeringen
- 10 jaar looptijd met max 2 jaar verlenging
- Minimum investering EUR 1 mio, tickets van EUR 250K via Feeder Fund R+R/Auréus
- Target rendement: IRR 20
- Planning: Maximum (hard-cap) van EUR 250 mio is bereikt door veel interesse. Fondsmanagement Eindeit Capital heeft besloten een 'first and final close' van EUR 250 mio te doen in april/mei 2021. Beperkte capaciteit.

Voor wie

- Geschikt voor grotere relaties, waar illiquiditeit past en met interesse in beleggen in niet beursgenoteerde, relatief jonge ondernemingen.
- Kennis en ervaring: advanced / expert
- Financiële positie: capaciteit om verliezen op te vangen
- Risicotolerantie: hoog
- Doelstelling en behoefte: groei / lange horizon beoogde looptijd fonds 10 jaar.



2. Proposition

Endeit Fund III verstrekt groeikapitaal aan disruptieve Europese internet scale-ups in hoofdzakelijk de Benelux en DACH. Endeit legt in haar acquisities de focus op ondernemers die aan het hoofd staan van innovatieve, snelgroeiende online georiënteerde bedrijven met bewezen terugkerende schaalbare bedrijfsmodellen in voornamelijk bedrijfssoftware en ICT-diensten en online op B2C-transacties gebaseerde activiteiten. Natuurlijke leiders die extra groeikapitaal nodig hebben om hun branding te ondersteunen en hun productportfolio uit te breiden voor verdere groei. Binnen het bedrijfsproces van de afzonderlijke portefeuillebedrijven speelt Endeit een actieve rol bij verdere internationalisering, buy & build, business development, werving, financieringsrondes en het optimaliseren van de voorbereiding op een exit.

De investment scope van Fund III luidt als volgt:

- Minderheidsbelangen in ongeveer 20 scale-ups over 7 tot 8 landen
- Voornamelijk investeringen van €5-12M (mogelijk beginnend met €3M met verdere uitbreiding gedurende de investeringsperiode)
- Gericht op één of twee potentiële unicorns * met €100M+ exits
- Beoogd netto IRR 20%+
- Cornerstone investeerders New Waves (Endemol founder Joop van den Ende) en EIF (Europees Investeringsfonds)



*

Aanduiding voor tech startups die, door investeringen en fundraising, een marktwaarde van minimaal USD 1 miljard hebben. Vrijwel altijd gaat het om disruptieve technologie, zoals Airbnb, Snapchat en Dropbox.



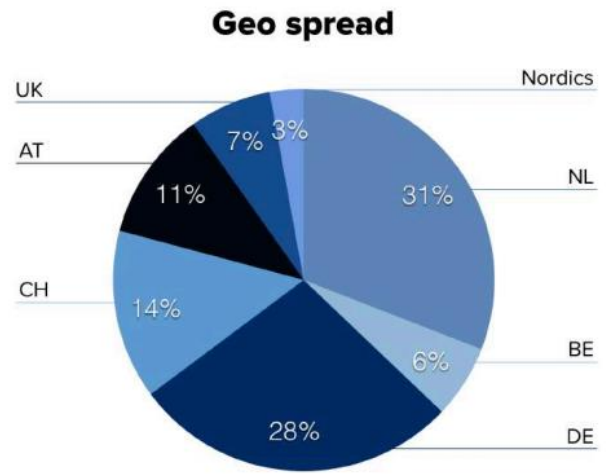
3. People - Organisation

Endeit Capital is een onafhankelijke investeringsmaatschappij gevestigd in Amsterdam (NL) en Hamburg (DE) met roots in digitale media, internationalisering en fusies en overnames. Het bedrijf investeert in West-Europese ondernemingen met internationale groeipotentie. Hiertoe beschikt het team over een goed en relevant international network.

