

## Project Private Equity IX - Kredietscore

### Algemene gegevens

Uitgevende Instelling	Stichting Financiering Private Equity I
LEI-code Uitgevende Instelling	98450092FCBDEAC90N67
Projectnummer	20240002

Rente	<b>5,0% per jaar</b>
Kredietscore	<b>2,55</b>
Risicokwalificatie	<b>Laag</b>
Looptijd	<b>maximaal 8 jaar</b>
Doelbedrag	<b>€ 2.500.000</b>

De Uitgevende Instelling en projecteigenaar Stichting Financiering Private Equity I (de 'Uitgevende Instelling') zal 2.500 obligaties uitgeven, elk met een waarde van € 1.000, wat neerkomt op € 2.500.000. De Uitgevende Instelling heeft de mogelijkheid om het aantal uit te geven obligaties te verlagen of uit te breiden tot maximaal 4.995 obligaties, met een totale waarde van € 4.995.000. De opbrengst van deze uitgifte wordt gebruikt om 2.500 preferente participaties in het Fonds aan te kopen, met de mogelijkheid om dit aantal uit te breiden tot maximaal 4.995 preferente participaties. Het Fonds is een 'Fund of Funds', wat betekent dat het investeert in andere private equity fondsen om zo een gevarieerde portefeuille van private equity investeringen beschikbaar te maken voor een brede groep beleggers. Het Fonds werd opgericht in 2018 en begon vanaf dat moment te investeren in diverse private equity fondsen, die op hun beurt weer investeren in meerdere bedrijven. Hierdoor is een gespreide portefeuille opgebouwd van ruim 7.000 niet-beursgenoteerde ondernemingen, voornamelijk gevestigd en actief in Europa en Noord- Amerika. De rente voor de uit te geven obligaties is 5,00% per jaar.

ZIB Beleggingsonderneming B.V. is de crowdfundingdienstverlener voor dit project. Zij heeft een kredietscore en risicokwalificatie opgesteld. Deze risico-analyse omvat het verzamelen en beoordelen van informatie van over de Uitgevende Instelling, met betrekking tot financiële en niet-financiële aspecten, zoals de zekerhedenpositie en (historische) exploitatiegegevens van de Uitgevende Instelling en het Fonds. In dit document leggen we uit welke methode is gebruikt om dit te bepalen.

Kredietscore model	Kredietscore	Weging	Uitslag
Eigen Vermogen	6	0,10	0,60
Liquiditeit/cash-flow	3	0,20	0,60
Verdien capaciteit	4	0,15	0,60
Zekerheden	1	0,45	0,45
Onderneming	3	0,10	0,30
<b>Kredietscore Project Private Equity IX</b>		<b>1,00</b>	<b>2,55</b>

Risicokwalificatie model	Kwalificatie
>= 1 - < 1,8	Zeër laag
>= 1,8 - < 2,6	Laag
>= 2,6 - < 3,5	Gemiddeld
>= 3,5 - < 4,4	Boven gemiddeld
>= 4,4 - < 5,2	Hoog
>= 5,2 - < 6	Zeër hoog
<b>Risicokwalificatie Project Private Equity IX</b>	<b>Laag</b>



## **Toelichting kredietscore en risicokwalificatie**

### **Eigen Vermogen:** *zeer hoog risico (ongewijzigd)*

De Uitgevende Instelling zal een lening aantrekken van € 2.500.000, eventueel uit te breiden naar maximaal € 4.995.000, via de uitgifte van obligaties. Het totale bedrag van de uitgifte wordt gebruikt om een preferente participaties in het Fonds te kopen. De Uitgevende Instelling is volledig afhankelijk van de inkomsten uit de preferente participaties in het Fonds om de rente- en aflosverplichtingen aan de obligatiehouders te kunnen voldoen. De Uitgevende Instelling beschikt niet over een eigen vermogen om eventuele tegenvallers op te vangen. Het eigen vermogen is nihil.

### **Liquiditeit/Cash Flow:** *gemiddeld risico (wijziging: van boven gemiddeld naar gemiddeld)*

De Debt Service Coverage Ratio (DSCR), gebaseerd op de prognose, is groter of gelijk aan 1,00 voor de verwachte looptijd van de obligaties. De Uitgevende Instelling is volledig afhankelijk van de inkomsten uit de preferente participaties in het Fonds. Uit de cashflowprognose van het Fonds blijkt dat de verwachte inkomsten van het Fonds ruim voldoende zijn om de winstuitkering van 5% op de preferente participaties te voldoen en de geplande inkoop van de preferente participaties over maximaal acht jaar te kunnen uitvoeren. Het Fonds bestaat nu 6 jaar en heeft een gemiddeld jaarlijks rendement van 16% behaald. Het Fonds realiseert steeds meer cashflow uit haar beleggingen. Het Fonds heeft daarom besloten om vanaf 2024 ook op de gewone participaties dividend te gaan uitkeren. Dit gebeurt echter pas nadat elk kwartaal de winstrechten op de preferente participaties zijn voldaan omdat zij een voorrangspositie hebben op de gewone participaties. Dit betekent voor de Uitgevende Instelling dat op basis van deze prognose het ook de verwachting is dat de Uitgevende Instelling de rente en aflossing van de obligaties kan voldoen. Voor de cashflow prognose van zowel de Uitgevende Instelling als die van het Fonds verwijzen we je naar de brochure op onze website. De obligaties worden afgelost als er in dat jaar Preferente Participaties worden ingekocht die gehouden worden door de Uitgevende Instelling. Een aflosmoment kan plaatsvinden op 1 juni of 1 december, maar uiterlijk op 17 juli 2032. De fondsmanager verwacht dat de inkoop van de preferente participaties uiterlijk na acht jaar zal plaats vinden en op zijn vroegst na zes jaar zal plaatsvinden, maar het is niet uitgesloten dat dit eerder gebeurt. Voor de gehele werkwijze hiervoor verwijzen wij je naar het Blad met essentiële beleggingsinformatie en de brochure.

