

CvB stukken voor agenda Universiteitsraad

Overlegvergadering d.d. : 17-02-2016
Commissievergadering FBP : 27-01-2016

Agendapunt : 2^e Commitment Cottonwood
Bijgevoegde stukken : Voorstel 2^e commitment Cottonwood

Betrokken concerndirectie: FEZ

Secretaris: Erik van Keulen

Portefuillehouder: Mirjam Bult

paraaf: _____
paraaf: _____
paraaf: _____

1. Status agendapunt:

Rol URaad:

- Ter advisering

2. Eerder behandeld in:

Naam gremium: CvB

Datum behandeling: 14 december 2015

Naam agendapunt: Verzoek om 2^e commitment M€ 1 Cottonwood

Conclusie toen:

De UT is voornemens via HTT een tweede commitment van M€ 1 te doen in de second closing

3. Toelichting/samenvatting:

De UT is voornemens via HTT een tweede commitment van M€ 1 te doen in de second closing, hetgeen de omvang van het private vermogen van HTT toelaat. Dit voornemen is gebaseerd op de rol die UT wil spelen in valorisatie, en de verantwoordelijkheid die zij wil nemen samen met haar regionale partners. Een extra commitment vanuit de UT en onze regio zal beter waarborgen dat investeringen in onze regio zullen worden gedaan.

Door optimaal gebruik te maken van de kennis, ervaring en deskundigheid van Cottonwood kunnen we de markt voor ons laten werken. Daarmee versterkt ook het vermogen van de UT om een krachtige rol te spelen in haar eigen valorisatiebeleid. Een tweede commitment is mogelijk met het private vermogen van de UT, hetgeen het HTT vermogen betreft. De ruimte in dat vermogen bedraagt per december 2015 circa M€ 3,5.

Uw Raad heeft adviesrecht over duurzame samenwerkingsverbanden die door de UT worden aangegaan. Ten aanzien van het eerste commitment van de UT aan Cottonwood heeft de UR positief geadviseerd op de samenwerkingsovereenkomst. Daarbij heeft het College van Bestuur de volgende toezegging gedaan:

'het financiële risico voor de UT valt binnen de Holding Technopolis Twente en is beperkt tot de gevraagde investering van M€ 1, vermeerderd met de jaarlijkse management fee ter hoogte van K€ 100 voor de eerste vier jaar en bij continuering K€ 100 voor de daarop volgende acht jaar'

Vanwege deze toezegging verzoeken wij u uw advies uit te brengen ten aanzien van bijgevoegd voorstel voor een tweede commitment van M€ 1.

The UT intends via HTT to give another commitment of M€1 for the second closing of Cottonwood. The size of the private capital of HTT allows the UT to do so. This intention is based on the role the UT would like to have according to valorization and the responsibility the UT will take with her regional partners. An additional commitment from the UT and our region shall ensure more that investments will be made in our own region.

By using the knowledge, experience and expertise of Cottonwood, we can let the market work in favor of us. Thereby also the ability of the UT to play a strong role in her own valorization policy increases. A second commitment is possible with the UT's private capital, namely the capital of HTT. The amount of private capital allowed to use is about M€ 3.5.

Your Council has the right to advice about lasting collaborations of the UT. In relation to the first commitment to Cottonwood the university council advised positive about the collaboration. At that time the Executive Board made the following commitment to the university Council:

"The financial risk for the UT will be for HTT and is limited to the requested M€ 1, plus the yearly management fee at the height of K€100 for the first four years and for the following eight years if it will be continued".

Because of this commitment the Executive Board asks your advice about the added proposal concerning a second commitment of M€ 1 to Cottonwood.

4. (Voorgenomen) besluit CvB:

Het College van Bestuur besluit, onder voorbehoud van een positief advies van de Universiteitsraad:

- via HTT nogmaals voor M€ 1 deel te nemen in Cottonwood Technology Fund Europe (CTF), in de vorm van een reservering van M€ 1 voor toekomstige deelnemingen zoals opgebracht door CTF;
- de management fee van 4 maal 2,5% over de eerste vier jaar vanaf tweede closing via HTT beschikbaar te maken;
- de management fee over verdere jaren van gedane investeringen van 1,25% per jaar via HTT beschikbaar te maken;
- het bestuur van HTT de rol te geven over door CTF voorgestelde investeringen te beslissen binnen de geldende mandatering, zowel t.a.v. het 1e, als het 2e commitment;
- het bestuur van HTT te mandateren alles te doen om de deelneming in Cottonwood Technology Fund Europe te realiseren;
- Victor van der Chijs aan te wijzen als woordvoerder voor de communicatie rond Cottonwood

GRIFFIE URaad: (door griffie UR in te vullen) **Eerder in URaad aan de orde geweest?**

- Nee.
- Ja, op

Conclusie toen:

Nadere toelichting: (Voor als presidium/griffier vindt dat één van bovengenoemde punten nadere toelichting behoeft)

.....
.....