Sinds 2006 heeft Endeit Capital geïnvesteerd in meer dan 30 Europese scale-ups in 7 landen, die samen nog eens 30+ add-on bedrijven hebben overgenomen en zijn uitgebreid naar 22 landen. Typische initiële aandeleninvesteringen liggen tussen €3M en €8M, daarnaast ondersteunt Endeit bedrijven in mogelijke verdere aandelenrondes. De afgelopen jaren zijn meerdere portefeuillebedrijven succesvol verkocht aan beursgenoteerde kopers op 3 continenten (Protolabs, Lightspeed, Newscorp, Xerox, Cimpress en Macromill).

Het team van Endeit bestaat uit 5 partners, 1 investmentmanager, 3 analisten, 2 mensen verantwoordelijk voor finance en reporting en 1 officemanager. De partners Hubert Deitmers, Martijn Hamann, Philipp Schroeder, Jelle-Jan Bruinsma en Edwin Hengstmengel kwalificeren als key persons. Met betrekking tot het disfunctioneren van deze key persons worden beschermingsmaatregelen getroffen jegens de participanten in het fonds.

Gesprekken zijn gevoerd met Hubert Deitmers en Martijn Hamann. Toelichting op de volgende pagina.



3. People - Contactpersonen

Hubert Deitmers

Hubert is medeoprichter en managing partner van Eideit Capital. Tot 2005 was hij lid van de RvB van Endemol en speelde een leidende rol in de internationalisering van het bedrijf sinds de beursgang in 1996. Voorafgaand aan Endemol deed Hubert meer dan acht jaar internationale venture capital-ervaring op in Europa en de VS bij Atlas Ventures.

Als bestuurslid is hij actief betrokken bij de portefeuillebedrijven Picturae en Spilgames. Hij was ook lid van de Raad van Commissarissen van tal van andere portefeuillebedrijven zoals Metrixlab, Albumprinter, Eyeworks en Hyves.

Hubert zet zich ook maximaal in voor het ondersteunen van ondernemerschap in het algemeen door voorzitter te zijn van de Stichting Jong Ondernemen en de stichting LOEY, die hij mede oprichtte, en als lid van de Raad van Advies van het Amsterdam Center of Entrepreneurship. Hij publiceerde ook een zakenboek genaamd 'Thinking BIC'. Hubert was bovendien vanaf de oprichting betrokken bij Nyenrode New Business School en was jarenlang bestuurslid. Als lid van de Expertcommissie KMO adviseerde hij in 2006 en 2007 de minister van Economische Zaken.

Hubert heeft een Master Technische Bedrijfskunde aan de TU Eindhoven.

<https://www.linkedin.com/in/hubertdeitmers/>



Martijn Hamann

Martijn kwam bij Endeit Capital bij de start als Partner in 2006. Tegenwoordig is hij verantwoordelijk voor deals in DACH, UK, Nordics. Tot 2006 maakte hij deel uit van het Executive Director-team van Endemol Group, 's werelds grootste onafhankelijke aanbieder van multi-screen content. Hij kwam in 1996 bij Endemol.

In 2004 trad Martijn op als interim-directeur bij ontwikkelaar / uitgever van mobiele games Overloaded en stapte over naar de Noorse telco Telenor. Begin 2005 werd Martijn Executive Director bij Endemol for International Operations, verantwoordelijk voor het managen van de belangrijkste dochterondernemingen wereldwijd, vooral met betrekking tot het ontwikkelen van nieuwe business en nieuwe markten. Daarvoor leidde hij de M & A-activiteiten bij Endemol. Martijn Hamann deed tot 1996 uitgebreide ervaring op in diverse M&A transacties als adviseur van de Nederlandse M&A boutique Reitsma & Wertheim (Investec). Hij heeft een BA Economie en MSc Bedrijfskunde van de Erasmus Universiteit - Rotterdam School of Management - Rotterdam, Nederland.

Hij is momenteel bestuurslid bij portfoliobedrijven Chronext (CH / DE, nieuw en tweedehands platform voor luxe horloges), TourRadar (AT, boekingsplatform voor meerdaagse reizen) en Blis (VK, wereldleider in locatie- en bewegingsdatatechnologie).

