

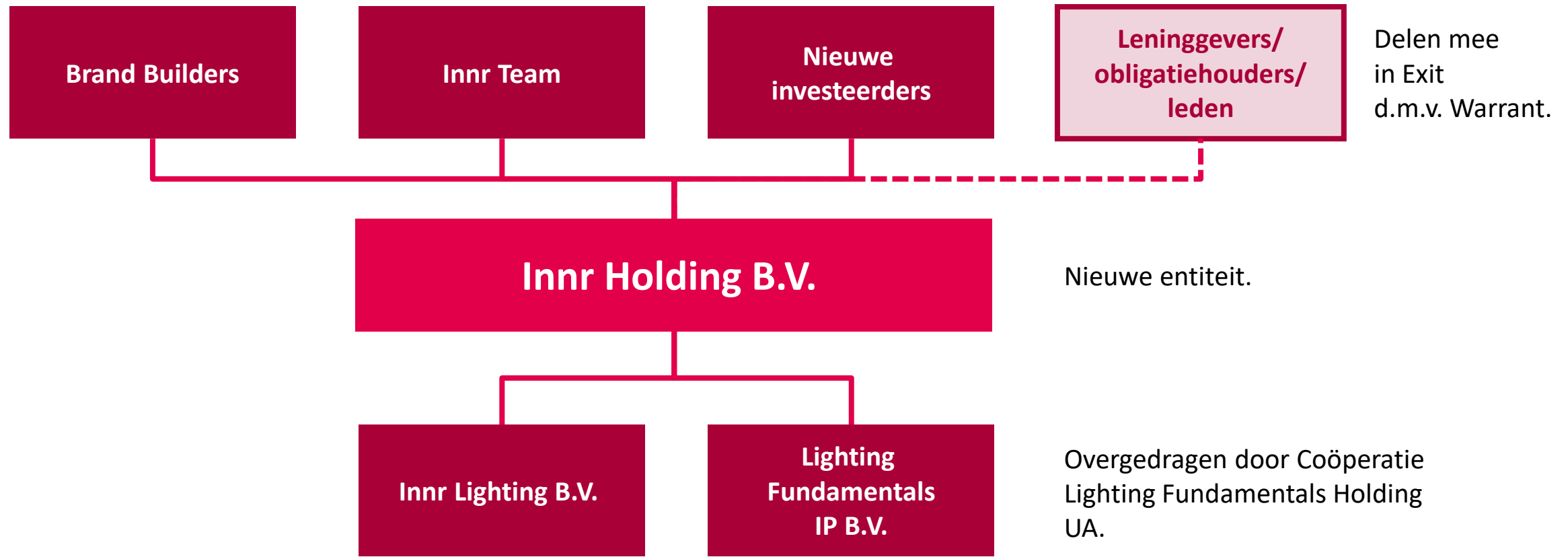
innr

Smart lights for all

Innr – herstructurering & investment opportunity

VERTROUWELIJK

Innr en Brand Builders willen een nieuwe structuur opzetten.



Brand Builders en Innr management investeren zelf. Daarnaast is nog behoefte aan extra investeerders (bestaande dan wel nieuwe).

Belangrijkste uitgangspunten van de Term Sheet:

- Huidige leningen (NPEX obligaties en 4 onderhandse leningen) en coop aandelen worden afgeschreven in ruil voor warrants van 20% op exit waarde van nieuwe holding, e.e.a. tegen finale kwijting.
- Innr management en Brand Builders investeren ieder € 75k in cash en ieder € 300k+ 'in kind' en commiteren zich voor 4 jaar. Ze kopen ieder 33% van de aandelen. (opmerking: in de cap table 'verwatert' dit direct op closing met de 20% warrant tot 26,7%).
- Innr management en Brand Builders vinden samen voor minimaal €550k aan overige investeerders voor 33% van de aandelen, met liquidatiepreferentie (non-participating).
- Performance warrants voor Brand Builders en Innr management van resp 5% / 15% en 5% / 10% bij bereiken van € 1.5 mio / €2.5 mio EBITDA.
- Bankkrediet blijft doorlopen, RC limiet blijft in 2023 staan op € 1.125k, gaat in 2024 terug naar €750k.

