

Nederlandse MKB Participatiemaatschappij IV BV



Aanbieding van Nederlandse MKB obligaties

P R O S P E C T U S

18 januari 2021

Het copyright op dit Prospectus® berust bij Nederlandse MKB Participatiemaatschappij IV B.V. Alle rechten voorbehouden. Niets uit deze uitgave mag worden verveelvoudigd, opgeslagen in een geautomatiseerd gegevensbestand, of openbaar gemaakt, in enige vorm of op enige wijze, hetzij elektronisch, mechanisch, door fotokopieën, opnamen of op enige andere manier, zonder voorafgaande schriftelijke toestemming van Nederlandse MKB Participatiemaatschappij IV B.V.

# Inhoudsopgave

1.	Samenvatting	4
2.	Risicofactoren	11
3.	Belangrijke informatie	18
4.	De Uitgevende Instelling, haar groep en andere betrokkenen	20
5.	Aanpak van het Fonds	27
6.	De Obligaties	37
7.	De markt	42
8.	Financiële uitgangspunten	47
9.	Fiscale aspecten	69
10.	Inschrijving en uitgifte	71
11.	Informatieverstrekking	73
12.	Algemene informatie	74
Bijlage 1	Obligatievoorwaarden	75
Bijlage 2	Inschrijfformulier	81
Bijlage 3	Statuten Nederlandse MKB Participatiemaatschappij IV B.V.	83
Bijlage 4	Statuten Nederlandse Participatiemaatschappij IV B.V.	102
Bijlage 5	Pandakte	112
Bijlage 6	Definities	120
Bijlage 7	Beheerovereenkomst	122
Bijlage 8	Managementovereenkomst	127
Bijlage 9	Openingsbalans van de Uitgevende Instelling	133
Bijlage 10	Openingsbalans van de Participatiemaatschappij	134
Bijlage 11	Emissiebesluit	135
Bijlage 12	Akte van oprichting Stichting Obligatiehouders NMP IV	136



# Samenvatting

Deze samenvatting is opgebouwd uit de volgende vier afdelingen: Een inleiding met waarschuwingen; Essentiële informatie over de Uitgevende Instelling (Nederlandse MKB Participatiemaatschappij IV B.V.); Essentiële informatie over de effecten; en Essentiële informatie over de aanbieding van de effecten.

## INLEIDING MET WAARSCHUWINGEN

Deze samenvatting moet worden gelezen als inleiding op het Prospectus. Iedere beslissing om in de Obligaties te beleggen moet zijn gebaseerd op een bestudering van het gehele Prospectus door de belegger. De kans bestaat dat de belegger het geïnvesteerde kapitaal geheel of gedeeltelijk zou kunnen verliezen. De kans bestaat dat de belegger die als eiser optreedt wanneer bij een rechterlijke instantie een vordering met betrekking tot de informatie in het Prospectus aanhangig wordt maakt volgens het nationale recht van de lidstaten van de Europese Unie, de kosten voor de vertaling van het Prospectus moet dragen voordat de rechtsvordering wordt ingesteld. Alleen de Uitgevende Instelling kan wettelijk aansprakelijk worden gesteld en uitsluitend indien de samenvatting, wanneer zij samen met de andere delen van het Prospectus wordt gelezen, misleidend, inaccuraat of inconsistent is, of indien zij, wanneer zij samen met de andere delen van het Prospectus wordt gelezen, niet de essentiële informatie bevat ter ondersteuning van beleggers wanneer zij overwegen in de Obligaties te beleggen.

### De naam van de effecten

**Naam:** MKB klasse A Obligaties (ISIN-code NL00150000L2), MKB klasse B Obligaties (ISIN-code NL00150000O6), MKB klasse C Obligaties (ISIN-code NL00150000N8) en MKB klasse D Obligaties (ISIN-code NL00150000M0).

### Identiteit en contactgegevens van de Uitgevende Instelling

**Identiteit:** Nederlandse MKB Participatiemaatschappij IV B.V.

**De Legal Entity Identifier (LEI) van de Uitgevende Instelling is:** 98450004656C81E8D927

**Bestuur:** Nederlandse Participatiemaatschappij Beheer B.V.

**Contactgegevens bezoekadres:** Piet heinkade 55, 1019 GM Amsterdam

**Contactgegevens postadres:** Postbus 37004, 1030 AA Amsterdam

**Contactgegevens telefoon:** +31 (0)20 213 8700

**Contactgegevens E-mail:** info@mkbpartmij.nl

### Identiteit en contactgegevens van de bevoegde autoriteit die het prospectus heeft goedgekeurd

**Identiteit:** Autoriteit Financiële Markten, Postbus 11723, 1001 GS AMSTERDAM, +31 (0)20 797 2000

### Datum van goedkeuring Prospectus

**Datum:** 18 januari 2021

## ESSENTIËLE INFORMATIE OVER DE UITGEVENDE INSTELLING

### Welke instelling geeft de effecten uit?

#### Vestigingsplaats, rechtsvorm, toepasselijk recht en land van oprichting

Nederlandse MKB Participatiemaatschappij IV B.V. (de Uitgevende Instelling) is een besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid, opgericht naar Nederlands recht. De Uitgevende Instelling is statutair gevestigd in Amsterdam en heeft haar kantoor aan de Piet Heinkade 55, 1019 GM te Amsterdam. De Uitgevende Instelling is ingeschreven in het Handelsregister van de Kamer van Koophandel te Amsterdam onder nummer 78264324. De Legal Entity Identifier (LEI) van de Uitgevende Instelling is: 98450004656C81E8D927.

#### Hoofdactiviteiten

Het Fonds (waarmee wordt bedoeld op de Uitgevende Instelling genaamd Nederlandse MKB Participatiemaatschappij IV B.V. en de Participatiemaatschappij genaamd Nederlandse Participatiemaatschappij IV B.V. samen) richt zich op het verkrijgen van aandelenbelangen in MKB-ondernemingen (Deelnemingen). Het Fonds koopt haar Deelnemingen zonder bancaire financiering aan. Door geen bancaire financiering te gebruiken voorkomt het Fonds een (hoge) rente- en aflossingsdruk, waardoor de door het Fonds verworven Deelnemingen meer liquide middelen zullen kunnen inzetten voor groei. Het Fonds verwacht circa 8

Deelnemingen te verwerven. Alle Deelnemingen dienen te voldoen aan onderstaande criteria:

- Het hoofdkantoor en het management zijn gevestigd in Nederland.
- Het management is bereid om mee te participeren.
- De investering van het Fonds per Deelneming varieert van € 750.000 tot € 2.500.000 over de door het Fonds aangekochte aandelenbelang.
- De EBITDA (earnings before interest, taxes, depreciation, and amortization) en in het Nederlands inkomsten voor aftrek van rente, belastingen, afschrijvingen op activa en afschrijvingen op leningen en goodwill) van de MKB-onderneming in het meest recente boekjaar is minimaal € 200.000.
- In het afgelopen boekjaar heeft de MKB-onderneming winst gemaakt.
- De solvabiliteitsratio van de MKB-onderneming is minimaal 35%.
- De MKB-onderneming is minstens vijf jaar actief.
- Het Fonds heeft een sectorfocus op IT, digital marketing, E-commerce, groothandel food en Groothandel non food (omnichannel). Het Bestuur heeft met betrekking tot voorgenoemde sectoren de afgelopen 4 jaar ervaring opgedaan. Het Fonds is ook gerechtigd om andere sectoren te beleggen. Het Fonds sluit de volgende sectoren uit: landbouw & visserij, horeca en de bouw. Tevens participeert het Fonds niet in startups (startende MKB-ondernemingen met een negatieve cashflow en/of vrijwel geen omzet/winst).
- Er zal niet worden geïnvesteerd in Deelnemingen, waarmee het Bestuur op enige wijze een reeds bestaande relatie heeft die kan leiden tot belangenconflicten.
- Het Fonds zal slechts instemmen met een minderheidsbelang indien het Fonds een doorslaggevende stem verkrijgt over belangrijke aangelegenheden zoals bijvoorbeeld investeringen, desinvesteringen, het budget, het aanstellen of ontslaan van en bestuurder.

### Belangrijkste aandeelhouders

Nederlandse MKB Participatiemaatschappij Holding B.V. is 60% aandeelhouder in de Uitgevende Instelling. Coöperatieve NMP Fixed Income Fund UA is 40% aandeelhouder in de Uitgevende Instelling. De feitelijke uitoefening van de zeggenschap ligt bij de heer J.A.N. Breed, als bestuurder van Nederlandse Participatiemaatschappij Beheer B.V., die op haar beurt bestuurder is van de Uitgevende Instelling, Coöperatieve NMP Fixed Income Fund UA en Nederlandse MKB Participatiemaatschappij Holding B.V.

### Identiteit van de bestuurder van de Uitgevende Instelling

Nederlandse Participatiemaatschappij Beheer B.V., die wordt bestuurd door de heer J.A.N. Breed.

### Identiteit van accountant

De accountant van het Fonds (op de datum van het Prospectus RSM | Accountants) zal de toekomstige jaarrekeningen van de Uitgevende Instelling voorzien van een samenstellingsverklaring.

### Wat is de essentiële financiële informatie over de Uitgevende Instelling?

Niet van toepassing. De Uitgevende Instelling is recent opgericht en beschikt nog niet over historische essentiële financiële informatie.

## WAT ZIJN DE VOORNAAMSTE RISICO'S SPECIFIEK VOOR DE UITGEVENDE INSTELLING?

### Tegenvallende uitkering door Deelnemingen

Het Fonds ontvangt vanuit Deelnemingen rente, dividend en aflossingen. De Deelnemingen voldoen de betalingen uit hun bedrijfsresultaat. Diverse omstandigheden kunnen het bedrijfsresultaat van Deelnemingen negatief beïnvloeden. Het is mogelijk dat een of meerdere Deelnemingen minder aan het Fonds uitkeren dan voorzien, waardoor onvoldoende middelen beschikbaar zijn om te voldoen aan de renteverplichtingen jegens obligatiehouders van de Uitgevende Instelling (Obligatiehouders). Naar verwachting zal de liquiditeitsbuffer van het Fonds onvoldoende zijn om uitsluitend uit de liquide middelen te voldoen aan de aflossingsverplichtingen jegens Obligatiehouders.

### Financieringsrisico op het niveau van Deelnemingen

Hoewel op het niveau van het Fonds geen bancaire financiering zal worden gebruikt, is het wel mogelijk dat op het niveau van Deelnemingen (werkkapitaal) financiering is of wordt verkregen van banken. De betrokken bank of banken zullen ervoor zorgen wanneer een Koopholding (een vennootschap die door het Fonds en een Verkoper wordt opgericht met als doel de aankoop van de MKB-onderneming) in betalingsproblemen komt of failliet gaat zij eerst hun lening(en) terugbetaald krijgen, voordat andere crediteuren betaald worden. Nederlandse Participatiemaatschappij IV BV verkeert dus in een minder sterke positie, waardoor zij een groter





risico loopt om door haar aan een Koopholding verstrekte gelden niet terug te ontvangen. In dat geval geldt dat zowel betaling van couponrente en rentetoeslag als terugbetaling van de door Obligatiehouders ingelegde nominale waarde mogelijk lager is dan in de situatie waarin het risico zich niet verwezenlijkt en dat in het slechtste geval helemaal niets wordt uitgekeerd.

### **Later dan verwachte liquidatie van illiquide bezittingen**

De aflossing van de Obligaties en de uitkering van de opgebouwde Rentetoeslag vindt uiterlijk plaats op 1 juni 2029. Het fondsvermogen bestaat uit liquide bezittingen (banktegoeden) en illiquide bezittingen (aandelenbelangen in Deelnemingen en Overnamelingen, waarmee wordt bedoeld een lening van het Fonds of een verkoper van een onderneming aan een Koopholding tegen een vaste rente).

In alle in dit Prospectus opgenomen aflossingsscenario's is het voor (volledige) aflossing van de Obligaties noodzakelijk om (een gedeelte van de) illiquide bezittingen te verkopen of als alternatief om financiering te verkrijgen van een bank of door middel van de uitgifte van nieuwe obligaties. Het is mogelijk dat de illiquide bezittingen niet tijdig liquide kunnen worden gemaakt en dat toegang tot bankfinanciering en/of nieuw kapitaal door de uitgifte van obligaties niet of te beperkt beschikbaar is, met als gevolg dat de Uitgevende Instelling niet tijdig zal beschikken over de benodigde financiële middelen om de aflossing en Rentetoeslag aan de Obligatiehouders te voldoen.

### **Het Fonds kan mogelijk niet (tijdig) Deelnemingen verwerven**

Mogelijk worden er (tijdelijk) weinig of geen ondernemingen aangeboden die door het Fonds worden beschouwd als potentiële Deelnemingen of worden er alleen ondernemingen aangeboden die slechts te verkrijgen zijn tegen voor het Fonds ongunstige voorwaarden. Het risico bestaat dat de Uitgevende Instelling daardoor de beschikbare gelden niet volgens de prognose kan besteden aan Deelnemingen. Tot het moment dat het Fonds de door middel van de uitgifte van Obligaties opgehaalde gelden volgens de prognose heeft kunnen besteden aan Deelnemingen, worden minder inkomsten gegenereerd dan gewenst.

### **Beperkte invloed van het Fonds op Deelnemingen**

Het Fonds verwerft Deelnemingen in MKB-ondernemingen. De MKB-ondernemingen worden niet direct bestuurd door het Fonds maar door hun eigen management. Dit beperkt de invloed van het Fonds op de dagelijkse leiding van de Deelnemingen. Onjuiste beslissingen van het management van de Deelnemingen kunnen een negatieve impact hebben op het resultaat en de waardeontwikkeling van het Fonds en de Obligaties.

### **Er kunnen belangenconflicten bestaan**

Door het Bestuur en in de vergadering van aandeelhouders van de Uitgevende Instelling (welke bestaat uit de Initiatiefnemer en Coöperatieve NMP Fixed Income Fund UA) waarin de heer J.A.N. Breed uiteindelijk doorslaggevende zeggenschap heeft), kunnen besluiten worden genomen die conflicterend zijn met de belangen van Obligatiehouders. In het geval besluiten worden genomen waar een hoger risico aan verbonden is, is het mogelijk dat de Couponrente en Rentetoeslag niet tijdig kunnen worden uitgekeerd en/of de Nominale Waarde niet (volledig en/of tijdig) kan worden afgelost aan de Obligatiehouders.

Het is niet uitgesloten dat verschillende entiteiten binnen de groep van het Fonds zullen concurreren om de meest interessante Deelnemingen. Daardoor kan de situatie ontstaan dat een interessante kans om te investeren niet kan worden benut door het Fonds. Daardoor loopt het Fonds inkomsten mis, waardoor het moeilijker wordt om te voldoen aan verplichtingen jegens Obligatiehouders.

Het bestuur van Stichting Obligatiehouders NMP IV wordt op de datum van dit Prospectus gevormd door Nederlandse Participatiemaatschappij Beheer BV. Het is de bedoeling dat dit bestuur zo snel mogelijk wordt vervangen, zodat er een zo onafhankelijk mogelijk bestuur komt. Zolang dit niet het geval is kan dit ertoe leiden dat Het Bestuur voor onbepaalde tijd bestuurder is van Stichting Obligatiehouders NMP IV. Dat kan er toe leiden dat door de Stichting Obligatiehouders NMP IV besluiten worden genomen die niet zo gunstig zijn voor Obligatiehouders als het geval zou zijn met een onafhankelijk bestuur.

### **Wegvallen of beperkte inzetbaarheid J.A.N. Breed**

De drijvende kracht achter het Fonds is de heer J.A.N. Breed. Indien de heer Breed niet langer beschikbaar is voor het Fonds, door bijvoorbeeld ziekte of verzuim, dan zou dit er bijvoorbeeld toe kunnen leiden dat er minder succesvolle Deelnemingen worden aangekocht. Ook kan het selecteren van een opvolger

veel tijd kosten, waardoor er door het portfoliomanagementteam gedurende de Looptijd van het Fonds investeringsbeslissingen worden genomen die minder gunstig uitpakken.