<https://www.linkedin.com/in/martijnha/>



3. People– Key investors


Cornerstone investeerder naast medeoprichter Hubert Deitmers is media-ondernemer Joop van den Ende, medeoprichter van Endemol. Sterk punt daarnaast is dat veel ondernemers participeren die de venture capitalist zelf hielp groeien (oprichters van eerdere portefeuillebedrijven van Endeit). Daarnaast een aantal succesvolle (internet)ondernemers en institutionele fondsen, met als grootste het Europees Investeringsfonds (EIF).

“ Ever since Hubert and I founded Endeit Capital, I have very much enjoyed being involved with so many innovative and successful young entrepreneurs. I am proud to see how things have come full circle by having welcomed numerous of these entrepreneurs as investors in our second fund.



Joop van den Ende
Founder Stage Entertainment,
Co-Founder Endemol and Endeit Capital

“ Our relationship with Endeit Capital and the team has been very fruitful; their deep knowledge of our industry and their support have been a great contribution to growing our business.



Reinout Oerlemans
Founder of Eyeworks

“ Endeit Capital is a great company with great people to work with. Razor sharpness in everything they do.



Annemarie van Gaal
Entrepreneur and investor

“ With Endeit Capital's hands-on help, we acquired four companies in 3 different continents. It has been a catalyst for the merge of Macromill and Metrixlab to create a world-class market research technology company.



Han de Groot
Founder **Metrixlab**



4. Performance – Previous funds Endeit

Fonds	Jaar van aanvang (vintage)	Aantal investeringen	Aantal landen	Omvang inleg (EUR)	Waarde (EUR)	MM bruto	Netto DPI	Netto IRR
Fund I afgerond	2006	15	3	80 mio	158 mio	2,0x	1,6x	11%
Fund II lopend	2015	14 (15 beoogd)	7	86 mio opgevraagd (113 mio totaal)	120 mio huidige waardering 380 mio prognose	1,4x 3,4x prognose	0,3x 2,8x prognose	11% 24% prognose

MM: Money multiple. Gerealiseerde en ongerealiseerde waarde ten opzichte van de inleg.

DPI: Uitgekeerde waarde ten opzichte van ingelegde waarde

IRR: Internal Rate of Return (methodiek om het rendement over de gehele looptijd te berekenen bij geleidelijke in- en uitstroom)

Start van Fund I (vintage) was in 2006, wat achteraf voor veel private equity en venture capital fondsen een zeer uitdagende omgeving opleverde. Door de crisis van 2008 (Global Financial Crisis) zijn de eerste investeringen die fondsen met vintages 2006 en 2007 deden in een relatief vroeg stadium geconfronteerd met forse economische tegenwind. Hoewel een 11% IRR in eerste instantie niet onderscheidend lijkt, achten we het rendement in deze omstandigheden relatief gezien goed.

Bovendien geeft dit rendement vertrouwen in het management van het fonds, nu zij in staat is gebleken de portefeuille ook in economisch zeer uitdagende omstandigheden tot een succesvol einde te brengen.

In Fund II zijn twee €100 mio+ exits gerealiseerd (Contorion en Gastrofix). De eerste uitkeringen van Fund II kwamen achtereenvolgens binnen 10 en 30 maanden na de initiële investeringen. Beiden gebaseerd op €100M+ exits.

In totaal: Minimaal aantal defaults met slechts 1 afschrijving in de portfolio sinds de start in 2006 (1,3% van het totaal gecommiteerde vermogen).