Voorstel 2^e commitment Cottonwood

De Universiteit Twente werkt als ondernemende universiteit actief aan valorisatie samen met haar partners. In dat kader is zij onder andere deelnemer/investeerder in een aantal vroege fase ("seed") investeringsfondsen die in de regio iets toevoegen: PPM, TTF en Cottonwood. Dit doet zij, naast haar valorisatiebeleid, ook met de overweging dat dit een rendement kan opleveren.

Op dit moment ligt de vraag voor om de betrokkenheid van UT bij Cottonwood te versterken. Hierop wenst het CvB in te gaan en zij wil hiermee een impuls geven aan haar betrokkenheid bij valorisatie. Een en ander gebeurt binnen de randvoorwaarden die hieraan door de overheid worden gesteld.

Inleiding

De Universiteit Twente maakt werk van haar derde doelstelling, valorisatie. Daarbij zet ze in op maatschappelijke en economische valorisatie. De maatschappelijke valorisatie vindt plaats op vele manieren, onder andere buitencurriculair onderwijs, de wetenschapswinkel, betrokkenheid in projecten en debat, en disseminatie van maatschappelijk relevante onderzoekresultaten. De economische valorisatie vindt plaats via disseminatie van kennis, overdracht van beschermde kennis, samenwerking in onderzoekscentra en laboratoria en start-ups.

De start-ups vormen de grootste valorisatiebijdrage aan de regionale economie. Over de afgelopen 30 jaar, na de succesvolle start onder van den Kroonenberg, zijn vele bedrijven gevormd waarvan er nog circa 900 in leven zijn. Deze vertegenwoordigen een directe werkgelegenheid van bijna 10.000 banen, waarvan circa 2/3^e aan de regio is verbonden. De productie is nu circa 50 bedrijven jaarlijks. Samen met de indirecte werkgelegenheid, die volgens deskundigen minimaal een factor 2 bedraagt voor dit type bedrijven, kan gesteld worden dat de UT een van de krachtigste motoren is voor de vernieuwing van de regionale economie. Daarmee doen we niet alleen recht aan de derde hoofdtaak van de UT, maar ook aan het eigen profiel, het DNA van de ondernemende universiteit van van den Kroonenberg, die daarmee een sterke verankering in haar eigen regio heeft gerealiseerd.

Sinds ongeveer 10 jaar heeft de UT de stimulering van valorisatie en het realiseren van regionale economische impact ondergebracht in het samenwerkingsverband Kennispark. Daarin zijn ook Saxion, de Provincie, de Regio en de stad Enschede betrokken. Deze samenwerking heeft de output en groei gestimuleerd: UT is meer dan twee keer zo productief geworden over deze periode. Ook de kwaliteit en groei van de nieuwe bedrijven neemt toe.

UT kan dit realiseren met haar samenwerkingspartners, omdat beleid en inzet van middelen in coördinatie gebeurt. Er is daarmee een betere dekking over alle aspecten die voor een gezond valorisatieklimaat noodzakelijk zijn, en middelen worden met meer focus en synergie ingezet.

Financiering van onze jonge bedrijven

Een van de elementen in een gezond regionaal systeem is het financieringsklimaat: zijn er voldoende risico-investeerders en zijn ze van voldoende kwaliteit. Deze factor is met name relevant omdat groei van potentieel kansrijke bedrijven altijd vraagt om voorfinanciering. Klanten zijn er nog niet, banken geven niet meer thuis. Het bouwen van een bedrijf is daarmee een opdracht geworden van het ondernemende team, de kennisbron én de financier.