Daarnaast kan het voorkomen dat de heer Breed minder aandacht aan het Fonds besteed, doordat er bij andere initiatieven waarbij hij een rol speelt op enig moment meer aandacht van de heer Breed wordt verlangd. Als de heer Breed minder aandacht heeft voor het Fonds dan kan het Fonds mogelijk minder presteren dan geprognosticeerd, met een tegenvallende opbrengst tot gevolg. Een tegenvallende opbrengst kan ertoe leiden dat Obligatiehouders minder rente en/of aflossing op de Nominale Waarde ontvangen dan waarop zij rekenden.

## ESSENTIËLE INFORMATIE OVER DE EFFECTEN

### Wat zijn de hoofdkenmerken van de effecten?

#### Soort en klasse

Er worden door de Uitgevende Instelling vier klassen obligaties uitgegeven, te weten: MKB klasse A Obligaties, MKB klasse B Obligaties, MKB klasse C Obligaties en MKB klasse D Obligaties. De klassen verschillen in nominale waarde per Obligatie, Couponrente en Rentetoeslag. Alle Obligaties zijn verhandelbare niet-achtergestelde schuldtitels op naam.

#### Valuta, coupure, nominale waarde, het aantal uit te geven effecten en de looptijd

De Obligaties worden uitgegeven in euro's.

OVERZICHT KLASSEN OBLIGATIES				
KLASSE OBLIGATIE	A	B	C	D
ISIN-code	NL00150000L2	NL00150000O6	NL00150000N8	NL00150000M0
Nominale waarde	€ 5.000	€ 25.000	€ 100.000	€ 250.000
Minimale afname	4 stuks (€ 20.000)	2 stuks (€ 50.000)	1 stuk (€ 100.000)	1 stuk (€ 250.000)
Aflossing	100%	100%	100%	100%
Looptijd	2-8 jaar	2-8 jaar	2-8 jaar	2-8 jaar
Couponrente per jaar	5%	5,5%	6%	6,5%
Rentetoeslag per jaar	1%	1%	1,25%	1,25%
Totaalrendement op jaarbasis	6%	6,5%	7,25%	7,75%

De rente bestaat uit Couponrente en Rentetoeslag. De uitkering van de Couponrente vindt plaats per kwartaal, achteraf. De Couponrente wordt aan de Obligatiehouder binnen 2 werkdagen na afloop van een kwartaal voldaan. De Rentetoeslag vormt een additionele vergoeding op de te ontvangen Couponrente. De Rentetoeslag varieert vanaf 1% tot 1,25% op jaarbasis, afhankelijk van de klasse Obligaties. De Rentetoeslag wordt jaarlijks opgebouwd en tezamen met de aflossing van de Obligaties aan de Obligatiehouders afgelost, dus uiterlijk aan het einde van de Looptijd van de Obligaties.

Alle Obligaties hebben een Looptijd van 2 tot 8 jaar, te rekenen vanaf 1 juni 2021. De aflossing van de Obligaties geschiedt dus uiterlijk op 1 juni 2029. De Uitgevende Instelling acht aflossing op deze datum het meest waarschijnlijk, maar kan dus reeds (gedeeltelijk) boetevrij aflossen vanaf 1 juni 2023.

#### De aan de effecten verbonden rechten

De Obligaties worden uitgegeven onder Nederlands recht. De verschillende klassen Obligaties zijn onderling gelijk in rang zonder enig verschil in preferentie. De klassen verschillen in Nominale Waarde, Couponrente en Rentetoeslag. De Uitgevende Instelling geeft geen fysieke stukken uit en de Obligaties luiden op naam. De Obligatiehouders zullen worden ingeschreven in het Register van Obligatiehouders.



De Obligaties zijn rentedragend vanaf de uitgiftedatum. Als de Obligatiehouder zijn inleg eerder heeft gestort, ontvangt de Obligatiehouder een tussentijdse rentevergoeding die is vastgesteld op 3% op jaarbasis, ongeacht de klasse Obligaties. De tussentijdse rentevergoeding wordt op de eerste werkdag van het eerstvolgende kalenderkwartaal na ontvangstdatum van de inleg aan de Obligatiehouders uitgekeerd.

Er zal geen jaarlijkse vergadering van Obligatiehouders worden gehouden. Een vergadering van Obligatiehouders zal worden gehouden (i) indien de Uitgevende Instelling dit wenselijk acht, of (ii) op schriftelijk verzoek van de houders van ten minste 25% van de Nominale Waarde van de uitstaande Obligaties.

Tot nakoming van de betalingsverplichtingen van de Uitgevende Instelling (Couponrente, Rentetoeslag en aflossing van de Obligaties) is ten gunste van alle Obligatiehouders aan Stichting Obligatiehouders NMP IV een Pandrecht gevestigd op alle aandelen in het kapitaal van Nederlandse Participatiemaatschappij IV B.V.

### **Relatieve rangorde van de effecten**

De verschillende klassen Obligaties zijn onderling gelijk in rang zonder enig verschil in preferentie. De Obligaties zijn preferent in rang op de door de Uitgevende Instelling uitgegeven aandelen.

Waar zullen de effecten worden verhandeld?

De Obligaties zijn tussentijds verhandelbaar. Obligaties kunnen enkel worden overgedragen middels een daartoe bestemde onderhandse akte (een schriftelijk ondertekend stuk dat niet is opgesteld door een notaris) en schriftelijke mededeling daarvan aan de Uitgevende Instelling. De overdracht heeft ten aanzien van de Uitgevende Instelling pas gevolg vanaf het moment dat de Uitgevende Instelling de overdracht schriftelijk heeft erkend. De Obligaties worden niet toegelaten tot de handel op enig handelsplatform.

### **WAT ZIJN DE VOORNAAMSTE RISICO'S SPECIFIEK VOOR DE EFFECTEN?**

#### **De Couponrente kan worden opgeschort**

Ingeval de liquiditeitspositie van de Uitgevende Instelling, naar het oordeel van het Bestuur (Nederlandse Participatiemaatschappij Beheer B.V), voor de komende 12 maanden niet toereikend is om verschuldigde Couponrente op een rentebetalingdatum (volledig) uit te keren, wordt de betaling (deels) opgeschort. Obligatiehouders ontvangen in de periode dat de betaling wordt opgeschort minder Couponrente dan voorzien of helemaal geen Couponrente. Een opschorting van Couponrente kan er ook toe leiden dat de waarde van Obligaties daalt.

#### **De Obligaties kunnen vervroegd worden afgelost**

Het is mogelijk dat de Uitgevende Instelling de Obligaties eerder dan aan het einde van de Looptijd gedeeltelijk of in zijn geheel aflost.

Indien de Obligatiehouders (gedeeltelijk) vervroegd een aflossing ontvangen heeft dit tot gevolg dat dat zij in totaal minder rente (Couponrente en Rentetoeslag) ontvangen dan verwacht, omdat zij slechts over het resterende (lagere) deel van de Nominale Waarde Couponrente en Rentetoeslag ontvangen of, in het geval van gehele aflossing, helemaal geen Couponrente en Rentetoeslag meer ontvangen.

#### **De Obligaties zijn beperkt verhandelbaar**

De Obligaties zijn niet verhandelbaar via een gereguleerde of andere officiële markt. De Obligaties kunnen slechts onderhands worden verkocht. De kans is aanwezig dat de Obligatiehouder die zijn Obligaties wenst te verkopen, daarvoor geen koper vindt. De beperkte verhandelbaarheid kan ook een negatief effect hebben op de waarde van de Obligaties.

De Obligatiehouder loopt het risico dat, als een) of meer van de genoemde risico's zich voordoen, de Uitgevende Instelling (gedeeltelijk) niet in staat is aan haar financiële verplichtingen te voldoen.



## **ESSENTIËLE INFORMATIE OVER DE AANBIEDING VAN DE EFFECTEN**

### **Volgens welke voorwaarden en welk tijdschema kan ik in de Obligaties beleggen?**

#### **Voorwaarden**

De inschrijvingsperiode start 6 werkdagen nadat het Prospectus algemeen verkrijgbaar is gesteld, op 26 januari 2021 en sluit op 31 mei 2021, tenzij deze door de Uitgevende Instelling wordt verlengd tot uiterlijk 18 januari 2022. De uitgifte datum is de werkdag na sluiting van de inschrijvingsperiode. Op die datum zullen alle Obligaties worden uitgegeven. Als de inschrijvingstermijn wordt verlengd en daarmee de uitgifte datum later zal zijn dan 1 juni 2021 dan zal dit op de website [www.mkbpartmij.nl](http://www.mkbpartmij.nl) kenbaar worden gemaakt. In geval van verlenging van de inschrijvingstermijn (dus een uitgiftedatum na 1 juni 2021) blijft de uiterlijke aflossingsdatum van 1 juni 2029 van kracht.

De aankoop van Obligaties is mogelijk vanaf € 20.000. Het maximale totale uitgiftebedrag van de Obligaties bedraagt € 12.000.000. Een potentiële Obligatiehouder kan inschrijven op één of meerdere Obligaties door middel van inzending van het ingevulde inschrijfformulier. Door inschrijving op de Obligaties aanvaardt de inschrijver de toepasselijkheid van de obligatievoorwaarden. De Uitgevende Instelling behoudt zich het recht voor om zonder opgave van redenen de uitgifte van Obligaties geen doorgang te laten vinden.

Elke met de informatie in een Prospectus verband houdende belangrijke nieuwe factor, materiële vergissing of materiële onnauwkeurigheid die op de beoordeling van de Obligaties van invloed kan zijn en zich voordoet of geconstateerd wordt tussen het tijdstip van goedkeuring van het Prospectus en het tijdstip van de afsluiting van de inschrijvingsperiode wordt zonder onnodige vertraging vermeld in een aanvulling van een Prospectus. Beleggers die reeds aanvaard hebben Obligaties te kopen of op de Obligaties in te schrijven voordat de aanvulling van het Prospectus is gepubliceerd, hebben het recht om binnen twee werkdagen na de publicatie van de aanvulling van het Prospectus hun aanvaarding in te trekken, op voorwaarde dat de belangrijke nieuwe factor, materiële vergissing of materiële onnauwkeurigheid zich voordeed of geconstateerd werd vóór de afsluiting van de inschrijvingsperiode of de levering van de Obligaties, naargelang wat het eerst plaatsvindt. Deze termijn kan door de Uitgevende Instelling of de aanbieder worden verlengd. De uiterste datum voor het recht tot intrekking wordt in de aanvulling vermeld.

#### **Het verwachte tijdschema**

De inschrijvingsperiode start 6 werkdagen nadat het Prospectus algemeen verkrijgbaar is gesteld, op 26 januari 2021 en sluit op 1 juni 2021, tenzij deze door de Uitgevende Instelling wordt verlengd tot uiterlijk 18 januari 2022.

#### **Het plan voor het op de markt brengen van de effecten**

De Uitgevende Instelling zal de Obligaties zelfstandig aan het publiek aanbieden. Middels reclame-uitingen via bijvoorbeeld radio, TV, internet, post en e-mail zullen potentieel geïnteresseerden benaderd worden. Mondelinge en schriftelijke uitingen door de Uitgevende Instelling kunnen ook gelden als reclame-uitingen. Het is nog niet exact duidelijk op welke wijze reclame zal worden gemaakt.

#### **Raming van de totale kosten van de uitgifte**

De eenmalige totale kosten die de Uitgevende Instelling maakt in verband met de emissie van Obligaties zijn vastgesteld op 9,6% van het Fondskapitaal (het totale bedrag dat het Fonds ter beschikking staat na het uitgeven van de Obligaties vermeerderd met het op de aandelen B gestorte agio). De eenmalige kosten worden gemaakt voor de structurering van het Fonds. Ook worden de advieskosten door advocaten en accountants, alsmede de kosten voor het goedkeuren van het Prospectus door de AFM, plaatsings- en marketingkosten betaald uit de eenmalige kosten.

#### **Raming van de totale kosten die aan de beleggers in rekening worden gebracht.**

De emissiekosten bedragen eenmalig 2% over de Nominale Waarde. Aan de Obligatiehouders worden geen andere kosten in rekening gebracht. De Uitgevende Instelling brengt aan de eerste 35 inschrijvingen (ongeacht de klasse van de Obligaties) geen emissiekosten in rekening. De inschrijvingen worden geteld op volgorde van binnenkomst.



## **WAAROM WORDT DIT PROSPECTUS OPGESTELD?**

### **Reden van de aanbieding**

De uitgifte van de Obligaties heeft tot doel het (indirect) participeren in Deelnemingen (MKB-ondernemingen). De inkomsten van de Uitgevende Instelling worden (naast het betalen van kosten) aangewend voor betaling van de Couponrente en de rente Rentetoeslag en aflossing van de Obligaties.

### **Het gebruik en het geraamde nettobedrag van de opbrengsten**

Het maximale totaal bedrag van het Fondskapitaal bedraagt € 15.000.000,-. Uitgangspunt is dat dit bedrag is opgebouwd uit een bedrag ad € 11.250.000 verkregen door de uitgifte van Obligaties en bedrag ad € 3.750.000 verkregen middels de uitgifte van aandelen.

Het Fondskapitaal wordt, na aftrek van kosten, aangewend voor de investering in naar verwachting circa 8 MKB-ondernemingen (de Deelnemingen). De eenmalige totale kosten die die het Fonds maakt zijn vastgesteld op 9,6% van het Fondskapitaal. Het Fonds verwacht tevens eenmalig 1,66% van het Fondskapitaal aankoopkosten te maken. De aankoopkosten hebben betrekking op de kosten aan derden die worden gemaakt om de Deelnemingen te waarderen, te onderzoeken (due diligence) op juridische, fiscale, financiële en organisatorische aspecten, en juridische en fiscale advieskosten voor het opstellen van participatieovereenkomsten.

Daarnaast maakt het Fonds jaarlijkse kosten met betrekking tot het dagelijks beheer van het Fonds. Deze kosten bestaan uit de managementvergoeding van 2% van het Fondskapitaal en de fondskosten van 1,5% over het Fondskapitaal. Voorgenoemde kosten worden jaarlijks met % geïndexeerd. Alle voorgenoemde kosten worden gedragen door de Uitgevende Instellen en komen niet voor rekening van de Obligatiehouders.

### **Is er sprake van een plaatsingsgarantie?**

Nee

## **MEEST MATERIËLE BELANGENCONFLICTEN EIGEN AAN DE AANBIEDING.**

Door het Bestuur (Nederlandse Participatiemaatschappij Beheer B.V.) en in de vergadering van aandeelhouders van de Uitgevende Instelling, kunnen besluiten worden genomen die conflicterend zijn met de belangen van Obligatiehouders. Waar voor Obligatiehouders het voldoende is dat er genoeg inkomsten zijn om rente uitgekeerd te krijgen en om uiteindelijk hun hoofdsom terug te krijgen, geldt voor aandeelhouders dat elke stijging van de waarde van de aandelen die zij houden in hun voordeel is. Aandeelhouders richten zich daarom doorgaans meer op potentiële winst. Meer potentiële winst proberen te behalen betekent vaak ook dat meer risico wordt genomen. Als dergelijke risico's zich verwezenlijken, dan kan dat juist een negatieve financiële impact hebben, die er toe kan leiden dat geen rente meer kan worden betaald aan Obligatiehouders en de hoofdsom niet (geheel) terugbetaald kan worden.

Het is niet uitgesloten dat verschillende entiteiten binnen de groep van het Fonds zullen concurreren om de meest interessante Deelnemingen. De situatie kan zich bijvoorbeeld voordoen dat Coöperatieve NMP Fixed Income Fund UA, een entiteit die aandeelhouder is in de uitgevende instelling en zelf ook investeert in MKB-ondernemingen geïnteresseerd is in dezelfde MKB-ondernemingen(en) als het Fonds en dergelijke ondernemingen verkrijgt. Daardoor kan de situatie ontstaan dat een interessante kans om te investeren niet kan worden benut door het Fonds. Daardoor loopt het Fonds inkomsten mis, waardoor het moeilijker wordt om te voldoen aan verplichtingen jegens Obligatiehouders.

Het is de bedoeling dat Stichting Obligatiehouders NMP IV op komt voor de belangen van Obligatiehouders. De situatie kan zich voordoen dat het Bestuur van het Fonds (voor onbepaalde tijd) bestuurder is van Stichting Obligatiehouders NMP IV, waardoor deze Stichting niet zo onafhankelijk is als gewenst. Dat kan ertoe leiden dat door de Stichting Obligatiehouders NMP IV besluiten worden genomen die niet zo gunstig zijn voor Obligatiehouders als het geval zou zijn met een onafhankelijk bestuur.