Bestuur en governance

Bestuur (Statutaire directie)

- Erwin van Meeteren (CFO) zal toetreden tot het bestuur (naast Jeroen en Rob).
- Daarnaast wordt per direct gezocht naar een 4^e statutair bestuurder. Brand Builders krijgt het recht om een bindende voordracht te doen voor deze 4^e bestuurder.
- Jeroen, Rob, Erwin en Gerry zullen vanuit hun deel ruimte maken in de cap table voor deze persoon om ook deze persoon de incentive te laten hebben voor een upside.

Advisory Board

- Toon Hendriks (MD 10XCrew) en Piet Coelewijn (Non-executive) zullen de advisory board vormen.
- 2-wekelijkse review-sessies met de directie (+evt Gerry). Focus op execution en leveren op KPI's.
- Initiëren en monitoren van corrigerende acties indien nodig.

Vertegenwoordiging en besluitvorming

- Vertegenwoordiging: bestuurders zijn gezamenlijk bevoegd, en Erwin dient altijd 1 van hen te zijn.
- Besluitvorming: het bestuur besluit collegiaal met een gewone meerderheid en zolang er nog geen 4^e bestuurder is benoemd besluit het bestuur altijd met de goedkeuring van Erwin.
- Bestuursbesluiten met voorafgaande goedkeuring van de aandeelhouders zullen worden opgenomen in de aandeelhoudersovereenkomst.

Cap table toont de verdeling van exit waarde bij verschillende scenario's.

INNR - pro forma cap table

x eur 1000

	nominaal	agio	% belang	% undiluted	% partially diluted	% fully diluted	
Brandbuilders	€ 75		33.3%	26.7%	23.3%	16.7%	eur 75k equity
Warrant: Brandbuilders					5.0%	15.0%	milestone: EBITDA > eur 1,5 resp. eur 2,5 miljoen
INNR team	€ 75		33.3%	26.7%	23.3%	16.7%	eur 75k equity
Warrant: INNR team					5.0%	10.0%	milestone: EBITDA > eur 1,5 resp. eur 2,5 miljoen
Investors	€ 75	€ 475	33.3%	26.7%	23.3%	16.7%	eur 550k equity o.b.v 1x liquidation preference
ESOP						5.0%	
Warrants: NPEX + derden + coop				20.0%	20.0%	20.0%	20% tegen uitoefen prijs van eur [0],- bij exit
	€ 225	€ 475	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	

Innr streeft naar een exit binnen 4-6 jaar. Scenario's tonen opbrengst tussen €5 - 34 mio, uitsluitend ter indicatie.

Exit Return	2026	EV/EBITDA	EV
		multiple	
Base case EBITDA	€ 1,258	4	€ 5,032
Medium performance EBITDA	€ 1,900	8	€ 15,200
Accelerated case EBITDA	€ 2,832	12	€ 33,984

Uitgangspunten voor de 20% warrant

- NPEX bondholders: hoofdsom + berekende rente tot en met 30 juni 2023 als maximale opbrengst
- Leningverstrekkers: hoofdsom + berekende rente tot en met 30 juni 2023 als maximale opbrengst
- Coop: Jeroen, Rob en Gerry zien af van hun deel in de opbrengst voor de Coop bij een Exit, dit wordt verdeeld over de andere leden van de Coop.
- Warrantholders worden in de gelegenheid gesteld om naar rato mee te investeren in een eventuele vervolffinanciering waarbij aandelen worden uitgegeven, om zodoende niet te verwateren op hun deel van de 20% warrant.

Verdeling van de 20% warrant tussen leningverstrekkers, NPEX en leden is gebaseerd op hun prioriteitsklasse.

- 20% wordt verdeeld volgens de sleutel 4 / 2 / 1 voor leninggevers / NPEX obligatiehouders / leden.
- 80% gaat eerst naar de klasse met de hoogste prioriteit. Volgende klasse pas aan de beurt als hogere klasse volledige investering terug heeft.
- Leningverstrekkers en NPEX obligaties krijgen nooit meer dan hun nominale inleg + rente terug. Wat overblijft is voor de coöperatie.

