

---

# FLANDERS FUTURE TECH FUND

## HERPOSITIONERING EN NIEUWE KRIJTLIJNEN

---

### 1. INLEIDING

Het 'Flanders Future Techfund', kort FFTF, werd in juli 2019 opgericht met als doel het financieren van de kapitaalintensieve platformtechnologieën ontwikkeld vanuit de Vlaamse strategische onderzoekscentra (SOC's), universiteiten of speerpuntclusters. Een platformtechnologie is een technologie die inzetbaar is voor verschillende toepassingen en soms ook in diverse sectoren.

PMV werd aangeduid voor het operationeel en fiduciair beheer van FFTF en naast het opzetten van de governance, werden de SOC's, universiteiten en speerpuntclusters aangesproken voor het opbouwen van de dealflow.

Eind 2020 rapporteerde PMV aan de Vlaamse Overheid een mooie dealflow met acht technologieplatformen, maar tegelijkertijd ook een aantal aandachtspunten met betrekking tot de krijtlijnen waarin moest worden gewerkt. Eén ervan was de moeilijkheid om private investeerders met closed-end funds te overtuigen samen met FFTF te investeren in een SPV-structuur over een heel lange termijn.

Het investeringscomité, alsook de Raad van Bestuur keurden de platformtechnologie ontwikkeld vanuit IMEC 'Holifieldi' goed voor een co-investering met imec.xpand en QBIC.

De goedkeuring van de Raad van Bestuur van FFTF had als voorwaarde een positief advies vanuit INR, naar de ESR-neutraliteit van het dossier. De gesprekken met het INR tijdens het behandelen van de vraag wezen erop dat de investering niet als ESR-neutraal zou kunnen geklasseerd worden. De vraag werd teruggetrokken, aangezien de ESR-neutraliteit een strikte voorwaarde is voor alle investeringen vanuit FFTF.

Op 23 juni 2021 kwam de Raad van Bestuur van FFTF samen, met als enig agendapunt de impact van de gesprekken met het INR (Instituut voor Nationale Rekeningen) op de investeringscriteria van FFTF.

De RvB FFTF van 23 juni, heeft aan PMV en haar aandeelhouder, de Vlaamse Overheid, gevraagd om de impact te evalueren op de toekomstige investeringen van FFTF en om mogelijks met aanbevelingen te komen om afgestemd te zijn op de eisen rond de ESR-neutraliteit van de investeringen.

Dit document heeft als doel nieuwe krijtlijnen voor te stellen waarin FFTF blijft inspelen op de financieringsnaden van vroege technologie-initiatieven van de SOC's, universiteiten en speerpuntclusters, maar tegelijkertijd in een investeringscontext met ESR-neutraliteit.

## 2. AFTOETSEN DEALFLOW

Er werd hiervoor vertrokken van de bestaande dealflow om dan te bekijken hoe de investeringsstructuur kan worden aangepast.

Elk dossier werd op de volgende twee vragen afgetoetst:

1. Wat is de kans de verhouding publiek/privaat te kunnen corrigeren tot <50% FFTF in platform setup? Oorspronkelijk voorzag de beheersovereenkomst van FFTF een streefdoel van 80/20 voor de verhouding publiek/privaat. Na de gesprekken met het INR, bleek een aandeelhouderschap van FFTF van minder dan 50% nodig om de entiteit als privaat te klasseren. Een investering in een private entiteit, waarin investeerders aan gelijke voorwaarden intreden (pari-passu) zou naar ESR-neutraliteit leiden.

Conclusie: Van de 9 dossiers, waarvan 1 reeds is gefinancierd zonder FFTF, wordt beschouwd dat slechts 2 een kans maken (klein) om een platformtechnologie binnen de criteria van INR te ontwikkelen door minstens 50% van de inbreng via private investeerders te laten lopen. Dit betekent dat 7 op de 9 dossiers volgens het investeringsteam geen kans maken om private investeerders te vinden indien het aandeelhouderschap van FFTF beneden de 50% moet komen.

2. Kan er worden afgeweken van een platform en een venture worden ontwikkeld met maximum 5mln€ inbreng vanuit FFTF voor maximum van 50% van de investering? Dit moet bepalen of met deze initiële investering de venture kan gebracht worden tot een niveau van de-risking die de venture klaar maakt voor een series-A ronde.

Conclusie: Indien er afstand wordt genomen van de platformen en er rechtstreeks in ventures wordt geïnvesteerd, weliswaar met een kleiner ticket van maximum €5m, dan schat het investeringsteam dat 7 dossiers mogelijke kans maken om private investeerders te vinden, dit is minder het geval voor 2 dossiers (1 door een kapitaalintensief project, 1 door beperking indien enkel een domein wordt ontwikkeld). Het investeringsteam is er eveneens van overtuigd dat indien er rechtstreeks kan geïnvesteerd worden in de venture, er een bredere dealflow zal ontstaan die niet in de huidige constellatie pasten.