Het kan voorkomen dat de heer Breed minder aandacht aan het Fonds besteedt, doordat er bij andere initiatieven waarbij hij een rol speelt op enig moment meer aandacht van de heer Breed wordt verlangd.

## Risicofactoren

### 2.1 INLEIDING

In dit hoofdstuk worden de risico's beschreven die de Uitgevende Instelling op dit moment specifiek voor de Uitgevende Instelling en/of de Obligaties en van materieel belang voor het nemen van geïnformeerde beleggingsbeslissingen acht.

De risico's zijn, naar gelang hun aard, gecategoriseerd in diverse categorieën die zijn beschreven in subparagraaf 2.2.1 e.v. In elke categorie wordt de belangrijkste risicofactor het eerst vermeld. Bij de boordeling van de belangrijkste risicofactoren heeft het Fonds de relevantie van de risicofactoren op basis van de waarschijnlijkheid dat ze zich zullen voordoen en de verwachte omvang van het negatieve effect ervan beoordeeld.

Ook risico's die op dit moment nog niet bekend zijn kunnen van invloed zijn op het Fonds en de Obligaties. Dergelijke onbekende risico's kunnen mede van invloed zijn op de mogelijkheid van het Fonds om aan haar verplichtingen te voldoen.

### 2.2 RISICO'S MET BETREKKING TOT DE UITGEVENDE INSTELLING

#### 2.2.1 Financiële risico's

##### Tegenvallende uitkering door Deelnemingen

Het Fonds ontvangt vanuit Deelnemingen rente, dividend en aflossingen. De Deelnemingen voldoen de betalingen uit hun bedrijfsresultaat. Diverse omstandigheden kunnen het bedrijfsresultaat van Deelnemingen negatief beïnvloeden. Omdat het Fonds nog geen Deelnemingen heeft verworven is het niet mogelijk om specifieke risico's van de ondernemingen te beschrijven. In het algemeen kan geacht worden aan bijvoorbeeld:

- niet-betalende, te laat betalende of insolvente klanten;
- fluctuaties in wisselkoersen;
- inbreuken op intellectuele eigendomsrechten;
- problemen met ICT;
- conflicten met of faillissementen van leveranciers;
- een stijging van de vennootschapsbelasting of de BTW
- rechtszaken;
- het niet kunnen aantrekken of behouden van adequaat management en personeel;
- operationele risico's.

Bovengenoemde gebeurtenissen hebben mogelijk een negatieve invloed op de opbrengsten van de Deelnemingen, waardoor het resultaat (EBITDA) van de Deelnemingen lager kan uitvallen en de Deelnemingen hierdoor minder dividend aan het Fonds kunnen uitkeren.

Het kan voorkomen dat door Deelnemingen geen uitkering wordt gedaan omdat er te weinig middelen zijn om uit te keren of omdat dit niet mag onder de uitkeringstoets en balanstest zoals beschreven in artikel 2:216 Burgerlijk Wetboek. De algemene vergadering van aandeelhouders is bevoegd tot het vaststellen van uitkeringen voor zover het eigen vermogen groter is dan de wettelijke en statutaire reserves ('balanstest'). Het besluit tot vaststelling van de uitkering heeft geen gevolg zolang het bestuur hieraan geen goedkeuring heeft verleend. Het bestuur weigert slechts de goedkeuring als zij weet of redelijkerwijs behoort te voorzien dat de onderneming na de uitkering niet zal kunnen blijven voortgaan met het betalen van haar opeisbare schulden ('uitkeringstoets').

Het kan ook voorkomen dat de Verkoper die medeaandeelhouder zal zijn een uitkering blokkeert. Dit kan in beginsel als de Verkoper 50% of meer van de aandelen in een Koopholding houdt of als de Verkoper minder dan 50% houdt maar in een aandeelhoudersovereenkomst bedingt dat hij een uitkering kan blokkeren.

Wanneer er onvoldoende inkomsten uit de Deelnemingen wordt gegenereerd, zal het Fonds niet aan haar financiële verplichtingen (uitkering van rente en aflossing) jegens de Obligatiehouders kunnen voldoen. Daarbij is van belang dat de liquiditeitsbuffer van het Fonds naar verwachting onvoldoende zal zijn voor het voldoen aan die verplichtingen.

### Financieringsrisico op het niveau van de Deelnemingen

Hoewel op het niveau van het Fonds geen bancaire financiering zal worden gebruikt, is het wel mogelijk dat op het niveau van Deelnemingen (werkkapitaal) financiering is of wordt verkregen van banken. De betrokken bank of banken zullen ervoor zorgen wanneer een Koopholding in betalingsproblemen komt of failliet gaat zij eerst hun lening(en) terugbetaald krijgen, voordat andere crediteuren betaald worden. Nederlandse Participatiemaatschappij IV BV verkeert dus in een minder sterke positie, waardoor zij een groter risico loopt om door haar aan een Koopholding verstrekte gelden niet terug te ontvangen. In dat geval geldt dat zowel betaling van couponrente en rentetoeslag als terugbetaling van de door Obligatiehouders ingelegde nominale waarde mogelijk lager is dan in de situatie waarin het risico zich niet verwezenlijkt en dat in het slechtste geval helemaal niets wordt uitgekeerd.

### Later dan verwachte liquidatie van illiquide bezittingen

De aflossing van de Obligaties en de uitkering van de opgebouwde Rentetoeslag vindt uiterlijk plaats op 1 juni 2029. Het fondsvermogen bestaat uit liquide bezittingen (banktegoeden) en illiquide bezittingen (aandelenbelangen in Deelnemingen en Overnamelingen). De liquide bezittingen kunnen direct worden aangewend voor de aflossing van de Obligaties en/of uitbetaling van Rentetoeslag. De illiquide bezittingen dienen te worden verkocht voordat deze kunnen worden aangewend voor aflossing van de Obligaties. In alle in dit Prospectus opgenomen aflossingsscenario's is het voor (volledige) aflossing van de Obligaties noodzakelijk om (een gedeelte van de) illiquide bezittingen te verkopen of als alternatief om financiering te verkrijgen van een bank of door middel van de uitgifte van nieuwe obligaties. De Obligaties hebben een uiterste aflossingsdatum terwijl dat niet geldt voor de Deelnemingen. Het is mogelijk dat de illiquide bezittingen niet tijdig liquide kunnen worden gemaakt en dat toegang tot bankfinanciering en/of nieuw kapitaal door de uitgifte van obligaties niet of te beperkt beschikbaar is, met als gevolg dat de Uitgevende Instelling niet tijdig zal beschikken over de benodigde financiële middelen om de aflossing en Rentetoeslag aan de Obligatiehouders te voldoen.

Het risico bestaat dat als het Fonds overgaat tot verkoop van Deelnemingen onder druk, dit een negatief effect kan hebben op de prijs die het Fonds voor de Deelnemingen krijgt. Een tegenvallende opbrengst kan ertoe leiden dat Obligatiehouders minder rente en/of aflossing op de Nominale Waarde ontvangen dan waarop zij rekenden.

### Lager dan verwachte solvabiliteit

De Uitgevende Instelling streeft bij aanvang van het Fonds naar een verhouding eigen vermogen (aandelen)/ vreemd vermogen (Obligaties) van 25/75 op het moment van sluiten van inschrijving. Deze verhouding kan vervolgens lager worden. Deze streefverhouding ziet op het Fonds. Deze verhouding ziet niet op het niveau van de Deelnemingen. De daadwerkelijke verhouding is afhankelijk van het resultaat van de uitgifte van Obligaties door de Uitgevende Instelling en de uitgifte van Participaties door Coöperatieve NMP Fixed Income Fund UA. De Uitgevende Instelling kan afwijken van voornoemde verhouding met een minimum verhouding van 20/80 en een maximum verhouding van 30/70. De Uitgevende Instelling zal in geen geval een lagere respectievelijk hogere verhouding kiezen. Dit betekent dat als er beperkt eigen vermogen wordt opgehaald, er ook maar beperkt Obligaties kunnen worden uitgegeven. Ook kan de Uitgevende Instelling er in dat geval voor kiezen om af te zien van de uitgifte van Obligaties. Het Bestuur kan dat naar eigen inzicht besluiten.

In het geval van een verhouding van 20/80 is de solvabiliteit van het Fonds lager dan de beoogde 25%. Dit houdt in dat er dan minder liquiditeitsreserves in het Fonds zullen zitten dan geprognosticeerd. Dit betekent dat wanneer er negatieve afwijkingen zullen plaatsvinden sneller de situatie ontstaat waarin de Couponrente niet tijdig wordt uitgekeerd en/of de Nominale Waarde en Rentetoeslag niet (volledig en/of tijdig) worden afgelost respectievelijk betaald aan de Obligatiehouders.

### Geen dividenduitkering in jaar 5 en 6

De Uitgevende Instelling verwacht dat in jaar 5 en 6 geen ruimte aanwezig is voor een dividenduitkering door de Koopholdings aan het Fonds, aangezien de Achtergestelde Leningen in jaar 6 en 7 aan door de Koopholdings aan Verkopers worden afgelost en hiervoor voldoende vrije liquide middelen aanwezig moeten blijven. Hoewel hiermee rekening is gehouden in de prognoses, acht het Fonds het van belang Obligatiehouders hierop te wijzen.

## 2.2.2 MARKTRISICO'S

### Het Fonds kan mogelijk niet (tijdig) Deelnemingen verwerven

Mogelijk worden er (tijdelijk) weinig of geen ondernemingen aangeboden die door het Fonds worden beschouwd als potentiële Deelnemingen of worden er alleen ondernemingen aangeboden die slechts te verkrijgen zijn tegen voor het Fonds ongunstige voorwaarden. Het risico bestaat dat de Uitgevende Instelling daardoor de beschikbare gelden niet volgens de prognose kan besteden aan Deelnemingen. Tot het moment dat het Fonds de door middel van de uitgifte van Obligaties opgehaalde gelden volgens de prognose heeft kunnen besteden aan Deelnemingen, worden minder inkomsten gegenereerd dan gewenst. Het Bestuur gaat ervan uit dat in kwartaal 1 van jaar 2 alle voorziene 8 Deelnemingen zijn verworven, maar op de datum van dit Prospectus zijn nog geen potentiële Deelnemingen geïdentificeerd en het vinden van een geschikte Deelneming duurt doorgaand enkele maanden. Mocht dit aantal lager uitvallen, dan doet deze situatie zich voor, waardoor het resultaat van het Fonds kan tegenvallen. Naar verwachting zal de liquiditeitsbuffer van het Fonds onvoldoende zijn om uitsluitend uit de liquide middelen te voldoen aan de verplichtingen jegens Obligatiehouders.

### Laagconjunctuur door externe factoren, zoals de huidige Corona-pandemie

Er bestaat een mogelijkheid dat er een financiële laagconjunctuur zal plaatsvinden gedurende de Looptijd van de Obligaties, bijvoorbeeld ingegeven door buitengewone factoren zoals de huidige Corona-pandemie. Dat kan verschillende negatieve gevolgen hebben voor het Fonds. Gedacht kan worden aan tegenvallende prestaties van de Deelnemingen en waardedaling van de aandelen van de Deelnemingen. Door voorgenoemde gebeurtenissen kan de financiële positie in negatieve zin afwijken, waardoor het Fonds niet kan voldoen aan de verplichtingen jegens Obligatiehouders.

### Concurrentie op de markt van bedrijfsovernames

Het aantal fusies en overnames op de Nederlandse markt is in 2019 behoorlijk toegenomen in vergelijking met 2018. In 2019 steeg het aantal fusies en overnames met 12%. Wanneer zich veel Private Equity partijen op de markt begeven en de vraag naar MKB-ondernemingen jaarlijks blijft stijgen, bestaat de mogelijkheid dat de prijzen van MKB-ondernemingen stijgen. Hierdoor zal de koopprijs hoger kunnen uitvallen dan geprognosticeerd in dit Prospectus, waardoor het verwachte rendement op een Deelneming lager zal kunnen uitvallen. Wanneer het behaalde rendement lager uitvalt dan het benodigde rendement om de verplichtingen onder de Obligaties te voldoen is het mogelijk dat de Couponrente en Rentetoeslag niet tijdig kunnen worden uitgekeerd en/of de Nominale Waarde niet (volledig en/of tijdig) kan worden afgelost aan de Obligatiehouders. Het vinden van de juiste Deelnemingen kan ook lastig zijn door concurrentie van andere kopers op de markt van bedrijfsovernames.

## 2.2.3 RISICO'S VERBONDEN AAN DE OPZET EN DE BEDRIJFSVOERING VAN HET FONDS

### Beperkte invloed van het Fonds op Deelnemingen

Het Fonds verwerft Deelnemingen in MKB-ondernemingen. De MKB-ondernemingen worden niet direct bestuurd door het Fonds maar door hun eigen management. Dit beperkt de invloed van het Fonds op de dagelijkse leiding van de Deelnemingen. Uitgangspunt is dat het Fonds bij elke Deelneming middels bijvoorbeeld een aandeelhoudersovereenkomst controle kan uitoefenen op het management om actief toezicht en controle te houden op het management van de Deelnemingen. Ook monitort het Fonds actief de prestaties van het management van de Deelnemingen en voert het actief overleg, op basis van nader te bepalen voorwaarden in de aandeelhoudersovereenkomsten tussen het Fonds en de Verkopers. Desondanks is het management van de Deelnemingen zelfstandig bevoegd om keuzes te maken. Onjuiste beslissingen van het management van de Deelnemingen kunnen een negatieve impact hebben op het resultaat en de waardeontwikkeling van het Fonds. Ook kan een gevolg zijn dat er rechtszaken worden gevoerd tussen het Fonds en het management of dat het Fonds besluit om de betreffende Deelneming (onder druk) te verkopen. Dit kan tot gevolg hebben dat de Couponrente, Rentetoeslag en aflossing van de Nominale Waarde niet (volledig) kunnen worden voldaan.

### Er kunnen belangenconflicten bestaan

Door het Bestuur en in de vergadering van aandeelhouders van de Uitgevende Instelling (welke bestaat uit de Initiatiefnemer en Coöperatieve NMP Fixed Income Fund UA) waarin de heer J.A.N. Breed uiteindelijk doorslaggevende zeggenschap heeft), kunnen besluiten worden genomen die conflicterend zijn met de belangen van Obligatiehouders. Waar voor Obligatiehouders het voldoende is dat er genoeg inkomsten zijn



om rente uitgekeerd te krijgen en om uiteindelijk hun hoofdsom terug te krijgen, geldt voor aandeelhouders dat elke stijging van de waarde van de aandelen die zij houden in hun voordeel is. Aandeelhouders richten zich daarom doorgaans meer op potentiële winst. Meer potentiële winst proberen te behalen betekent vaak ook dat meer risico wordt genomen. Er zouden bijvoorbeeld Deelnemingen kunnen worden verworven die een hoger risicoprofiel hebben, doordat deze van de in paragraaf 5.2 beschreven criteria afwijken, om het potentiële rendement van de aandeelhouders te maximaliseren. In het geval besluiten worden genomen waar een hoger risico aan verbonden is, is het mogelijk dat de Couponrente en Rentetoeslag niet tijdig kunnen worden uitgekeerd en/of de Nominale Waarde niet (volledig en/of tijdig) kan worden afgelost aan de Obligatiehouders.

Het is niet uitgesloten dat verschillende entiteiten binnen de groep van het Fonds zullen concurreren om de meest interessante Deelnemingen. De situatie kan zich bijvoorbeeld voordoen dat Coöperatieve NMP Fixed Income Fund UA, een entiteit die aandeelhouder is in de uitgevende instelling en zelf ook investeert in MKB-ondernemingen geïnteresseerd is in dezelfde MKB-ondernemingen(en) als het Fonds en dergelijke ondernemingen verkrijgt. Daardoor kan de situatie ontstaan dat een interessante kans om te investeren niet kan worden benut door het Fonds. Daardoor loopt het Fonds inkomsten mis, waardoor het moeilijker wordt om te voldoen aan verplichtingen jegens Obligatiehouders. Het is van tevoren niet in te schatten of deze situatie zal ontstaan en hoe daarmee wordt omgegaan, omdat de vraag welke entiteit voorrang zou moeten krijgen afhankelijk is van vele factoren zoals omvang van de vermogens van de verschillende entiteiten op dat moment, het aantal ondernemingen dat ze al hebben gekocht en de resterende looptijd van de betreffende obligaties.