BIJLAGE 1

In de keten van financiering is een aantal hoofdfasen te onderscheiden. Allereerst is daar de preseed fase, voor het businessplan uit, en voordat investeerders naar de casus willen kijken. UT heeft dit altijd krachtig gestimuleerd met de TOP-regeling en haar varianten, waardoor een continue stroom jonge kansrijke bedrijven wordt opgekweekt.

Daarna volgt de seed fase: van businessplan tot eerste klant, de launching customer. Dit is een fase waarin bijzondere investeerders nodig zijn: partijen met inzicht en durf, ondernemende investeerders, die in dezelfde belofte kunnen en durven geloven als de ondernemer, en –anders dan een belegger- de schouders er mede onder zetten om het bedrijf te helpen bouwen. Smart Money is daarvoor de term: mee-ondernemen in plaats van afstandelijk beleggen.

Tenslotte is er de fase van groei, waarbij onder andere de toegang tot de internationale markten relevant wordt. De investeerders in deze fase hebben een ander profiel dan de seed investeerders.

Seed en groei werken intensief samen, om voor de hele levenscyclus van het bedrijf oplossingen te kunnen bieden. Ook in elke afzonderlijke fase werken doorgaans verschillende investeerders samen bij elke investering. Op die manier delen ze hun kennis, en spreiden ze het risico. Dat leidt tot betere investeringen en meer succes.

UT is via Kennispark zowel in de seed-fase als in de groeifase actief. In de seed-fase door mede-investeerder te zijn in enkele goede seed fondsen, en ze zo aan de regio en UT te binden. In de groeifase, door een sterk netwerk op te bouwen met de daar relevante partijen. Op beide fronten is UT succesvol: het netwerk, preseed, seed en groei, is in Twente bijzonder sterk en leidt tot veel investeringen. De andere partners in Kennispark dragen ook bij aan de verschillende fondsen, vooral de Regio en de Provincie. De seed-fase vraagt, anders dan de groeifase, om betrokkenheid van de UT, die ook de kennis inbrengt in deze jonge bedrijven. Daarom is UT in de seedfase niet alleen qua netwerk actief, maar zeker ook als mede-investeerder in de meest belangrijke seed fondsen.

Via HTT wordt daarom op een aantal plekken geld ingezet in seed investeringsfondsen die iets toevoegen in de regio. In de eerste plaats is daar PPM Oost. PPM doet investeringen van seed tot en met groei. Voor de seed fase heeft UT in de jaren negentig deelgenomen in Innofonds Twente, dat is opgegaan in PPM Oost. Daarmee is UT actief aandeelhouder in PPM, dat als publiek fonds een belangrijke bindende rol vervult in de regio.

Een tweede interventie in het financiële systeem was enkele jaren geleden de oprichting van Twente Technology Fund (TTF). Door zelf de initiërende investeerder te zijn met M€ 3, heeft UT circa M€ 12 uit de regio kunnen meekrijgen, grotendeels van rijke Twentse families. Daarmee is een nieuwe bron van financiering en ondernemende coaching aangeboord voor onze jonge bedrijven en heeft UT een cruciale rol gespeeld als een van de deelnemers in het Kennispark verband.

De derde interventie was het aantrekken van Cottonwood Technology Fund Europe (CTFE), het best presterende fonds uit de VS over de afgelopen jaren. Deze partij koos Twente als hoofdvestiging voor Europa, vanwege de kwaliteit van ons ecosysteem, en van onze technologie en starters. CTFE werkt met geld vanuit drie bronnen: regionaal gebonden geld (waardoor men met name zoekt binnen de regio naar investeringskansen), geld van internationale corporate bedrijven (die wereldwijd zoeken naar de beste technologie) en financiële partijen (die zoeken naar rendement). In CTFE is M€ 1 door HTT gereserveerd voor investeringen. HTT kan bij elk investeringsvoorstel zelfstandig besluiten wel/of niet te willen investeren. Zij is daartoe niet verplicht.

BIJLAGE 1

De ervaring met genoemde fondsen is uitstekend. Doordat ze investeren in de meest kansrijke ondernemingen, en tevens sterk betrokken zijn bij de ondernemingen en hun ontwikkeling, ontstaat er bij deze bedrijven meer groei. Daarmee ontstaat er binnen de fondsen ook de kans op een positief rendement: de oorspronkelijke investering krijgt een steeds grotere kans uiteindelijk meer op te leveren dan we er als UT in bijgedragen hebben. Dat levert HTT voor de toekomst weer kansen om de valorisatie van UT-kennis verder te versterken.