5. Philosophy

Endeit streeft naar een solide waardecreatie door middel van:

- Een solide strategie met de focus op het katapulteren van Europese internet-scale-ups naar Europese Top 3 of Wereldwijde Top 5-posities
- Leidend in de deal source is 'thesis-driven' onderzoek gecombineerd met netwerken als de (door Endeit ontwikkelde) LOEY-community ('Leading Online Entrepreneur of the Year'). Deze laatste community bestaat uit ervaren internet ondernemers zoals de founders van Adyen, Takeaway, Elastic en Coolblue.
- Endeit legt in haar acquisities de focus op ondernemers die aan het hoofd staan van innovatieve, snelgroeïende internetbedrijven met bewezen terugkerende schaalbare bedrijfsmodellen in voornamelijk bedrijfssoftware en ICT-diensten en online op B2C-transacties gebaseerde activiteiten. Natuurlijke leiders die extra groeikapitaal nodig hebben om hun branding te ondersteunen en hun productportfolio uit te breiden voor verdere groei.
- Normaliter neemt Endeit minderheidsbelangen in aandelen voor bedragen van € 3 tot € 8 miljoen. Endeit ondersteunt geselecteerde bedrijven in potentiële verdere aandelenrondes (tot een ticket van in totaal € 12 miljoen). De gemiddelde deelnemingen liggen tussen de 10% en 35%. Wanneer in samenwerking (syndicaten) wordt geïnvesteerd ligt het percentage aan de onderkant van deze bandbreedte. In toenemende mate wordt gekozen voor dergelijke syndicate deals met andere venture capitalfondsen

Fund II Beeldvorming: samenstelling Fund II

Exits	More than 1 year			Less than 1 year
 CONTORION 2016 Exit 2017 IRR 120% and MOI 2,1	 blis 2016 Profitable IPO postponed to 2021	 touradar ™ 2017 booking tours made easy €22,5M follow-on by 3rd party	 gridscale 2019 60% YoY Growth (2019-18)	 COMTRAVO 2019 145% YoY Growth (2019-18)
 GASTROFIX 2017 Exit 2020 IRR 40% and MOI 2,6	 RIAKTR 2016 Profitable Exit aiming @2021	 CHRONEXT 2017 €26M follow-on by 3rd parties	 3D HUBS 2019 120% YoY Growth (2019-18)	 InvoiceBlox 2020 17% YoY Growth (2019-18)
	 roamler 2016 €10M follow-on by 3rd parties	 virtuagym 2018 ARR 10M+ 40% YoY growth	 leadfeeder 2019 75% YoY Growth (2019-18)	 floryn 2020 141% YoY Growth (2019-18)

➔ Solid group of fast growing European internet scale-ups



6. Price & market – kosten

Management fee Endeit

2,0% over het gecommiteerde vermogen tot het einde van de investeringsperiode (5 jaar). Daarna 2% over het geïnvesteerde vermogen in portefeuillebedrijven waar geen exit of volledige afschrijving heeft plaatsgevonden.

Performance fee Endeit

Aanvullend een performance fee van 20% (carried interest) met een 5% hurdle.

De kosten van het fonds beschouwen we als marktconform voor vergelijkbare private equity en venture capital fondsen.

Kosten op te richten feeder C.V. (indicatief ca 6-7 mio)

- Eenmalige kosten
0,35%
 - *Notarieel en fiscaal*
 - *Opstartkosten*
 - *Toezichthouder*
- Jaarlijkse kosten
0,25%
 - *Domicilie*
 - *Directievoering*
 - *Administratie incl. jaarverslag*
 - *Reservering voor onvoorzien*

De minimale inleg in Endeit Fund III is EUR 1 mio. Deelname via de op te richten feeder CV geeft toegang met minimale inleg van EUR 250K

De kosten voor de feeder zijn indicatief en gebaseerd op concrete kostenoffertes van VDB Advocaten Notarissen (oprichting en fiscaliteit) en Capital Support (bestuurder van de feeder C.V.)



6. Price & Market - marktomstandigheden

Timing

2021 biedt qua timing aantrekkelijke kansen voor een start met Fund III. Belangrijkste pijler daarbij zijn de lagere waarderingen van bedrijven als gevolg van verminderde groei- en omzetverwachtingen op korte termijn. Diverse investeringstargets hebben mogelijk sneller een nieuwe financiering nodig dan oorspronkelijk werd verwacht. Op langere termijn zal het geld naar verwachting blijvend snel zijn weg vinden richting stabiel groeiende, crisisbestendige bedrijven in de SaaS en 'marktplaats' sectoren met een hoge mate van terugkerende inkomsten en stabiele marges. Endeit doet veel research naar en investeringen in segmenten zoals Remote Work, Global Supply Chain, Gezondheidszorg, online commerce en e-learning en versterkt daarmee haar investeringskansen.