Het bestuur van Stichting Obligatiehouders NMP IV wordt op de datum van dit Prospectus gevormd door Nederlandse Participatiemaatschappij Beheer BV. Het is de bedoeling dat dit bestuur zo snel mogelijk wordt vervangen, zodat er een zo onafhankelijk mogelijk bestuur komt. Indien er geen tijdige aanmeldingen worden ontvangen uit de groep van de Obligatiehouders behoudt het Bestuur zich het recht voor om een of meerdere derden als stichtingsbestuurder(s) aan te wijzen. Mochten hierna aanmeldingen uit de groep Obligatiehouders worden ontvangen, dan zal het dan zittende stichtingsbestuur dat is aangewezen door het Bestuur plaats maken voor de desbetreffende Obligatiehouder(s). Voorgaande situatie kan ertoe leiden dat Het Bestuur voor onbepaalde tijd bestuurder is van Stichting Obligatiehouders NMP IV. Dat kan er toe leiden dat door de Stichting Obligatiehouders NMP IV besluiten worden genomen die niet zo gunstig zijn voor Obligatiehouders als het geval zou zijn met een onafhankelijk bestuur.

### **Wegvallen of beperkte inzetbaarheid J.A.N. Breed**

De drijvende kracht achter het Fonds is de heer J.A.N. Breed. Hoewel de heer Breed ondersteund wordt door een kundig portfoliomanagementteam, is het succes van het Fonds in belangrijke mate afhankelijk van de kennis en ervaring van de heer Breed. Indien de heer Breed niet langer beschikbaar is voor het Fonds, door bijvoorbeeld ziekte of verzuim, dan zou dit er bijvoorbeeld toe kunnen leiden dat er minder succesvolle Deelnemingen worden aangekocht. Ook kan het selecteren van een opvolger veel tijd kosten, waardoor er door het portfoliomanagementteam gedurende de Looptijd van het Fonds investeringsbeslissingen worden genomen die minder gunstig uitpakken. Hoewel de Deelnemingen worden bestuurd door hun eigen management en niet direct door het Fonds, geldt dat hierdoor reeds aangekochte Deelnemingen minder renderen dan anders (onder leiding van de heer Breed) het geval was geweest. Hoewel het Fonds en de heer Breed beperkte invloed van hebben op de dagelijkse leiding van de Deelnemingen, is er wel degelijk een hoge mate van betrokkenheid en, in voorkomend geval, sturing vanuit de aandeelhouderspositie.

Daarnaast kan het voorkomen dat de heer Breed minder aandacht aan het Fonds besteedt, doordat er bij andere initiatieven waarbij hij een rol speelt op enig moment meer aandacht van de heer Breed wordt verlangd. In het geval de heer Breed (gedeeltelijk) wegvalt, zal de heer Hulst (Senior portfolio manager) zijn werkzaamheden overnemen. Indien de heer Breed voor langere tijd niet beschikbaar is zal een nieuw teamlid moeten worden aangetrokken, wat tijd kan kosten. Als de heer Breed minder aandacht heeft voor het Fonds dan kan het Fonds mogelijk minder presteren dan geprognosticeerd, met een tegenvallende opbrengst tot gevolg. Een tegenvallende opbrengst kan ertoe leiden dat Obligatiehouders minder rente en/of aflossing op de Nominale Waarde ontvangen dan waarop zij rekenden. Dat is uiteraard niet in het belang van Obligatiehouders.

### **Uitwinnen pandrecht en/of anderen zekerheden**

Indien Stichting Obligatiehouder NMP IV het Pandrecht op de aandelen van Nederlandse Participatiemaatschappij IV BV executoriaal uitwint, dan is de kans groot dat de executie-opbrengst van de verpande aandelen (veel) minder is dan de marktwaarde en dat de marktwaarde van de verpande aandelen lager is dan de totale vordering van de Obligatiehouders. Het Bestuur streeft ernaar alle mogelijke zekerheidsrechten te verkrijgen die zij in



het belang van het Fonds nodig acht of door haar juridisch adviseur(s) worden geadviseerd. Uitgangspunt is dat de zekerheidsrechten het Fonds maximaal verhaalsrecht bieden aangaande de garanties afgegeven door de Verkopers. Het is mogelijk dat de verkregen zekerheden onvoldoende opbrengsten generen om aan alle verplichtingen aan de Obligatiehouders te voldoen.

De Uitgevende Instelling kan uitsluitend pandrecht geven op haar bezit. Dit zijn de aandelen in de Participatiemaatschappij. De Participatiemaatschappij houdt op haar beurt aandelenbelangen in de Koopholdings. De waarde van de Koopholdings hangt samen met de waarde van de MKB-onderneming. In het geval de MKB-onderneming slechter presteert dan verwacht zal de waarde (mogelijk) op een negatieve wijze worden beïnvloed. Dit werkt door in de waarde van de Koopholdings, omdat de aandelen die de Koopholdings in de desbetreffende MKB-onderneming houdt in voorgaand geval worden waardeverliezen. Dit betekent dat het onderpand van de Obligatiehouders minder waard zal zijn. Deze situatie kan ertoe leiden dat Obligatiehouders minder rente ontvangen en/of de Nominale Waarde niet volledig niet of gedeeltelijk kan worden afgelost.

### **Beperkte spreiding van investering van de emissieopbrengst**

Het Fonds zal alleen deelnemen in MKB-ondernemingen in Nederland. Wanneer deze markt zich negatief ontwikkelt zal het Fonds daar ook negatieve gevolgen van ondervinden. Op dit moment is er geen reden om aan te nemen dat de Nederlandse markt zich minder goed zal ontwikkelen dan andere markten, maar het kan niet worden uitgesloten dat dit in de toekomst verandert.

Er zal binnen het Fonds in beginsel wel sprake van spreiding van investeringen doordat in meerdere Deelnemingen zal worden deelgenomen, maar er is geen sprake van geografische spreiding of spreiding door middel van investeringen buiten MKB-ondernemingen. Als het Fonds negatief wordt getroffen door negatieve ontwikkelingen in de markt, dan zou dit ertoe kunnen leiden dat niet langer kan worden voldaan aan de verplichtingen jegens Obligatiehouders.

### **Tegenvallende financiering van Koopholdings**

Het risico bestaat dat een of meerdere Koopholdings een herfinanciering van (een) bank(en) willen verkrijgen om te kunnen voldoen aan verplichtingen jegens (onder meer) het Fonds, maar hier niet in slagen. In dat geval, zal het Fonds proberen om op het niveau van de Uitgevende Instelling door het aangaan van een banklening of het uitgeven van nieuwe obligaties financiering te verkrijgen of om een of meerdere Deelnemingen te verkopen. De situatie is nader beschreven onder "Later dan verwachte liquidatie van illiquide bezittingen" op pagina 12. Het kan ook voorkomen dat alleen financiering kan worden verkregen onder voorwaarden die ongunstig zijn (ten opzichte van de prognoses van het Fonds).

### **Afketsen participatie na bevindingen due diligence onderzoek**

Wanneer een MKB-onderneming voldoet aan de criteria van het Fonds en het Fonds ervan overtuigd is dat de MKB-onderneming voldoende potentieel heeft, wordt er een participatievoorstel gedaan. Wanneer de Verkoper hiermee akkoord gaat start het Fonds een due diligence onderzoek. Het kan zijn dat er tijdens dit onderzoek nieuwe feiten op tafel komen waardoor het Fonds van mening is dat de participatie geen doorgang moet vinden. Er zullen al kosten zijn gemaakt bij het uitvoeren van het due diligence onderzoek welke ten laste zullen komen van het Fonds. Ook zal het Fonds verder moeten zoeken naar een nieuwe Deelneming. Het vinden van een nieuwe Deelneming duurt doorgaans enkele maanden, waarin het Fonds wel uw Couponrente moet voldoen. Dit alles zal een negatieve invloed hebben op de financiële positie van het Fonds en kan er uiteindelijk voor zorgen dat de Couponrente en Rentetoeslag niet tijdig kan worden uitgekeerd en/of de Nominale Waarde niet (volledig en/of tijdig) kan worden afgelost aan de Obligatiehouders.

### **Onjuiste informatie bij due diligence onderzoek**

Indien, anders dan in de vorige paragraaf beschreven, volgend op het due diligence onderzoek wel wordt overgegaan tot het verkrijgen van een Deelneming, dan geldt dat later kan blijken dat tijdens het due diligence onderzoek onjuiste informatie is verkregen. Hoewel het Fonds zich steeds zal inspannen om dit te voorkomen en contractuele afspraken zal maken met de Verkopers waardoor het Fonds gecompenseerd moet worden in een dergelijk geval, kan deze situatie leiden tot een negatieve impact op het Fonds en daarmee op Obligatiehouders die afhankelijk zijn van de financiële positie van het Fonds. Het kan bijvoorbeeld voorkomen dat de winstgevendheid van een Deelneming (sterk) tegenvalt ten opzichte van de tijdens het onderzoek gepresenteerde informatie en dat de Verkoper weigert tot compensatie over te gaan. De uitkomst van een eventueel daaropvolgende rechtszaak is onzeker.



## 2.2.4 JURIDISCHE RISICO'S

### Wijzigingen in wet- en regelgeving

Veranderingen in – al dan niet fiscale – wet- en regelgeving kunnen een (negatieve) invloed hebben op het Fonds en Obligatiehouders. Dit Prospectus is, tenzij anders vermeld, gebaseerd op de wet- en regelgeving die geldt op de datum van publicatie van dit Prospectus. Indien de wetgeving voor het Fonds of de Obligatiehouders verandert, kan dit tot gevolg hebben dat de Couponrente, Rentetoeslag en aflossing van de Nominale Waarde niet (volledig) kunnen worden voldaan.

Er wordt op dit moment een wetsvoorstel voorbereid met betrekking tot onder andere beheerders van beleggingsobligaties. Indien het wetsvoorstel wordt aangenomen gaat voor hen mogelijk een AFM-vergunningplicht gelden en in sommige gevallen moet er mogelijk een bewaarder worden aangesteld om de beleggingsobligaties te bewaren. Indien een entiteit die onderdeel uitmaakt van het Fonds kwalificeert als beheerder van beleggingsobligaties dan zullen significante kosten moeten worden gemaakt in het kader van een vergunningaanvraag. Bovendien zal daar naar verwachting veel tijd in gaan zitten. Wanneer een vergunning eenmaal is verleend zal een beheerder van beleggingsobligaties onder doorlopend toezicht staan. Doorlopend toezicht betekent dat ook na de vergunningverlening voortdurend hogere kosten gemaakt zullen worden en een grotere tijdsbesteding nodig is. Een en ander betekent dat er mogelijk minder tijd en geld beschikbaar zal zijn voor de Obligatiehouders. Omdat het wetgevingstraject nog loopt is het onmogelijk om op dit moment vast te stellen of het Fonds erdoor zal worden geraakt. Onder de huidige conceptversie acht Fonds de kans tamelijk groot dat dit het geval zal zijn.

## 2.3 RISICO'S MET BETREKKING TOT DE OBLIGATIES

### 2.3.1

#### Risico's met betrekking tot de obligatievoorwaarden

##### De Couponrente kan worden opgeschort

Ingeval de liquiditeitspositie van de Uitgevende Instelling, naar het oordeel van het Bestuur, voor de komende 12 maanden niet toereikend is om verschuldigde Couponrente op een rentebetalingdatum (volledig) uit te keren, wordt de betaling (deels) opgeschort. De verschuldigde Couponrente op de eerstvolgende rentebetalingdatum wordt alsdan vermeerderd met de niet betaalde (of het niet betaalde deel van de) eerder verschuldigde Couponrente. De Uitgevende Instelling is in dat geval extra rente verschuldigd over het opgeschorte deel Couponrente, over de periode te rekenen vanaf de rentebetalingdatum waarop de Uitgevende Instelling aanvankelijk zou hebben uitgekeerd tot de rentebetalingdatum waarop de rentebetaling alsnog plaatsvindt. De rentevoet over de verschuldigde Couponrente is gelijk aan de 3-maands EURIBOR plus 1%. Indien de Couponrente geheel of gedeeltelijk wordt opgeschort is deze niet opeisbaar. De Couponrente kan maximaal opgeschort worden tot de datum van aflossing. Op die datum is het opgeschorte deel Couponrente geheel opeisbaar. Een opschorting van Couponrente kan er ook toe leiden dat de waarde van Obligaties daalt. In het geval de Couponrente wordt opgeschort, zal het Bestuur de Obligatiehouders uiterlijk 5 werkdagen na haar besluit schriftelijk informeren over haar beslissing de Couponrente op te schorten. Het Bestuur onderbouwt haar besluit middels een cashflowprognose.

##### De Obligaties kunnen vervroegd worden afgelost

De Uitgevende Instelling mag vanaf jaar 3 (1 juni 2023) de Obligaties geheel of gedeeltelijk, boetevrij, aflossen. In afwijking van de mogelijkheid voor de Uitgevende Instelling om vanaf 1 juni 2023 de Obligaties (gedeeltelijk) boetevrij af te lossen geldt dat de Uitgevende Instelling te allen tijde, dus ook voor 1 juni 2023, (gedeeltelijk) boetevrij mag aflossen voor zover de gelden die worden ingelegd door Obligatiehouders naar het oordeel van het Bestuur niet kunnen worden besteed om Deelnemingen te kopen. In dat geval renderen de gelden niet (geheel) terwijl er wel rente op de Obligaties moet worden betaald, wat zou kunnen leiden tot financiële problemen bij de Uitgevende Instelling.

Indien de Obligatiehouders (gedeeltelijk) vervroegd een aflossing ontvangen heeft dit tot gevolg dat dat zij in totaal minder rente (Couponrente en Rentetoeslag) ontvangen dan verwacht, omdat zij slechts over het resterende (lagere) deel van de Nominale Waarde Couponrente en Rentetoeslag ontvangen of, in het geval van gehele aflossing, helemaal geen Couponrente en Rentetoeslag meer ontvangen.

### Geen jaarlijkse vergadering van Obligatiehouders

Er zal geen jaarlijkse vergadering voor Obligatiehouders worden gehouden, maar alleen (i) indien de Uitgevende Instelling dit wenselijk acht, of (ii) op schriftelijk verzoek van de houders van ten minste 25% van de Nominale Waarde van de uitstaande Obligaties. Obligatiehouders kunnen dus niet rekenen op een jaarlijks moment waarop zij samenkomen met de Uitgevende Instelling, zoals dat bij sommige andere uitgevende instellingen wel het geval is. Dit kan ertoe leiden dat Obligatiehouders minder directe informatie ontvangen van de Uitgevende Instelling, doordat zij bij gebrek aan vergaderingen niet aldaar updates ontvangen van de Uitgevende Instelling en daar geen vragen kunnen stellen aan de Uitgevende Instelling. Obligatiehouders dienen zich ook te realiseren, dat zij geen invloed hebben op aangelegenheden zoals statutenwijzigingen en de benoeming en het ontslag van bestuurders.

### 2.3.2

#### RISICO'S MET BETREKKING TOT VERHANDELBAARHEID

##### De Obligaties zijn beperkt verhandelbaar

De Obligaties zijn niet verhandelbaar via een gereguleerde of andere officiële markt. De Obligaties kunnen slechts onderhands worden verkocht. Hierdoor kan de Obligatiehouder die zijn Obligaties wil verkopen mogelijk een beperkte groep van potentiële kopers bereiken. De overdracht heeft ten aanzien van de Uitgevende Instelling pas gevolg vanaf het moment dat de Uitgevende Instelling de overdracht schriftelijk heeft erkend. De Uitgevende Instelling zal de overdracht niet erkennen in geval van (mogelijke) strijd met toepasselijke wet- en regelgeving of mogelijke (reputatie)schade voor het Fonds.

Het voorgaande vormt een beperking voor de mate van verhandelbaarheid van de Obligaties. De kans is aanwezig dat de Obligatiehouder die zijn Obligaties wenst te verkopen, daarvoor geen koper vindt. De beperkte verhandelbaarheid kan ook een negatief effect hebben op de waarde van de Obligaties.