Verdeling van de 20% warrant tussen leningverstrekkers, NPEX en leden in de verschillende scenario's in EUR x 1.000

Voorstel 11-7-2023	Base case	Medium performance	Accelerated case
Leninggevers	594	599	599
NPEX Obligatiehouders	383	2.278	3.655
Leden zonder Rob, Jeroen, Gerry	29	163	2.543
Totaal (20% van exit-opbrengst)	1.006	3.040	6.797

In de Accelerated case is er in 2024 nog ong. EUR 600K aan werkkapitaalfinanciering nodig. Streven is om dit te financieren middels vreemd vermogen (bijvoorbeeld revenue-based financing). Maar het valt niet uit te sluiten dat dit met dit (deels) met eigen vermogen gefinancierd gaat worden. Bij uitgifte van nieuwe aandelen verwateren alle bestaande aandeelhouders, en tevens de warrant van 20%. In onderstaand voorbeeld wordt het effect op de Exit-betaling op de 20% warrant getoond. Voorbeeld 1 wordt er EUR 300K (tijdelijk) vreemd vermogen opgehaald, en EUR 300K eigen vermogen (EV). In voorbeeld 2 wordt de EUR 600K volledig gefinancierd met nieuw EV.

1

300K nieuwe EV, 17,65% verwatering	Base case	Medium performance	Accelerated case
Leninggevers	574	599	599
NPEX Obligatiehouders	231	1.777	3.590
Leden zonder Rob, Jeroen, Gerry	24	127	1.408
Totaal (14% van exit-opbrengst)	829	2.503	5.597

2

600K nieuwe EV, 30% verwatering	Base case	Medium performance	Accelerated case
Leninggevers	560	599	599
NPEX Obligatiehouders	125	1.427	3.479
Leden zonder Rob, Jeroen, Gerry	20	102	680
Totaal (14% van exit-opbrengst)	704	2.128	4.758

Investerings propositie

Uitgangspunten door-investeren in nieuwe holding.

Er wordt nog EUR 550K aan nieuw kapitaal gezocht in de nieuwe holding (zie slide 3). Hiervoor ontvangt men 33% van de aandelen (incl 20% warrant is dat 26,7% undiluted, zie slide 4).

Incentive voor bestaande investeerders (leningverstrekkers, NPEX obligatiehouders en Coop leden) om mee te investeren in deze ronde van EUR 550K: Innr management stelt 2% + 2% beschikbaar vanuit de performance warrants van het management als incentive als men nu mee-investeert.

EUR 550K geeft recht op 2% + 2% performance warrants (van de 5% + 5% die management kan verdienen), uiteraard uitsluitend als deze behaald worden. Warrant % naar rato investering, gerelateerd aan de EUR 550K.

Deadline om hiervoor in aanmerking te komen is 15 juli 2023 of zo veel later dat de vergadering van NPEX obligatiehouders Innr of ledenvergadering van de Coop wordt gehouden.

Innr streeft naar een exit binnen 4-6 jaar. Scenario's tonen opbrengst tussen €5 - 34 mio, uitsluitend ter indicatie.

Exit Return	2026			EV/EBITDA multiple	EV
Base case EBITDA	€1,258			4	€5,032
Medium performance EBITDA	€1,900			8	€15,200
Accelerated case EBITDA	€2,832			12	€33,984

Voorbeeld opbrengst voor EUR550K investering in de nieuwe holding (in EUR x 1.000) bij de verschillende scenario's, uitsluitend ter indicatie.

Opbrengst	Base case	Medium performance	Accelerated case
Nieuwe investeerders zonder incentive	1.342	3.547	5.664
% in fully diluted captable	26,7%	23,3%	16,7%
Nieuwe investeerders incl incentive	1.342	3.851	7.023
% in fully diluted captable	26,7%	25,3%	20,7%
	Milestones not realised (no performance warrant)	Milestone 1 realised (2% performance warrant)	Milestone 2 realised (2% +2% performance warrant)