Stand van zaken van onze seed fondsen

Alle drie fondsen, PPM, TTF en CTFE, spelen een onderscheiden en belangrijke rol in het systeem. PPM is de betrokken publieke regionale speler, TTF mobiliseert Twentse families en heeft een sterk management team dat bedrijven tot succes brengt, en CTFE mobiliseert naast Twents ook internationaal geld en netwerk voor de groei van haar bedrijven.

Nieuwe investeringen in PPM worden geleverd door de overheden. TTF en CTFE zijn meer afhankelijk van de regionale partijen, waarin de UT een belangrijke ankerpartij vormt.

CTFE is nu een jaar bezig, heeft twee investeringen in Twente gedaan, één in Amsterdam en er zitten een aantal anderen in de pipeline. HTT heeft geïnvesteerd in de twee in Twente gevestigde ondernemingen met een totale omvang van M€ 0,45. De ontwikkeling van deze bedrijven is buitengewoon goed. CTFE heeft deze eerste stappen kunnen zetten dankzij de initiërende deelnemers UT, Regio en Thales. De eerste inleg van M€ 3 (ieder M€1) is nu ingezet voor ongeveer 50%.

Nu de werking van dit fonds is bewezen is men gestart met de zogeheten second closing, waarin het fonds op volle sterkte wordt gebracht. Deze zal voor jaareinde worden afgerond. Na deze closing is het niet meer mogelijk toe te treden tot het fonds, tenzij er een nieuw fonds wordt opgericht. Er wordt een totale fondsomvang van circa M€ 30 verwacht, waarvan 50 tot 70% van grote internationale bedrijven en de rest als het "regionale anker" dat investeringen vooral op Twente zal richten. Ook bij inbreng voor de second closing hebben we bij CTFE de mogelijkheid om ja of nee te zeggen per investeringsvoorstel. Met het eerste succes van CTFE en de stap die andere regionale partijen (ondernemers, familie, provincie en regio) nu gaan zetten om het Twents aandeel op sterkte te brengen, achten wij een tweede commitment van UT van groot belang. We willen laten zien dat we onze regionale samenwerking ondersteunen, dat we oog hebben voor deze belangrijke investeerder en dat we geloven in onze eigen start-ups.

Conclusie

De UT is voornemens via HTT een tweede commitment van M€ 1 te doen in de second closing, hetgeen de omvang van het private vermogen van HTT toelaat. Dit voornemen is gebaseerd op de rol die UT wil spelen in valorisatie, en de verantwoordelijkheid die zij wil nemen samen met haar regionale partners. Een extra commitment vanuit de UT en onze regio zal beter waarborgen dat investeringen in onze regio zullen worden gedaan.

Daarnaast is er ook een financiële overweging, want de historische resultaten van Cottonwood laten een prachtig rendement zien en ook de huidige portfolio's geven een zeer sterk beeld. Door optimaal gebruik te maken van de kennis, ervaring en deskundigheid van Cottonwood kunnen we de markt voor ons laten werken. Een tweede commitment is financieel een goede belegging, die het private kapitaal van de UT

BIJLAGE 1

(in HTT) uiteindelijk zal versterken. Daarmee versterkt ook het vermogen van de UT om een krachtige rol te spelen in haar eigen valorisatiebeleid.

Voorgenomen besluit:

De Universiteit Twente besluit

- via HTT nogmaals voor M€ 1 deel te nemen in Cottonwood Technology Fund Europe (CTF), in de vorm van een reservering van M€ 1 voor toekomstige deelnemingen zoals opgebracht door CTF;
- de management fee van 4 maal 2,5% over de eerste vier jaar vanaf tweede closing via HTT beschikbaar te maken;
- de management fee over verdere jaren van gedane investeringen van 1,25% per jaar via HTT beschikbaar te maken;
- het bestuur van HTT de rol te geven over door CTF voorgestelde investeringen te beslissen binnen de geldende mandatering, zowel t.a.v. het 1^e, als het 2^e commitment;
- het bestuur van HTT te mandateren alles te doen om de deelneming in Cottonwood Technology Fund Europe te realiseren;
- Victor van der Chijs aan te wijzen als woordvoerder voor de communicatie rond Cottonwood.