## Belangrijke informatie

### Profiel Obligatiehouders

Iedere potentiële Obligatiehouder moet beoordelen of het aangewezen is in de Obligaties te beleggen, dient te onderzoeken of hij/zij voldoet aan de hieronder weergegeven criteria en moet kennis hebben genomen van de hieronder omschreven (risico)aspecten:

- U heeft kennisgenomen van de volledige tekst van dit Prospectus en begrijpt wat het Fonds met uw geld wil gaan doen;
- U begrijpt wat de Obligaties zijn en u bent zich ervan bewust dat deelname aan het Fonds een risicodragende investering betreft;
- U bent bereid om risico te nemen;
- Indien u het geld dat u wilt besteden om Obligaties te kopen binnen 8 jaar weer nodig heeft, raden we u af om Obligaties te kopen;
- U realiseert zich dat het Fonds tot doel heeft (indirect) te participeren in MKB-ondernemingen;
- Deelname aan het Fonds met geleend geld wordt ten zeerste afgeraden;
- U dient voldoende liquiditeit aan te houden om op de (middel)lange termijn te kunnen blijven voldoen aan uw (financiële) verplichtingen (inclusief mogelijke onvoorziene uitgaven);
- Indien de rendementsprognose niet wordt gerealiseerd en Couponrente, Rentetoeslag en aflossing niet (volledig) door het Fonds kunnen worden voldaan, dan dient u over voldoende vermogen te beschikken om dit op te vangen. U dient niet financieel afhankelijk te zijn van te ontvangen rente en aflossing;
- U dient goed te beseffen waarom u belegt (bijvoorbeeld: extra inkomen, vermogensopbouw, voldoen van toekomstige uitgaven, oudedagsvoorziening, etc.) en, eventueel met behulp van uw eigen adviseur(s), te bepalen of deelname in het Fonds binnen uw beleggingsdoelen past.

### Adressanten Prospectus

De Obligaties worden alleen aangeboden aan in Nederland woonachtige particulieren en in Nederland gevestigde rechtspersonen. Deelname in het Fonds met een naar Nederlands fiscaal recht transparante entiteit (hieronder vallen CV, VOF, Maatschap en LLP) is niet toegestaan.

### Definities

Termen die met een hoofdletter zijn geschreven zijn gedefinieerd in bijlage 6 bij dit Prospectus.

### Voorwaarden gebruik en verspreiding Prospectus

Niemand is gemachtigd, met betrekking tot de plaatsing van de Obligaties, zonder schriftelijke toestemming van de Uitgevende Instelling informatie te verschaffen of verklaringen af te leggen die niet in dit Prospectus zijn opgenomen.

De Uitgevende Instelling mag uitsluitend toestemming verlenen aan financiële intermediairs, die in het bezit zijn van alle wettelijk verplichte vergunningen, voor het gebruik van dit Prospectus bij de activiteiten van de financiële intermediairs die tot doel hebben het plaatsen van de Obligaties binnen Nederland. Deze toestemming geldt voor de periode die start op het moment van uitbrengen van dit Prospectus en eindigt uiterlijk 12 maanden daarna of, indien eerder, op het moment dat op alle Obligaties is ingetekend. Indien het Fonds gebruik maakt van financieel intermediairs zal het Fonds (mogelijke) participanten via de website [www.mkbpartmij.nl](http://www.mkbpartmij.nl) informeren middels welke financieel intermediairs de Obligaties verkrijgbaar zijn.

De Uitgevende Instelling wijst erop dat op het moment dat de aanbieding van Obligaties plaatsvindt door een financieel intermediair, alle relevante informatie over de voorwaarden van de aanbieding, zoals beschreven in het Prospectus, door de financieel intermediair in kwestie aan de benaderde potentiële Obligatiehouders zal worden verstrekt. De betreffende financieel intermediair is hiertoe verplicht, en tevens verplicht de financieel intermediair zich ertoe dat, indien hij het Prospectus gebruikt op zijn website, hij op zijn website vermeldt dat hij het Prospectus gebruikt overeenkomstig de toestemming en de daaraan verbonden voorwaarden.

De Uitgevende Instelling verklaart de verantwoordelijkheid te aanvaarden voor de inhoud van het Prospectus, mede ten aanzien van de definitieve plaatsing van de Obligaties door een financieel intermediair die toestemming heeft verkregen om het Prospectus te gebruiken.

### **Gebruik van financiële termen**

In dit Prospectus gebruiken wij een aantal termen die niet gelden als normen onder algemeen geaccepteerde boekhoudkundige beginselen. We beschrijven hieronder op welke manier wij deze termen invullen. Aan deze gegevens moet geen onterecht belang worden toegekend en deze moeten niet worden beschouwd als een vervanging van de winst, de kasstroom of andere financiële normen die wel worden berekend in overeenstemming met algemeen geaccepteerde boekhoudkundige beginselen. De beschreven termen worden door ons gebruikt omdat wij van mening zijn dat dit belangrijke, nuttige en veelgebruikte maatstaven zijn voor de prestaties van ondernemingen. Andere ondernemingen die dezelfde termen gebruiken geven daar mogelijk een andere uitleg aan dan wij.

**EBITDA:** Onder EBITDA verstaan wij 'Earnings before interest, taxes, depreciation and amortization', oftewel inkomsten voor aftrek van rente, belastingen, afschrijvingen op activa en afschrijvingen op leningen en goodwill. Het Fonds gebruikt deze term omdat dit een veel gebruikte maatstaf in de private equity branche is, om de waarde en koopsom van een onderneming te bepalen.

**EBITA:** Onder EBITA verstaan wij 'Earnings before interest, taxes and amortization', oftewel inkomsten voor aftrek van rente, belastingen en afschrijvingen op leningen en goodwill. EBITA levert dus in beginsel een lager bedrag op dan EBITDA omdat anders dan bij EBITDA afschrijvingen op vaste activa zijn afgetrokken. Het Fonds gebruikt deze term omdat dit een veel gebruikte maatstaf in de private equity branche is, om de waarde en koopsom van een onderneming te bepalen.

**EBIT:** Onder EBIT verstaan wij 'Earnings before interest and taxes', oftewel inkomsten voor aftrek van rente, en belastingen. EBIT levert dus in beginsel een lager bedrag op dan EBITA (en EBITDA) omdat anders dan bij EBITA (EBITDA) afschrijvingen op leningen en goodwill (en afschrijvingen op activa) zijn afgetrokken. Het Fonds gebruikt deze term omdat dit een veel gebruikte maatstaf in de private equity branche is, om de waarde en koopsom van een onderneming te bepalen.

### **Toezicht op de Uitgevende Instelling**

Het Prospectus is goedgekeurd op 18 januari 2021 door de Autoriteit Financiële Markten (AFM), als bevoegde autoriteit overeenkomstig Verordening (EU) 2017/1129. De AFM keurt dit Prospectus enkel goed, wanneer is voldaan aan de in Verordening (EU) 2017/1129 neergelegde normen inzake volledigheid, begrijpelijkheid en consistentie. Deze goedkeuring mag niet worden beschouwd als een goedkeuring van de Uitgevende Instelling en de kwaliteit van de Obligaties waarop dit Prospectus betrekking heeft. Beleggers moeten zelf beoordelen of het aangewezen is in de Obligaties te beleggen.

Op de datum van publicatie van dit prospectus is Nederlandse Participatiemaatschappij Beheer B.V. als zogenoemde 'light' beheerder van een beleggingsinstelling geregistreerd bij de AFM. Op een 'light' beheerder (en de door hem beheerde fondsen) wordt geen toezicht uitgeoefend op grond van het Deel Prudentieel toezicht financiële ondernemingen en het Deel Gedragstoezicht financiële ondernemingen van de Wet op het financieel toezicht (Wft). Dit brengt bijvoorbeeld mee dat 'light' beheerders niet onderworpen zijn aan uit de Wft voortvloeiende aan beheerders gestelde eisen inzake bijvoorbeeld de geschiktheid en betrouwbaarheid van de beleidsbepalers, informatievoorziening aan beleggers, beheerste en integere bedrijfsvoering, beheerste beloningen, adequaat risico- en liquiditeitsbeheer, delegatie, het aanhouden van voldoende eigen vermogen en de bewaarder. Nederlandse Participatiemaatschappij Beheer B.V. dient onder voornoemd regime wel aan bepaalde wettelijke vereisten te voldoen, zoals de periodieke (fonds)rapportageverplichting en verplichtingen die volgen uit, onder andere, de Wet ter voorkoming van witwassen en financieren van terrorisme.

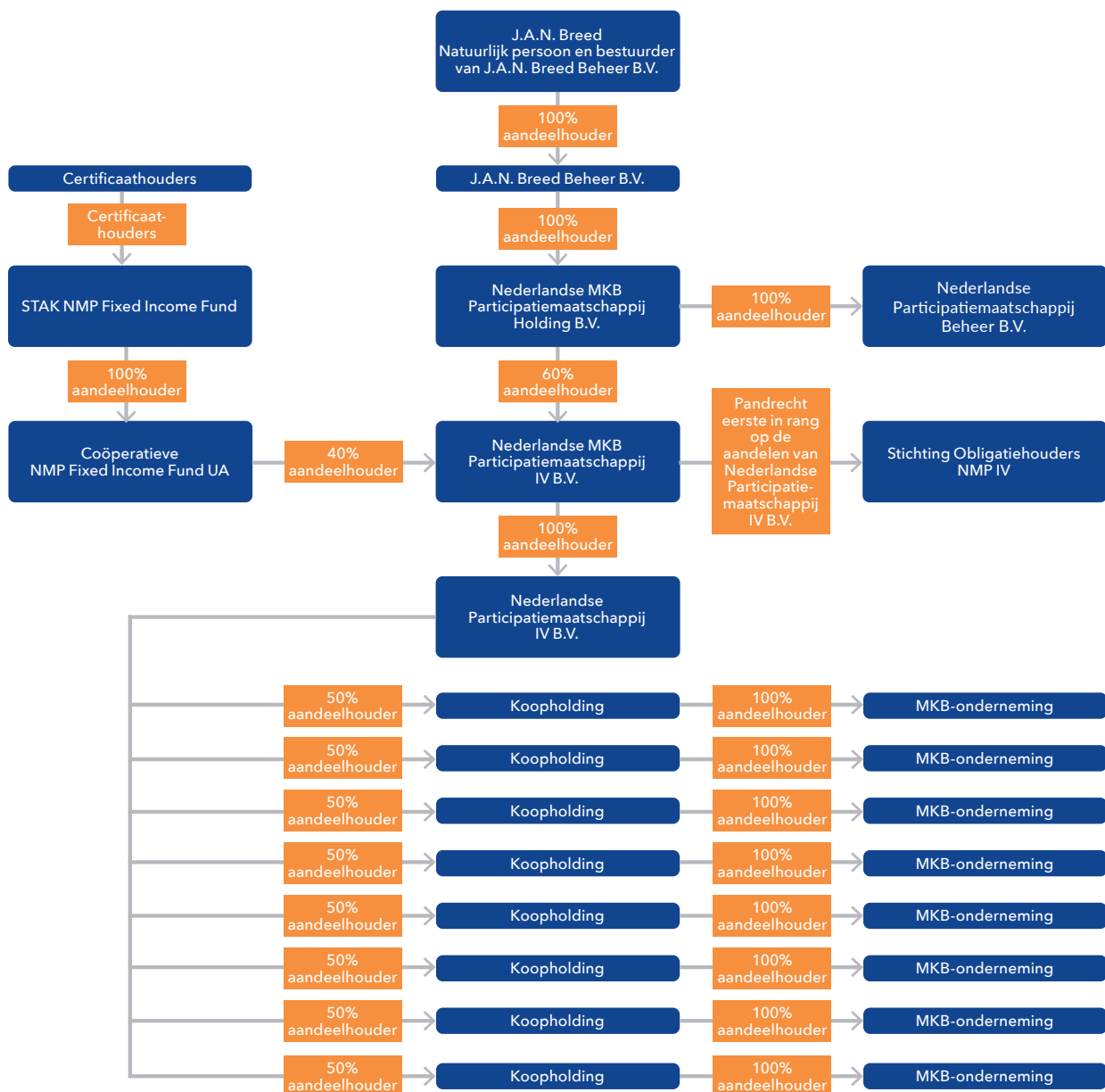
# De Uitgevende Instelling, haar groep en andere betrokkenen

## 4.1 INLEIDING

In dit hoofdstuk wordt informatie verstrekt over de Uitgevende Instelling en de groep waartoe zij behoort. Tevens is een overzicht opgenomen van betrokkenen buiten de groep.

In dit hoofdstuk en op andere plaatsen wordt steeds als voorbeeld gegeven dat het Fonds een aandelenbelang van 50% verkrijgt in de Koopholding en dat de Koopholding een 100% belang verkrijgt in de MKB-onderneming. Van deze percentages kan worden afgeweken.

## 4.2 DE UITGEVENDE INSTELLING EN DE MEEST RELEVANTE ENTITEITEN BINNEN HAAR GROEP





### Nederlandse MKB Participatiemaatschappij IV B.V. (de Uitgevende Instelling)

Nederlandse MKB Participatiemaatschappij IV B.V. (de Uitgevende Instelling) is een besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid, opgericht naar Nederlands recht. De Uitgevende Instelling is statutair gevestigd in Amsterdam en heeft haar kantoor aan de Piet Heinkade 55, 1019 GM te Amsterdam. Haar telefoonnummer is 020 213 8700.

De Uitgevende Instelling is op 12 juni 2020 opgericht door notaris mr. C.C. Smid werkzaam bij Zuidbroek Notariskantoor als een entiteit voor de uitgifte van activa gedekte effecten. De Uitgevende Instelling is ingeschreven in het Handelsregister van de Kamer van Koophandel te Amsterdam onder nummer 78264324. De Legal Entity Identifier (LEI) van de Uitgevende Instelling is: 98450004656C81E8D927. De aandelen hebben ieder een nominale waarde van € 1,-. Op 12 juni 2020 zijn er 60 aandelen A uitgegeven aan de Initiatiefnemer. Op 9 juli 2020 zijn er 40 aandelen B uitgegeven aan Coöperatie NMP Fixed Income Fund UA. Hierdoor bedraagt het totaal geplaatst en gestort kapitaal € 100. Het verschil tussen de aandelen A en de aandelen B is dat na terugbetaling van de Obligaties eerst een betaling zal worden gedaan op de aandelen B, alvorens het resterende bedrag zal worden verdeeld tussen de aandelen A en de aandelen B. Voor Obligatiehouders is deze verdeling niet van belang, omdat deze plaatsvindt nadat zij volledig zijn afgelost. Er zijn geen maatregelen getroffen om eventueel misbruik van zeggenschap te voorkomen.

De Uitgevende Instelling heeft sinds de datum van oprichting geen werkzaamheden verricht en er zijn geen financiële overzichten opgesteld. De Uitgevende Instelling heeft slechts een managementovereenkomst en een beheerovereenkomst gesloten. Daarnaast heeft de Uitgevende Instelling een factuur ontvangen van de Kamer van Koophandel in verband met de registratie van de vennootschap in het handelsregister en bankkosten gemaakt van ongeveer € 55,- in verband met het openen van een bankrekening.

De (niet gecontroleerde) openingsbalans van de Uitgevende Instelling per 16 december 2020 in EUR is als volgt:

Activa		Passiva	
Liquide middelen	0		
Aandelenkapitaal Nederlandse Participatiemaatschappij IV B.V.	100	Eigen vermogen	100
<b>Balanstotaal</b>	<b>100</b>	<b>Balanstotaal</b>	<b>100</b>

De Uitgevende Instelling streeft naar een verhouding tussen het eigen vermogen (aandelen) / vreemd vermogen (Obligaties) van 25/75 op het moment van uitgifte van de Obligaties. Deze verhouding kan vervolgens lager worden. Deze streefverhouding ziet op het Fonds. Deze verhouding ziet niet op het niveau van de Deelnemingen. Een afwijking van deze verhouding is mogelijk wanneer er minder Obligaties worden geplaatst dan voorzien of wanneer er door Coöperatie NMP Fixed Income Fund UA minder Participaties worden geplaatst dan voorzien (zie voor meer informatie onder "Coöperatie NMP Fixed Income Fund UA" op pagina 23). De Uitgevende Instelling zal in dit geval kunnen afwijken van de verhouding eigen vermogen/vreemd vermogen met een minimum verhouding van 20/80 en een maximum verhouding van 30/70. De Uitgevende Instelling zal in geen geval een lagere respectievelijk hogere verhouding kiezen. Dit betekent dat als er beperkt eigen vermogen wordt opgehaald, er ook maar beperkt Obligaties kunnen worden uitgegeven. Ook kan de Uitgevende Instelling er in dat geval voor kiezen om af te zien van de uitgifte van Obligaties.