### **Verdien capaciteit:** *boven gemiddeld risico (ongewijzigd)*

De verdien capaciteit van de Uitgevende Instelling betreft de inkomsten die worden gerealiseerd uit de preferente participaties in het Fonds. De inkomsten op de preferente participaties bestaan uit winstuitkeringen van 5% per jaar en de inkoop som op het moment dat de preferente participaties door het Fonds worden ingekocht. De Uitgevende Instelling gebruikt de inkomsten om de rente van 5,00% op de obligaties te betalen en de inkoop som om de aflossing op de obligaties uit te betalen. De Uitgevende Instelling heeft geen overige inkomsten maar ook geen overige kosten. Uit de cashflow prognoses van de Uitgevende Instelling blijkt een break-even resultaat gedurende de gehele looptijd van de obligaties.

### **Zekerheden:** *zeer laag risico (wijziging: van laag naar zeer laag)*

De houder van de preferente participaties, in dit geval de Uitgevende Instelling, heeft een voorrangspositie met betrekking tot de winstuitkering, inkoop van participaties en het geval bij ontbinding van het Fonds ten opzichte van de houders van de gewone participaties. Dit is vastgelegd in de Voorwaarden van Beheer en Bewaring van het Fonds. Doordat het Fonds de afgelopen jaren in waarde is toegenomen door de rendementen die zijn behaald en de instroom van nieuw kapitaal betekent dit voor de houders van de preferente participaties dat zij sinds de start van het Fonds meer zekerheid hebben verkregen op terugbetaling van hun inleg. Inmiddels heeft het Fonds een waarde van € 136 miljoen (Netto Asset Value per 31/12/2023). De preferente



participanten hebben op dit moment € 30,5 miljoen ingelegd. Dat betekent dat de waarde van het Fonds met € 105,5 miljoen kan dalen voordat de inleg van de preferente participaties niet meer kan worden terugbetaald.

Daarnaast is in de Voorwaarden van Beheer en Bewaring afgesproken dat er een bepaalde verhouding moet zijn tussen het aantal uit te geven preferente participaties en gewone participaties. Tijdens de opbouwfase van het Fonds mocht het totale uit te geven bedrag aan preferente participaties niet meer dan 50% zijn van het totaal geïnvesteerde bedrag in zowel preferente als gewone participaties. Nadat het Fonds een omvang van € 20 miljoen bereikte, werd het maximale aandeel van preferente participaties teruggebracht naar 30%. Dit wordt gerealiseerd door bij nieuwe uitgiftes van participaties ervoor te zorgen dat de verhouding tussen preferente participaties en gewone participaties maximaal 30/70 is. Dit zorgt ervoor dat er meer zekerheid is voor de betaling van het winstrecht en de inkoop van de preferente participaties. Per 31 december 2023 is de verhouding preferente participaties en gewone participaties in het Fonds 30% - 70% geworden en hierdoor is de door het Fonds nagestreefde verhouding bereikt. Voor de houders van de preferente participaties is daarmee het risico op niet nakoming van uitbetaling van de winstrechten en inkoop afgenomen.

**Onderneming:** *gemiddeld risico (wijziging van bovengemiddeld naar gemiddeld)*

Er is een due diligence gedaan op zowel de Uitgevende Instelling als de onderliggende investering (de preferente participaties in het Fonds). Het Fonds investeert in andere private equity fondsen die risicodragend kapitaal verstrekken aan niet-beursgenoteerde onderneming. De langjarige rendementen in private equity zijn aantrekkelijk en vaak hoger dan bij beleggen op de beurs. Aan de andere kant heeft deze beleggingscategorie een hoger risicoprofiel. Doordat het Fonds een hoge mate van spreiding weet te realiseren in de beleggingsportefeuille worden risico's echter beperkt. Het Fonds spreidt haar beleggingen onder meer over verschillende sectoren, regio's, een grote hoeveelheid bedrijven, meerdere investeringsjaren en verschillende typen private equity fondsen. Inmiddels heeft het Fonds goede rendementen gerealiseerd en hierdoor kon het Fonds recent starten met het uitkeren van dividend op de gewone participaties. Van de gewone participanten heeft bijna 70% ervoor gekozen om het dividend dat de komende vijf jaar zal worden uitgekeerd te herbeleggen in het Fonds. Dit geeft aan dat er veel vertrouwen is onder de beleggers in het Fonds. Voor de Uitgevende Instelling betekent dit vertrouwen in de continuïteit van het Fonds en extra comfort voor de uitbetaling van de winstrechten en de uiteindelijke inkoop van de preferente participaties. De Uitgevende Instelling is voor haar inkomsten volledig afhankelijk van de inkomsten uit de preferente participaties in het Fonds. De beleidskeuzes en beleggingsresultaten van het Fonds en het vertrouwen van de beleggers in het Fonds zijn daarom belangrijk voor de Uitgevende Instelling.