De grootste 'uitdaging' voor Fonds III zou een lange economische neergang zijn, hoewel dat ook een kans biedt om te investeren. De digitale transformatie van de economie zal gaan versnellen als gevolg van Covid-19.



ANNEXES



Investeren in Eindeit Fund III kent een aantal specifieke risico's. We noemen de volgende:

Faillissementsrisico: Het risico bestaat dat bij een faillissement van een deelneming van het fonds een deel van de inleg verloren gaat. Eindeit heeft sinds 2006 1 afschrijving moeten doen, wat overeenkomt met 1,3% van het gecommiteerde fondsvermogen.

Waardering en illiquiditeit: de investeringen van het fonds zijn niet liquide. Waardering vindt volgens eigen modellen plaats. Pas bij verkoop van een investering is duidelijkheid over de realiteitswaarde van de tussentijdse waardering.

Commitments: Middels een commitment wordt voor een lange periode (ca. 10 jaar) geld toegezegd door participanten. Gedurende deze periode zullen participanten het geld moeten reserveren. Eindeit moet in staat blijken voor het volledige bedrag van de toezeggingen (in totaal EUR 250 mio) passende investeringen te vinden. De omvang van het fonds is relatief groot vergeleken met het voorgaande fonds (II). Eindeit beschikt over een goed internationaal netwerk van haar teamleden én een deel van haar betrokken aangesloten participanten.

Spreidingsrisico: investeren in relatief jonge niet beursgenoteerde bedrijven kent bedrijfs- en sectorspecifieke risico's. Spreiding op fondsniveau in meerdere bedrijven en sectoren reduceert deze risico's. Het fonds gaat naar verwachting investeren in circa 20 bedrijven met een spreiding over circa 7 – 8 landen

Conjunctureel risico: Een fase van recessie of economische laagconjunctuur tijdens de looptijd van het fonds is negatief voor de rendementskansen. Eindeit is in staat gebleken een fonds tijdens de Global Financial Crisis (2008) succesvol en met een positief rendement te managen en tot een (regulier beoogd) einde te brengen.



Op te vragen documenten

- Endeit Fund III teaser
 - Essentieel Informatiedocument (EID) – Endeit Fund III
 - Term Sheet Endeit Fund III
 - Q&A's Endeit Fund III
 - Investeringsbesluit Ritzer en Rouw
 - Akte van Oprichting Endeit Fund III Coöperatief U.A.
 - Members Agreement Endeit Fund III Coöperatief U.A.
-
- Akte van Oprichting Stichting Beheerder en Bewaarder Family Endeit Fund III *in voorbereiding*
 - Overeenkomst Family Endeit Fund III C.V. *in voorbereiding*
 - Uittreksel KvK – Stichting Beheerder en Bewaarder Family Endeit Fund III *in voorbereiding*
 - Model Toetredingsakte Family Endeit Fund III C.V. *in voorbereiding*



4. Trackrecord & Performance

CASE 1

Roamler



NL, €7.9MLN



- ➔ Invested together with management (former Fund I portfolio entrepreneurs) €5.1M to accelerate growth (April 2016)
- ➔ **Started besides Roamler Retail**
 - Roamler Tech | partner Eneco
 - Roamler Care | partner PostNL
- ➔ Provided further growth financing of €2.8M together with management in 2018 and 2019
- ➔ Hired COO, CFO and MD Roamler Tech
- ➔ Expanded to UK and Spain. Now being active in 6 countries
- ➔ New €12M round closed in Q1 2020 on a 4.7x higher valuation compared to first round. Endeit Capital co-invested another €2M alongside SmartFin (€5m) and Achmea (€5m). Investment used for expanding Roamler Tech into UK and Germany and maintaining the lead in their product offering