Het Bestuur van de Uitgevende Instelling wordt gevormd door Nederlandse Participatiemaatschappij Beheer B.V. De dagelijkse leiding van Nederlandse Participatiemaatschappij Beheer B.V. is in handen van de heer J.A.N. Breed.

Het doel van de Uitgevende Instelling, zoals opgenomen in artikel 2.2 van haar statuten, is als volgt:

De vennootschap heeft ten doel:

- a. het uitgeven van obligaties en het afgeven van garanties ten gunste van houders van obligaties uitgegeven door de vennootschap;
- b. het verkrijgen, kopen, beheren, vervreemden en bezwaren van vorderingen en andere goederen, voortvloeiende uit of in verband met door een derde dan wel derden verstrekte geldleningen en het uitoefenen van alle aan zodanige vorderingen en andere goederen verbonden rechten;
- c. het ter leen verstrekken en investeren van de middelen van de vennootschap;
- d. het beperken van rente en andere financiële risico's, onder meer door het aangaan van derivatenovereenkomsten, zoals swaps;
- e. in verband met het vorenstaande:
  - (i) het ter leen opnemen van gelden;
  - (ii) het verlenen van zekerheidsrechten aan derden en het vrijgeven van zekerheidsrechten aan derden; en
- f. het verrichten van al hetgeen met het vorenstaande in de ruimste zin verband houdt of daartoe bevorderlijk kan zijn.

De volledige statuten van de Uitgevende Instelling zijn opgenomen in bijlage 3.

#### **Nederlandse MKB Participatiemaatschappij Holding B.V. (de Initiatiefnemer)**

Nederlandse MKB Participatiemaatschappij Holding B.V. (de Initiatiefnemer) is een besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid opgericht naar Nederlands recht en ingeschreven in het Handelsregister van de Kamer van Koophandel te Amsterdam onder nummer 66666686. Nederlandse MKB Participatiemaatschappij Holding B.V. heeft haar kantoor aan de Piet Heinkade 55, 1019 GM te Amsterdam. Nederlandse MKB Participatiemaatschappij Holding BV is de initiatiefnemer van het Fonds. De dagelijkse leiding is in handen van de heer J.A.N. Breed.

#### **Nederlandse Participatiemaatschappij Beheer B.V. (het Bestuur en het team)**

Nederlandse Participatiemaatschappij Beheer B.V. (het Bestuur) is een besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid, opgericht naar Nederlands recht. De handelsnaam van Nederlandse Participatiemaatschappij Beheer B.V. is NMP Management. Nederlandse Participatiemaatschappij Beheer B.V. is statutair gevestigd in Amsterdam en heeft haar kantoor aan de Piet Heinkade 55, 1019 GM te Amsterdam. Nederlandse Participatiemaatschappij Beheer B.V. is ingeschreven in het Handelsregister van de Kamer van Koophandel te Amsterdam onder nummer 67287786.

Nederlandse Participatiemaatschappij Beheer B.V. is de bestuurder van het Fonds. Op grond artikel 7.1.3 van de statuten van de Uitgevende Instelling kan de bestuurder door de algemene vergadering worden geschorst en ontslagen en kan de algemene vergadering een of meerdere andere bestuurders benoemen. Nederlandse Participatiemaatschappij Beheer B.V. is momenteel ook bestuurder van Nederlandse Participatiemaatschappij Aandelen B.V., Coöperatieve NMP Fixed Income Fund UA, Stichting Obligatiehouders NMP IV, Nederlandse MKB Participatiemaatschappij B.V., Nederlandse MKB Participatiemaatschappij II B.V., en Nederlandse MKB Participatiemaatschappij III B.V.

Nederlandse MKB Participatiemaatschappij Holding B.V. treedt op als bestuurder van Nederlandse MKB Participatiemaatschappij Beheer B.V.

Het team bestaat uit de volgende personen:

#### **De heer J.A.N. Breed**

De heer Breed is verantwoordelijk voor het dagelijks beleid van het Fonds. De heer Breed heeft zich na zijn studies Internationaal Management en Cultuur organisatie en management gespecialiseerd in verschillende thema's als de schaalbaarheid van bedrijven, strategische marktontwikkeling, bedrijfsintegratie, het realiseren van synergiën en het beoordelen van managementkwaliteiten. Deze thema's zijn belangrijk voor een succesvolle implementatie van het beleid van het Fonds. De heer J.A.N. Breed heeft voor andere fondsen diverse deelnemingen in en herstructureringstrajecten binnen MKB-ondernemingen begeleid, waarbij de nadruk op groei naar een volgend stadium lag.

### De heer M.H.M.P Hulst

Na zijn studie bedrijfskunde heeft de heer Hulst als assistent-accountant diverse MKB-ondernemingen geadviseerd op het gebied van bedrijfsprocessen en fiscaliteit. De heer Hulst is samen met de heer Breed verantwoordelijk voor het investeringsbeleid als senior investment manager. Naast het investeringsbeleid is de heer Hulst ook verantwoordelijk voor het beheer van de NMP portfolio-ondernemingen en de Buy and Build strategie van onze Voedings-, E-commerce-, IT- en Digital marketinggroepen. De heer Hulst adviseert de portfolio-ondernemingen op het gebied van efficiency en de verbetering van bedrijfsprocessen.

### De heer M.A.P.E. Lensvelt

Na zijn studie Finance, Accounting and Control, is de heer Lensvelt gestart als investment analist op de equity researchafdeling van een investeringsbank, waar hij analyses maakte van beursgenoteerde ondernemingen. Hierna heeft de heer Lensvelt zijn focus verlegt naar niet beursgenoteerde ondernemingen. Vanaf 2019 is de heer Lensvelt actief als investment analist bij Nederlandse MKB Participatiemaatschappij. De heer Lensvelt identificeert en analyseert investeringsmogelijkheden. Daarnaast ondersteunt de heer Lensvelt de portfolio-ondernemingen met verkregen marktinzichten.

De website van het Bestuur is [www.mkbpartmij.nl](http://www.mkbpartmij.nl). De informatie opgenomen op de website maakt geen deel uit van het Prospectus tenzij die informatie via verwijzingen in het Prospectus is opgenomen en deze informatie is ook niet door de de Autoriteit Financiële Markten gecontroleerd of goedgekeurd.

### Nederlandse Participatiemaatschappij IV B.V. (De Participatiemaatschappij)

Nederlandse Participatiemaatschappij IV B.V. (de Participatiemaatschappij) is een besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid, opgericht naar Nederlands recht. De Participatiemaatschappij is statutair gevestigd in Amsterdam en heeft haar kantoor aan de Piet Heinkade 55, 1019 GM te Amsterdam. De Participatiemaatschappij is ingeschreven in het Handelsregister van de Kamer van Koophandel te Amsterdam onder nummer 78264170. De Participatiemaatschappij is een 100% dochter van de Uitgevende Instelling. Het Bestuur van de Participatiemaatschappij wordt gevormd door Nederlandse Participatiemaatschappij Beheer B.V.

De Participatiemaatschappij heeft tot doel het participeren in MKB-ondernemingen. De statuten van de Participatiemaatschappij zijn opgenomen in bijlage 4.

De Participatiemaatschappij heeft sinds de datum van oprichting geen werkzaamheden verricht en er zijn geen financiële overzichten opgesteld. Daarnaast heeft de Participatiemaatschappij een factuur ontvangen van de Kamer van Koophandel in verband met de registratie van de vennootschap in het handelsregister en bankkosten gemaakt van ongeveer € 55,- in verband met het openen van een bankrekening.

De (niet gecontroleerde) openingsbalans van de Participatiemaatschappij per 16 december 2020 is als volgt:

Activa		Passiva	
Liquide middelen	100	Eigen vermogen	100
<b>Balanstotaal</b>	<b>100</b>	<b>Balanstotaal</b>	<b>100</b>

### Coöperatieve NMP Fixed Income Fund UA

Coöperatieve NMP Fixed Income Fund UA is een coöperatie met uitgesloten aansprakelijkheid, opgericht naar Nederlands recht. Coöperatieve NMP Fixed Income Fund UA is statutair gevestigd in Amsterdam en heeft haar kantoor aan de Piet Heinkade 55, 1019 GM te Amsterdam. Op 10 juli 2020 heeft Coöperatieve NMP Fixed Income Fund UA € 40,- gestort op de aandelen B in de Uitgevende Instelling. Coöperatieve NMP Fixed Income Fund UA is ingeschreven in het Handelsregister van de Kamer van Koophandel te Amsterdam onder nummer 78396050.

Coöperatieve NMP Fixed Income Fund UA zal verschillende klassen deelnemingsrechten uitgeven. Bepaalde klassen zullen worden gecertificeerd door STAK NMP Fixed Income Fund, waarbij STAK NMP Fixed Income Fund certificaten uitgeeft aan beleggers. Een andere klasse deelnemingsrechten zal direct worden uitgegeven aan beleggers. De gecertificeerde deelnemingsrechten en de deelnemingsrechten die direct aan beleggers worden uitgegeven zullen in dit Prospectus verder worden aangeduid als 'Participaties'. Coöperatie NMP Fixed Income Fund UA streeft ernaar om tijdens de inschrijvingsperiode van de Obligaties Participaties met een

minimale tegenwaarde van € 100.000,- uit te geven. De eerste opbrengsten van de uitgifte van Participaties, waarbij het uitgangspunt is een tegenwaarde van € 3.750.000, wordt aangewend voor een agiostorting (eigen vermogen) op de aandelen B in de Uitgevende Instelling.

Het bestuur van Coöperatieve NMP Fixed Income Fund UA wordt gevormd door Nederlandse Participatiemaatschappij Beheer B.V. Coöperatieve NMP Fixed Income Fund UA heeft 40% winst- en stemrecht in de Uitgevende Instelling en heeft daarmee geen overwegende zeggenschap in de algemene vergadering.

### Koopholdings

Een Koopholding is een vennootschap die door het Fonds en de Verkoper wordt opgericht met als doel de aankoop van de MKB-onderneming. Een Koopholding wordt opgericht voor elke participatie in een MKB-onderneming. Het Fonds verwacht dat dit er 8 (acht) zullen zijn. In de statuten en de aandeelhouderovereenkomst zal de zeggenschap in de Koopholding worden overeengekomen, waarbij ervoor zal worden gezorgd dat het Fonds te allen tijde meebeslist over investeringen en desinvesteringen. Ook kan het Fonds over andere belangrijke aangelegenheden meebeslissen, zoals het budget, het aanstellen of ontslaan van en bestuurder, het aangaan van of het verbinden voor schulden door een Deelneming, het doen van aanvraag tot faillissement of aanvraag van surseance van betaling, het aangaan rechtshandelingen, die alleen of tezamen met rechtstreeks daarmee samenhangende rechtshandelingen, een belang van € 50.000 (afhankelijk van de business) te boven gaan en het oprichten van nieuwe vennootschappen. De exacte afspraken worden per Koopholding in de aandeelhoudersovereenkomst vastgelegd. Omdat niet alle aan de Koopholdings verbonden Deelnemingen hetzelfde karakter hebben, kunnen afspraken in de aandeelhoudersovereenkomst per Koopholding verschillen.

### Stichting Obligatiehouders NMP IV

Stichting Obligatiehouders NMP IV (de Stichting) is een stichting opgericht naar Nederlands recht. De Stichting is statutair gevestigd in Amsterdam houdt haar kantoor aan de Piet Heinkade 55, 1019 GM te Amsterdam. De akte van oprichting van de Stichting is opgenomen in bijlage 12.

De Stichting treedt op in het belang van de gezamenlijke Obligatiehouders en handelt, zodra het bestuur is vervangen onafhankelijk van het Fonds. De Stichting beheert het Pandrecht van de Obligatiehouders. Meer informatie over de Stichting is opgenomen in paragraaf 5.10.

## 4.3 RAAD VAN ADVIES

De Raad van Advies (verder RvA) is het adviesorgaan van het Bestuur en geeft het Bestuur gevraagd en ongevraagd advies. De RvA adviseert over investerings- en desinvesteringsbeslissingen in Deelnemingen. In beginsel zijn de adviezen niet bindend. Ingeval een Deelneming van de criteria van het Fonds (zoals in paragraaf 5.2 omschreven) afwijkt, is wel bindende goedkeuring van de RvA vereist, bij gebreke waarvan geen transactie zal plaatsvinden. De leden van de RvA zijn en worden in de toekomst aangesteld door het Bestuur. Obligatiehouders uit het Fonds kunnen zich aanmelden voor een positie in de RvA. De RvA handelt uitsluitend in het belang van de Obligatiehouders. De leden van de RvA ontvangen een jaarlijkse vergoeding van € 1500,- per lid. Deze vergoeding wordt betaald door de Initiatiefnemer.

### Doelstellingen RvA

De belangrijkste doelstellingen van de RvA zijn:

- **Waarborgen van kwaliteit:** De Uitgevende Instelling heeft middels de RvA toegang tot de kennis, expertise en ervaring van deskundigen. Het Bestuur zal alle investeringsbeslissingen omtrent Deelnemingen ter advisering voorleggen aan de RvA.
- **Transparantie en informatievoorziening:** De RvA adviseert het Fonds over de informatievoorziening en verslaglegging aan Obligatiehouders.
- De RvA komt 4 keer per jaar bijeen voor overleg met het Bestuur, of vaker, indien nodig. De RvA bestaat op de datum van dit Prospectus uit de volgende leden:

### De heer H.C.M. Vergouwen

De heer Vergouwen is geruime tijd directeur geweest bij Van Hengel Instruments. Dit bedrijf werd kort daarna overgenomen door het Amerikaanse bedrijf Thermo Electron Corporation, een aan de NYSE genoteerd bedrijf. Dit bedrijf splitste binnen enkele jaren de hele instrumentatie-tak af: Thermo Instrument Systems. Door middel van overnames kreeg deze tak een grotere footprint binnen Europa. De heer Vergouwen heeft voor dit bedrijf diverse overnames begeleid o.a. bij IL (Instrumentation Labs) en Baird Atomic.

### De heer J. Schrik

De heer Schrik heeft jarenlange ervaring als bestuursjurist met specialismen op het gebied van onder meer fiscaal recht. Hij is begonnen als bestuursjurist bij de Bank voor Nederlandse Gemeenten, is gemeentesecretaris geweest bij diverse grotere gemeenten en is als onderzoeker bij KPMG betrokken geweest bij diverse gemeentelijke fusies.

### De heer R.J. Sanders

Na zijn studie geneeskunde in Leiden (specialisatie orthopedisch chirurg) heeft de heer Sanders een succesvolle medische carrière doorlopen. Na zijn carrière is de heer Sanders actief geweest als docent bij Medilex, een organisatie die onafhankelijke nascholing voor zorgprofessionals verzorgt. De heer Sanders heeft uitstekende observatie en deductie vaardigheden welke hem in staat stellen de 'soft' elementen die een rol spelen bij een bedrijfsovername goed in kaart te brengen. Het gaat hierbij vooral om sociaal / bedrijfsculturele aspecten.

## 4.4 MOGELIJKE BELANGENCONFLICTEN

Door het Bestuur en in de vergadering van aandeelhouders van de Uitgevende Instelling (welke bestaat uit de Initiatiefnemer en Coöperatieve NMP Fixed Income Fund UA) waarin de heer J.A.N. Breed uiteindelijk doorslaggevende zeggenschap heeft), kunnen besluiten worden genomen die conflicterend zijn met de belangen van Obligatiehouders. Waar voor Obligatiehouders het voldoende is dat er genoeg inkomsten zijn om rente uitgekeerd te krijgen en om uiteindelijk hun hoofdsom terug te krijgen, geldt voor aandeelhouders dat elke stijging van de waarde van de aandelen die zij houden in hun voordeel is. Aandeelhouders richten zich daarom doorgaans meer op potentiële winst. Meer potentiële winst proberen te behalen betekent vaak ook dat meer risico wordt genomen. Er zouden bijvoorbeeld Deelnemingen kunnen worden verworven die een hoger risicoprofiel hebben, doordat deze van de in paragraaf 5.2 beschreven criteria afwijken, om het potentiële rendement van de aandeelhouders te maximaliseren. In het geval besluiten worden genomen waar een hoger risico aan verbonden is, is het mogelijk dat de Couponrente en Rentetoeslag niet tijdig kunnen worden uitgekeerd en/of de Nominale Waarde niet (volledig en/of tijdig) kan worden afgelost aan de Obligatiehouders.