## 3. VOORSTEL NIEUWE KRIJTLIJNEN VOOR DE PARTICIPATIES VAN FFTF

In functie van de bevindingen zoals hierboven beschreven stelt PMV de volgende investeringscriteria voor:

- Domein: Investeringsdossier op basis van technologie met oorsprong in Vlaanderen en waarbij speciale aandacht geschonken wordt aan de visie van het Relanceplan van de Vlaamse Regering 'De Vlaamse Veerkracht'.  
De missie van FFTF is het financieren van de valorisatie van in Vlaanderen ontwikkelde technologie. In lijn met het Relanceplan, worden de drie volgende domeinen in de breedste zin beschouwd als de speerpunten van de investeringen:
  - Zorg en welzijn
  - Digitale transformatie
  - Klimaat & Duurzaamheid

Deze drie speerpunt domeinen worden in bijlage kort toegelicht.

- Levensfase: seed investeringen  
FFTF focust zich op early-stage dossiers, voor typische seed-investeringen met duidelijke kwaliteitscriteria:

- Er moet een realistisch business plan en financieel plan zijn.
- Er moet voldoende marktpotentieel zijn.
- Er moet een goede financiële return mogelijk zijn voor een investeerder.
- Er moet een startersteam beschikbaar zijn met de juiste competenties.
- De technologie moet voldoende matuur zijn zodat ze binnen een aanvaardbare termijn op de markt kan gebracht worden , of tot een stadium waarbij het bedrijf voldoende sterk staat voor opvolgfinanciering.
- IP: wordt ingebracht in de Venture, of via een exclusieve licentie.
- Aanbrengers: naast de SOC 's, universiteiten en speerpuntclusters, worden de aanbrengers voor FFTF investeringen in tweede orde ook uitgebreid naar private partijen.
- Ticket-grootte: van 1-5 mln euro  
Het maximum bedrag van 5 mln euro wordt gedreven door een minimum van 15 Ventures in het portfolio. Onder 1 mln euro zijn andere vehikels zoals bv. imec.istart beschikbaar.
- Participatie FFTF: <50% van de investering  
Deze verhouding zal steeds leiden tot een ESR-neutrale investering. In geval dat andere overheidsvehikels co-investeren, moeten deze bijgerekend worden.
- Instrument: kapitaal
- Grootte fonds: 75mln€  
Dit bedrag is ongewijzigd. Door het verkleinen van de tickets tot een maximum van 5mln€, wordt een minimum aantal investeringen in 15 dossiers gewaarborgd en dus voldoende diversificatie en risicospreiding.
- Opvolginvesteringen: neen, wel via PMV  
FFTF zou enkel instaan voor de eerste investeringsronde (eventueel in tranches). Aangezien de UBO van FFTF en PMV dezelfde zijn, zal in de onderhandelingen worden bekomen dat in een opvolginvestering PMV het recht heeft te investeren met een pro-rata van het aandeel van FFTF.
- Investeringsstermijn fonds: evergreen  
Dit is geen verandering tov de huidige situatie, aangezien dit geen impact heeft op de ESR-neutraliteit van de investering.
- ESR-neutraliteit: neutraal  
De FFTF investeringen moeten steeds ESR-neutraal zijn, door de voorwaarde van een maximum-participatie van 50% wordt dit bekomen.

## BIJLAGE: SPEERPUNTDOMEINEN

In lijn met het Relanceplan van de Vlaamse Regering “De Vlaamse Veerkracht”, zullen de FFTF investeringen een speciale aandacht schenken aan de drie volgende speerpunt domeinen:

- Zorg en welzijn
- Digitale transformatie
- Klimaat & Duurzaamheid

Daarnaast kan het FFTF ook investeren in andere domeinen voor zover de technologieën een maatschappelijk relevante bijdrage kunnen leveren.

Zorg en welzijn: het Relanceplan voorziet een recurrent budget van 1,1 miljard euro voor de zorg- en welzijnssector. FFTF zal dit verder ondersteunen door te investeren in bedrijven die technologie ontwikkelen in de levenswetenschappen en zorg (Life-Sciences & Care). De Vlaamse regio zal zo van de meest geavanceerde zorg en welzijn kunnen genieten dankzij innovaties ontwikkeld in eigen regio met een positieve impact op de tewerkstelling.

Digitale transformatie: het Relanceplan benadrukt de volgende basispijlers voor de digitale transformatie:

- Valorisatie van data als grondstof van economie en maatschappij
- Digitale transformatie van de overheidsdienstverlening
- Ontwikkeling van digitale talenten

Het FFTF zal hierin ondersteunen met seed-investeringen in Vlaamse bedrijven die technologie ontwikkelen ten dienste van de digitale transformatie van de maatschappij, haar bedrijven en overheden. Zo zal de Vlaamse regio, een leidende positie kunnen innemen door niet enkel de digitalisering te implementeren maar ook de ontwikkeling ervan te ondersteunen via kapitaalinvesteringen.

Klimaat & Duurzaamheid: De economische ondersteuning moet volgens het Relanceplan, tegelijk maximaal bijdragen aan het verminderen van onze ecologische voetafdruk, zoals bijvoorbeeld het koolstofarmere maken van onze economie en samenleving, in lijn met de ambities en doelstellingen uit het Vlaams Energie- en Klimaatplan 2030, de lange termijn Klimaatstrategie 2050 en de lange termijn Renovatiestrategie 2050. Daarom zal FFTF, via seed-investeringen, investeren in Vlaamse bedrijven die dankzij innovatieve technologieën, bijdragen tot deze verschillende doelstellingen.