4. Trackrecord & Performance

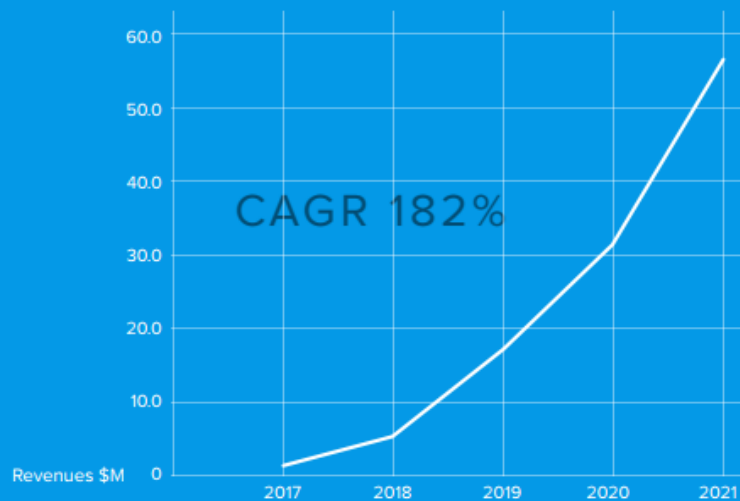
CASE 3

3D Hubs



3D HUBS

NL, €8.8MLN



- ➔ Invested together with Balderton, EQT, Hearst Ventures and Futureshape €15,5M to accelerate growth (Feb 2019)
- ➔ Hired CFO, COO, Head of Growth, Head of Customer Success & Head of People
- ➔ Endeit Capital actively involved in advising on targets, KPIs, growth initiatives, hiring, financing and business intelligence dashboards
- ➔ Since Endeit joined, 3D Hubs launched new manufacturing services, improved KPIs and contribution margins, opened offices in US, Germany and France, added many suppliers



De informatie in deze presentatie is bedoeld als algemene informatie. Uit de informatie van deze presentatie kunnen geen rechten worden ontleend. Hoewel wij deze presentatie zorgvuldig hebben samengesteld, vertrouwend op betrouwbare bronnen, kunnen wij de nauwkeurigheid, volledigheid en tijdigheid van de informatie niet garanderen. Wij wijzen uitdrukkelijk iedere aansprakelijkheid af voor de juistheid en volledigheid van de informatie.

Voor een beoordeling of deze investeringsmogelijkheid past bij uw doelstellingen en uitgangspunten adviseren wij te overleggen met uw adviseur bij Auréus Family.















Contact

Dorpstraat 162
5504 HM Veldhoven

Postbus 251
5500 AG Veldhoven

+31(0)40 255 74 42

<p>Emiel Rouw</p> <p>T +31 (0)40 255 74 42 M +31 (0)6 11 04 48 14</p> <p></p> <p>+ lees meer stuur e-mail</p> 	<p>Rien Ogier</p> <p>T +31 (0)40 255 74 42 M +31 (0)6 52 61 61 43</p> <p></p> <p>+ lees meer stuur e-mail</p> 	<p>Frans-Jozef Tabbers</p> <p>T +31 (0)40 255 74 42 M +31 (0)6 11 52 00 48</p> <p></p> <p>+ lees meer stuur e-mail</p> 	<p>Lex Ritzer</p> <p>T +31 (0)40 255 74 42 M +31 (0)6 11 04 48 13</p> <p></p> <p>+ lees meer stuur e-mail</p> 	<p>Artur Kox</p> <p>T +31 (0)40 255 74 42 M +31 (0)6 36 05 21 97</p> <p></p> <p>+ lees meer stuur e-mail</p> 	<p>Henk Lammers</p> <p>T +31 (0)40 255 74 42 M +31 (0)6 39 40 45 36</p> <p></p> <p>+ lees meer stuur e-mail</p> 
--	--	---	--	---	--