Het is niet uitgesloten dat verschillende entiteiten binnen de groep van het Fonds zullen concurreren om de meest interessante Deelnemingen. De situatie kan zich bijvoorbeeld voordoen dat Coöperatieve NMP Fixed Income Fund UA, een entiteit die aandeelhouder is in de uitgevende instelling en zelf ook investeert in MKB-ondernemingen geïnteresseerd is in dezelfde MKB-ondernemingen(en) als het Fonds en dergelijke ondernemingen verkrijgt. Daardoor kan de situatie ontstaan dat een interessante kans om te investeren niet kan worden benut door het Fonds. Daardoor loopt het Fonds inkomsten mis, waardoor het moeilijker wordt om te voldoen aan verplichtingen jegens Obligatiehouders. Het is van tevoren niet in te schatten of deze situatie zal ontstaan en hoe daarmee wordt omgegaan, omdat de vraag welke entiteit voorrang zou moeten krijgen afhankelijk is van vele factoren zoals omvang van de vermogens van de verschillende entiteiten op dat moment, het aantal ondernemingen dat ze al hebben gekocht en de resterende looptijd van de betreffende obligaties.

Het bestuur van Stichting Obligatiehouders NMP IV wordt op de datum van dit Prospectus gevormd door Nederlandse Participatiemaatschappij Beheer BV. Het is de bedoeling dat dit bestuur zo snel mogelijk wordt vervangen, zodat er een zo onafhankelijk mogelijk bestuur komt. Indien er geen tijdige aanmeldingen worden ontvangen uit de groep van de Obligatiehouders behoudt het Bestuur zich het recht voor om een of meerdere derden als stichtingsbestuurder(s) aan te wijzen. Mochten hierna aanmeldingen uit de groep Obligatiehouders worden ontvangen, dan zal het dan zittende stichtingsbestuur dat is aangewezen door het Bestuur plaats maken voor de desbetreffende Obligatiehouder(s). Voorgaande situatie kan ertoe leiden dat Het Bestuur voor onbepaalde tijd bestuurder is van Stichting Obligatiehouders NMP IV. Dat kan ertoe leiden dat door de Stichting Obligatiehouders NMP IV besluiten worden genomen die niet zo gunstig zijn voor Obligatiehouders als het geval zou zijn met een onafhankelijk bestuur.

Het Bestuur kan een vergoeding ontvangen voor haar diensten aan de Deelnemingen van ongeveer EUR 1.500 per Deelneming. Hoewel dit bedrag door het Bestuur niet als materieel wordt beschouwd, zou het kunnen dat het Bestuur in verband met de vergoeding handelt op een wijze die gunstig is voor het Bestuur (bijvoorbeeld door om het verkrijgen van de vergoeding zeker te stellen mee te gaan in wensen van de Deelnemingen over de bedrijfsvoering, terwijl het Bestuur zelf een andere mening is toegedaan) en minder voor Obligatiehouders (het ontvangen van rente en uiteindelijk terugbetaling van de ingelegde hoofdsom).

Het kan voorkomen dat de heer Breed minder aandacht aan het Fonds besteedt, doordat er bij andere initiatieven waarbij hij een rol speelt op enig moment meer aandacht van de heer Breed wordt verlangd.



## 4.5 BETROKKEN PARTIJEN

### **Notaris**

Zuidbroek Notarissen  
Koningslaan 35  
1075 AB AMSTERDAM  
Telefoon: 020 218 2888

### **Juridisch adviseur financieel toezicht**

Van Straaten LLC  
323 Ashford Avenue  
New York, 10522  
Verenigde Staten van Amerika  
Telefoon: 06 432 567 47

### **Juridisch adviseur M&A**

De Breij  
Koningslaan 33  
1075 AB AMSTERDAM  
Telefoon: 020 572 7800

### **Transactie adviseur**

RSM | Transactions services  
Mt. Lincolnweg 40  
1033 SN Amsterdam  
Telefoon: 020 635 20 00

### **Accountant**

Mazars N.V.  
Delflandlaan 1  
1062 EA AMSTERDAM  
Telefoon: 088 2772400

### **RSM | Accountants**

Mt. Lincolnweg 40  
1033 SN Amsterdam  
Telefoon: 020 635 20 00



## Aanpak van het Fonds

### 5.1 INLEIDING

Het Fonds richt zich op het verkrijgen van aandelenbelangen in MKB-ondernemingen. Zo bouwen wij een brug tussen de groei- en financieringsbehoeften van MKB-ondernemers en de rendementsbehoefte van Obligatiehouders.

Het MKB wordt traditioneel voornamelijk bancair gefinancierd met vreemd vermogen. De ondernemer kan de afgelopen jaren echter niet meer zo gemakkelijk bij de bank een financiering verkrijgen. De toegang tot en beschikbaarheid van alternatieve financieringsbronnen worden steeds belangrijker voor Nederlandse MKB-ondernemingen. Door het beschikbaar stellen van kapitaal door het Fonds krijgen MKB-ondernemingen meer ruimte om vernieuwend ondernemerschap en innovatie door te voeren.

Het Fonds koopt haar Deelnemingen zonder overnamefinanciering aan. Het Fonds heeft hier beleidsmatig voor gekozen. Door geen bancaire financiering te gebruiken voortkomt het Fonds een (hoge) rente- en aflossingsdruk, waardoor de door het Fonds verworven Deelnemingen meer liquide middelen zullen kunnen inzetten voor groei.

Het Fonds biedt haar Deelnemingen actieve ondersteuning op het gebied van financieel- economische, organisatorische-, commerciële en juridische vraagstukken. Samen met het management analyseert het Fonds de behoeften van het management en wordt de strategische waarde van het Fonds binnen de Deelneming in kaart gebracht.

### 5.2 CRITERIA VAN HET FONDS

Alle Deelnemingen die het Fonds zal verwerven dienen in beginsel te voldoen aan de onderstaande criteria.

#### De criteria:

- Het hoofdkantoor en het management zijn gevestigd in Nederland.
- Het management is bereid om mee te participeren.
- De investering van het Fonds per Deelneming varieert van € 750.000 tot € 2.500.000 over het door het Fonds aangekochte aandelenbelang.
- De EBITDA van de MKB-onderneming in het meest recente boekjaar is minimaal € 200.000.
- In het afgelopen boekjaar heeft de MKB-onderneming winst gemaakt.
- De solvabiliteitsratio van de MKB-onderneming is minimaal 35%.
- De MKB-onderneming is minstens vijf jaar actief.
- Het Fonds heeft een sectorfocus op IT, digital marketing, E-commerce, groothandel food en Groothandel non food (omnichannel). Het Bestuur heeft met betrekking tot voorgenoemde sectoren de afgelopen 4 jaar ervaring opgedaan. Het Fonds is ook gerechtigd om andere sectoren te beleggen. Het Fonds sluit de volgende sectoren uit: landbouw & visserij, horeca en de bouw. Tevens participeert het Fonds niet in startups (startende MKB-ondernemingen met een negatieve cashflow en/of vrijwel geen omzet/winst).
- Er zal niet worden geïnvesteerd in Deelnemingen, waarmee het Bestuur op enige wijze een reeds bestaande relatie heeft, die kan leiden tot belangenconflicten.
- Het Fonds zal slechts instemmen met een minderheidsbelang indien het Fonds een doorslaggevende stem verkrijgt over belangrijke aangelegenheden zoals bijvoorbeeld investeringen, desinvesteringen, het budget, het aanstellen of ontslaan van en bestuurder.

De MKB-ondernemingen waarin het Fonds zal deelnemen bezit kenmerken, waaruit het vermogen blijkt, om middelen te genereren voor het doen van de verschuldigde en vervallen betalingen op de Obligaties. Ingeval een Deelneming van de criteria van het Fonds afwijkt, is goedkeuring van de RvA vereist, bij gebreke waarvan geen transactie zal plaatsvinden. De RvA zal naar eigen inzicht per geval beoordelen of hij al dan niet goedkeuring verleent. Er zijn, naast het verkrijgen van goedkeuring van de RvA, geen specifieke richtlijnen en/of beperkingen voor het afwijken van de criteria. Wel is onafhankelijkheid van de RvA leden vereist met betrekking tot de Deelnemingen. Zij mogen geen directe of indirecte relatie hebben met de te beoordelen Deelnemingen.

Indien een transactie van een Deelneming tot stand komt na goedkeuring van de RvA zal het Bestuur de Obligatiehouders zo spoedig mogelijk informeren omtrent de transactie middels het Investor Portal en de eerstvolgende nieuwsbrief. Aan de Obligatiehouders hoeft geen goedkeuring te worden gevraagd voor afwijking van de criteria.

### 5.3 ZOWEL MINDERHEIDS- ALS MEERDERHEIDSBELANGEN

Het Fonds kan zowel minderheids- als meerderheidsbelangen nemen. Het Fonds zal slechts instemmen met een minderheidsbelang indien het Fonds een doorslaggevende stem verkrijgt over belangrijke aangelegenheden zoals bijvoorbeeld investeringen, desinvesteringen, het budget, het aanstellen of ontslaan van en bestuurder.

Om te voorkomen dat het Fonds bij een minderheidsbelang (minder dan 50%) achterblijft met zijn aandelenpakket als de meerderheidsaandeelhouder een aantrekkelijk bod ontvangt, zal het Fonds een zogenoemd tag-along recht bedingen in de aandeelhoudersovereenkomst.

Een tag-along recht houdt in dat de minderheidsaandeelhouder het recht heeft om aan te sluiten bij de verkoop door een meerderheidsaandeelhouder. In de aandeelhoudersovereenkomst wordt bepaald dat dit onder dezelfde voorwaarden of onder vergelijkbare voorwaarden gebeurt als die de meerderheidsaandeelhouder hanteert bij de verkoop. De exacte voorwaarden van het tag-along recht worden per Deelneming vastgesteld.

Door tevens in de aandeelhoudersovereenkomst een zogenoemd drag-along recht op te nemen verzekert het Fonds zich in het geval van een meerderheidsbelang van de mogelijkheid om zonder toestemming van de directie, de ondernemer, het managementteam of andere aandeelhouders van de MKB-onderneming zijn aandelen te verkopen aan een andere partij en tegelijkertijd de andere aandeelhouders te verplichten hun aandelen ook te verkopen, vaak op basis van dezelfde voorwaarden.

### 5.4 REDENEN OM EEN MKB-ONDERNEMING TE VERWERVEN

Het Fonds kan de volgende redenen hebben om deel te nemen in een MKB-onderneming:

- Door middel van het verstrekken van groeikapitaal zorgt het Fonds ervoor dat een MKB-onderneming de volgende fase in een ondernemingscyclus kan bereiken, bijvoorbeeld in de vorm van internationale uitbreiding.
- De MKB-onderneming heeft een Buy & Build strategie, waarbij de doelstelling is om de onderneming door middel van één of meerdere acquisities van andere ondernemingen versneld te laten groeien.
- Het zittende management kan willen overgaan tot een Management Buy-out (MBO), waarbij de onderneming wordt uitgekocht door het zittende management. Indien het zittende management over onvoldoende middelen beschikt, kan het Fonds samen met het management de MBO financieren.
- Een ondernemer wil een deel van zijn aandelenbelang liquide maken door een deelbelang in zijn MKB-onderneming aan het Fonds te verkopen, wat ook wel een pre-exit wordt genoemd.

### 5.5 ESG (ENVIRONMENTAL, SOCIAL & GOVERNANCE) BELEID

Het Fonds neemt haar verantwoordelijkheid om verantwoord te beleggen. ESG staat voor Environmental, Social & Governance. Het houdt in dat factoren als energieverbruik, klimaat, beschikbaarheid van grondstoffen, gezondheid, veiligheid en goed ondernemingsbestuur worden meegewogen bij de selectie en het beheer van Deelnemingen.

Het Fonds integreert ESG-factoren op het gebied van milieu, maatschappij en governance in haar beleggingsprocessen. De implementatie van het ESG-beleid vormt een essentieel onderdeel, dat bijdraagt aan de kwaliteit van onze Deelnemingen en groep als geheel. Door de inzet van kapitaal, operationele vaardigheden en een lange termijnvisie leveren het Bestuur en het Fonds een bijdrage aan een duurzaam resultaat. Het Fonds heeft zich gecommitteerd aan de PRI (Principles for Responsible Investments) richtlijn, wat op de volgende wijzen tot uiting komt:

1. Het Fonds implementeert ESG-factoren in haar investeringsproces (zie direct na deze opsomming voor meer informatie).
2. Het Fonds voert een actief management over haar Deelnemingen en zal ESG factoren voor haar managementactiviteiten implementeren.
3. Het Fonds zal haar Deelnemingen ondersteunen om informatie over ESG-factoren in haar Deelnemingen te beoordelen en eenduidig te rapporteren.
4. Het Fonds stimuleert de acceptatie van ESG-factoren in haar sector door een actieve bijdragen te leveren aan ESG-ontwikkelingen.
5. Het Fonds zal waar mogelijk in haar branche samenwerken op het gebied ESG.

Onze aanpak is gedurende het investeringsproces stapsgewijs opgebouwd:

1. **Deal sourcing** (het selecteren en de verwerving van Deelnemingen). Gedurende het selecteren en verwerven van Deelnemingen zal het Bestuur in de kennismakingsfase verschillende ESG-factoren in kaart brengen.
2. **Investeringsbeslissing**. Het Bestuur zal ESG-factoren bij de beoordeling van investeringsmogelijkheden meewegen. Daarnaast zullen waar mogelijk ESG-factoren in de transactiedocumentatie worden opgenomen.
3. **Aandeelhouderschap**. Het Fonds zal gedurende haar aandeelhouderschap in de Deelnemingen het management van de Deelneming motiveren om ESG-factoren te implementeren.
4. **Exit** (verkoop van de Deelnemingen). Bij een verkoopscenario van de Deelneming verwacht het Fonds dat haar ESG-beleid waarde heeft toegevoegd aan de onderneming. ESG staat voor het zoeken naar een evenwicht tussen financieel economische resultaten, transparantie, sociale belangen en het milieu zonder de balans ertussen te verliezen. Hierdoor kunnen ESG doelstellingen uiteindelijk een meerwaarde creëren voor Deelnemingen, zowel vanuit risicobeperking als waarde creatie.

Het Bestuur rapporteert haar prestaties uit het ESG-beleid, waaronder de PRI, op jaarlijkse basis aan de Raad van Advies. Het jaarlijkse rapport ligt ter inzage, op het kantooradres van het Bestuur.

### Maatschappelijke projecten

De maatschappelijke overtuiging van het Fonds vindt zijn oorsprong in educatie. Een kwalitatief hoog educatie programma draagt niet alleen bij aan economische vooruitgang maar is ook onlosmakelijk verbonden aan een duurzaam leven en milieu.

Om deze reden doneert de Uitgevende Instelling 25% van de door haar ontvangen emissiekosten aan maatschappelijke projecten met een educatieve impact. Het Fonds steunt maatschappelijke projecten op nationaal, regionaal en globaal niveau.

Op [www.mkbpartij.nl](http://www.mkbpartij.nl) treft u meer informatie over het ESG-beleid. De informatie opgenomen op de website maakt geen deel uit van het Prospectus en deze informatie is ook niet door de de Autoriteit Financiële Markten gecontroleerd of goedgekeurd.

## 5.6 AANPAK OP HET NIVEAU VAN INDIVIDUELE MKB-ONDERNEMINGEN

### Ondersteuning

De ondernemer achter de Deelneming krijgt van het Fonds veel ruimte om de bedrijfsvoering naar eigen inzicht in te richten. Het is immers de ondernemer die een onderneming tot een succes heeft gebracht op basis van zijn visie.

Het Fonds zal Deelnemingen doorlopend blijven ondersteunen. Zo stelt het Fonds in samenwerking met de Deelnemingen een businessplan op, waarin doelstellingen worden opgenomen met betrekking tot de omzet, winst en het marktaandeel van de Deelneming voor de komende 5 jaar. Onderdeel van het businessplan is het identificeren van de volgende 3 fasen waarin activiteiten zich bevinden:

- **Fase 1:** in kaart brengen van de huidige kernactiviteiten, die in het algemeen het merendeel van de huidige winst en cashflow genereren.
- **Fase 2:** in kaart brengen en benutten van nieuwe kansen en activiteiten (zogenoemde "rijzende ster activiteiten" die al klanten en omzet genereren, ook al genereren ze nog geen positieve cashflow).
- **Fase 3:** in kaart brengen en opstarten van toekomstige (innovatie)projecten, waarvoor al enige actie is ondernomen, bijvoorbeeld in de vorm van een proefproject.



## Toezicht en sturing

Het Fonds zorgt ervoor dat, in beginsel middels afspraken die worden vastgelegd in een aandeelhoudersovereenkomst, bij iedere verworven Deelneming een doorslaggevende stem wordt verkregen over aangelegenheden die invloed (kunnen) hebben op de financiële prestaties van de Deelneming. Uitgangspunt daarbij is dat de goedkeuring van het Fonds vereist is voor bijvoorbeeld: het aanstellen van een nieuwe bestuurder, het ontslaan van het huidige bestuur, investeringsbeslissingen die het bestuur kan maken boven een bepaald bedrag, het verwerven of opzetten van nieuwe ondernemingen en/of rechtspersonen. De lijst van activiteiten, waarvoor goedkeuring van het Fonds is vereist, kan verschillen per Deelneming. Het Fonds zal per Deelneming vaststellen voor welke activiteiten minimaal haar goedkeuring vereist is.

Maandelijks zullen de Deelnemingen hun financiële resultaten aan het Fonds beschikbaar stellen en worden de groei doelstellingen door het Fonds gemonitord. Het Fonds zal de resultaten van haar Deelnemingen vergelijken met cijfers van vergelijkbare MKB-ondernemingen in Nederland en de rest van Europa. Door de Deelnemingen te vergelijken met soortgelijke MKB-ondernemingen krijgt het Fonds beter inzicht in welke prestaties van een Deelneming verbeterd kunnen worden. Ook krijgt het Fonds meer inzicht in de prestaties waarop de Deelnemingen beter presteren ten opzichte van soortgelijke MKB-ondernemingen. Het Fonds zal gedurende de Looptijd gebruik maken van S&P Market Intelligence om de Deelnemingen en hun prestaties te analyseren.

Indien het Fonds een materiële afwijking opmerkt in de vooraf vastgestelde financiële ratio's en groeiplannen, zal het Fonds het management van de Deelneming om nadere informatie vragen en waar nodig samen met het management actie ondernemen om de Deelneming conform prognose te laten presteren.

Voor de ondersteuning kan het Bestuur een vergoeding (op basis van zakelijke grondslagen) aan een Deelneming in rekening te brengen. De hoogte van deze vergoeding staat niet vast. Het Bestuur verwacht dat de vergoeding per Deelneming circa € 1500,-, excl. BTW per maand bedraagt. De kosten die voortvloeien uit de ondersteuning, bestaan onder andere uit het inhuren van aanvullend personeel en externe adviseurs.

## Lange termijn

Het Fonds heeft als uitgangspunt om de Deelnemingen voor onbepaalde (lange) tijd in portefeuille te houden. In het geval dat de Deelneming(en) te gelde moeten worden gemaakt teneinde de Obligatiehouders af te lossen of in andere situaties, waarin bijvoorbeeld een aantrekkelijk prijs kan worden verkregen voor een Deelneming, kan van dit uitgangspunt worden afgeweken.

## 5.7 PARTICIPATIEPROCES VAN HET FONDS

Het Fonds ontvangt uit zijn netwerk, bijvoorbeeld van corporate finance adviseurs en accountants, potentiële Deelnemingen die in aanmerking komen voor een participatie. Het Fonds gaat ook zelf actief op zoek naar potentiële Deelnemingen.

Wanneer het Fonds een potentiële Deelneming heeft geïdentificeerd, dan wordt beoordeeld of de Deelneming voldoet aan de criteria, die zijn omschreven in paragraaf 5.2.

Het Fonds zal vervolgens kennismaken met de directie en het managementteam van de geselecteerde potentiële Deelneming. Daarbij zullen partijen over en weer hun visie en beleid bespreken. Als de uitkomst van de kennismaking voor beide partijen constructief is, dan zal de volgende stap in het participatieproces worden gezet.

Na ondertekening van een geheimhoudingsverklaring zal het Fonds een informatiememorandum of anderszins informatie ontvangen met aanvullende (confidentiële) financiële, markt- en strategische informatie. Op basis van de ontvangen informatie zal het Fonds bepalen of de ontvangen informatie over de Deelneming aansluit op de door het Fonds opgestelde prognoses en de criteria van het Fonds.

Bij een positieve uitkomst van de analyse van de verkregen informatie zal het Fonds een indicatieve koopprijs meedelen aan de Verkoper en start de onderhandelingsfase, waarna een termsheet (waarin de belangrijkste afspraken tussen het Fonds en de Verkoper worden vastgelegd) wordt opgesteld. Als de onderhandelingsfase positief wordt afgerond, dan wordt die gevolgd door een due diligence onderzoek op juridisch, organisatorisch en boekhoudkundig niveau. Het due diligence onderzoek wordt mede uitgevoerd door gespecialiseerde accountants en advocaten.

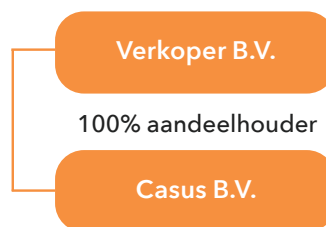
Als de uitkomst van het due diligence onderzoek naar tevredenheid van het Fonds is afgerond, dan starten de eindonderhandelingen en volgt de closing (die onder meer bestaat uit het opstellen en ondertekenen van de participatieovereenkomst en het verwerken van door de Verkoper afgegeven garanties). De duur vanaf de aanvang van het participatieproces tot closing bedraagt doorgaans drie tot negen maanden.

### Werking van het aankoopproces

Hieronder wordt de werking van het aankoopproces geschetst aan de hand van een casus, waarbij de Verkoper 50% van zijn aandelenkapitaal aan het Fonds verkoopt, middels een Koopholding.

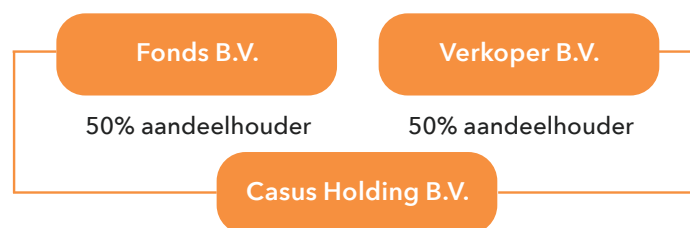
Transactie-assumpties:	
Te verwerven MKB-onderneming:	Casus B.V.
100% eigenaar van Casus B.V.:	Verkoper B.V.
Bedrijfsresultaat (EBITA):	€ 791.667
Totale Koopsom (4,5 keer het bedrijfsresultaat):	€ 3.562.500
Door de Verkoper (Verkoper B.V.) aan de Koopholding verstrekte Achtergestelde Lening:	€ 712.500

#### Juridische structuur voor de transactie:



Fase 1: Oprichting Koopholding	
Naam Koopholding:	Casus Holding B.V.
Gestort aandelenkapitaal:	€ 1.000
50% aandeelhouder:	Fonds
50% aandeelhouder:	Verkoper B.V.

#### Juridische structuur na oprichting van de Koopholding:



### Fase 2: Verwerving van de MKB-onderneming

De Koopholding, te weten Casus Holding B.V., is opgericht met als doel de aankoop van 100% aandelen van Casus B.V. De totale Koopsom bedraagt € 3.562.500.

#### De Koopsom wordt als volgt gefinancierd:

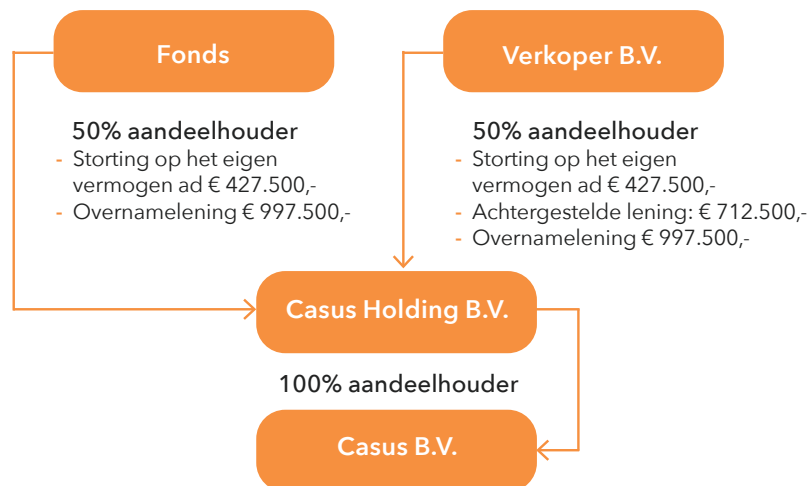
*Door Verkoper:*

- i. 28% van de Koopsom ter grootte van € 997.500 wordt middels een lening (hieronder aangeduid als Overnamelening) gefinancierd door Verkoper B.V.
- ii. 12% van de Koopsom, ter grootte van € 427.500 wordt door Verkoper B.V. gefinancierd door middel van een storting van eigen vermogen op aandelen in Casus Holding B.V.
- iii. 20% van de Koopsom ter grootte van € 712.500 wordt gefinancierd met een Achtergestelde Lening verstrekt door Verkoper (Verkoper B.V.) aan Casus Holding B.V.



#### Door het Fonds:

- i. 28% van de Koopsom ter grootte van € 997.500 wordt middels een lening (hieronder aangeduid als Overnamelening) gefinancierd door het Fonds.
- ii. 12% van de Koopsom, ter grootte van € 427.500 wordt door het Fonds gefinancierd door middel van een storting van eigen vermogen op aandelen in in Casus Holding B.V.



#### Resultaat

Verkoper B.V. heeft haar 100% aandelenbelang in Casus B.V. kunnen verkopen aan Casus Holding B.V. voor de totale Koopsom ad € 3.562.500.

Op basis van de bovenstaande transactiestructuur heeft het Fonds een 50% aandelenbelang verworven in de Deelneming, via Casus Holding B.V. Verkoper B.V. heeft een eveneens 50% aandelenbelang verworven in de Deelneming via Casus Holding B.V.

Op de Overnamelingen wordt door de Koopholding (Casus Holding B.V.) rente en aflossing betaald uit het door de MKB-onderneming (Casus B.V.) gerealiseerde resultaat. Het Fonds streeft ernaar te bedingen dat het Fonds ten aanzien van Verkoper B.V. voorrang heeft op de rente en aflossing op de door het Fonds verstrekte Overnamelening aan Casus Holding B.V. maar er is geen garantie dat dit lukt.

Naast rente en aflossing ontvangen het Fonds en Verkoper B.V. dividenduitkeringen (als hier ruimte voor is) naar rato van hun aandelenbelang.

#### 5.8 FINANCIERINGSBELEID

Het financieringsbeleid van het Fonds is dat het Fonds geen gebruik maakt van een overnamefinanciering verstrekt door de bank.

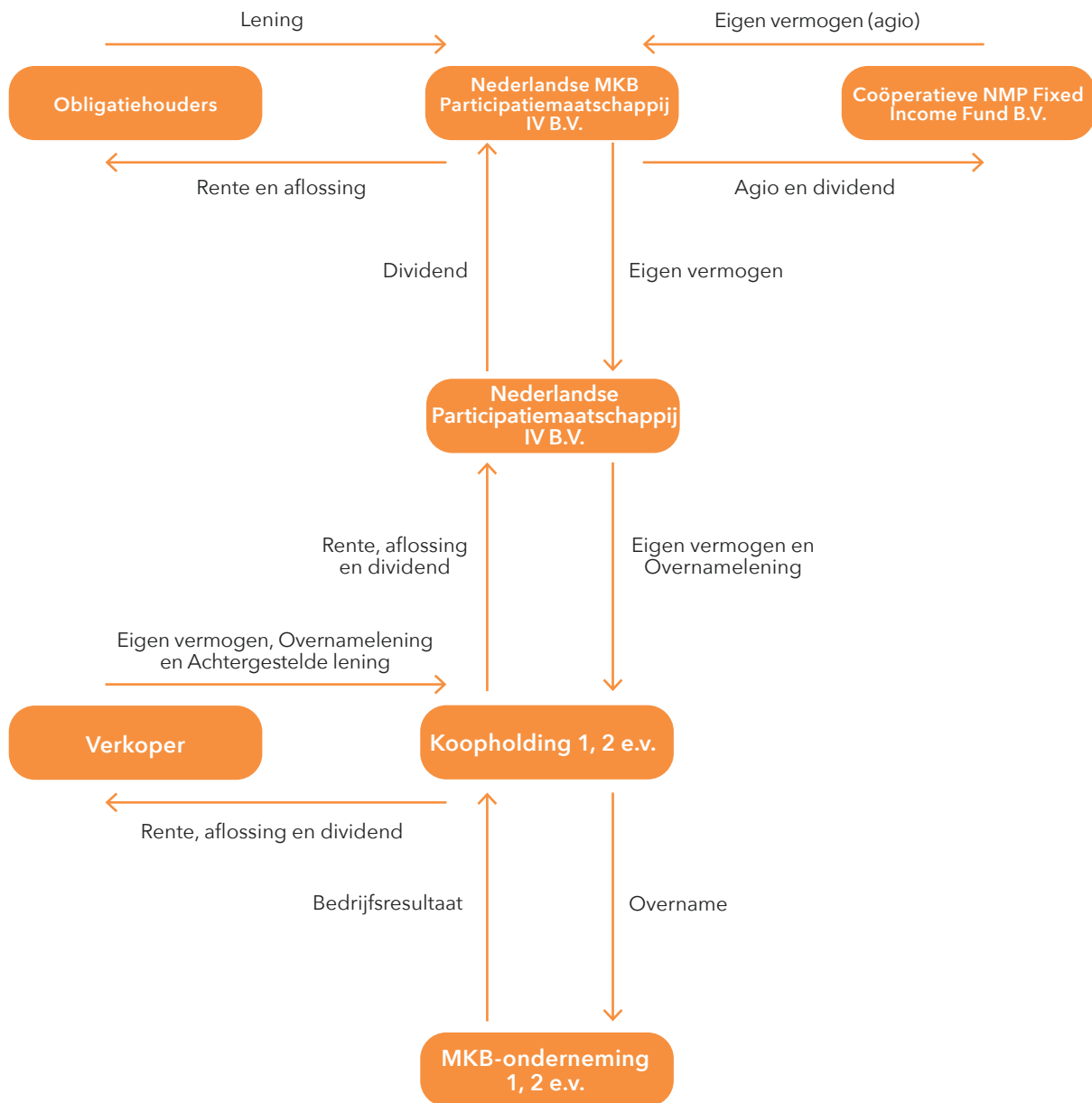
Het Fonds beoogt elke Koopholding deels te financieren met een door de Verkoper te verstrekken Achtergestelde Lening. De Achtergestelde Lening is achtergesteld op de rente en aflossing op de door het Fonds verstrekte Overnamelening aan de Koopholding. In dit Prospectus wordt ervan uitgegaan dat de grootte van de totale Achtergestelde Lening verstrekt door de Verkoper 20% bedraagt van de totale Koopsom. Dit percentage kan in de praktijk afwijken.

Het Fonds is niet gerechtigd de door het Fonds verstrekte Overnamelingen in rang achter te stellen op de Verkopers als de Verkopers medeaandeelhouder zijn. Het Fonds is ook niet gerechtigd borgstellingen of garanties af te geven, zodat het debiteurenrisico per Deelneming is beperkt tot maximaal de door het Fonds verstrekte Overnamelening en de daaraan verwante rente en het verstrekt eigen vermogen.

Hoewel op het niveau van het Fonds geen bancaire financiering zal worden gebruikt, is het wel mogelijk dat op het niveau van Deelnemingen (werkkapitaal)financiering is of wordt verkregen van banken.



## 5.9 DE GELDSTROMEN



De gelden van Obligatiehouders zullen worden gestort op de bankrekening van de Uitgevende Instelling en zullen vervolgens worden besteed binnen het kader van de in paragraaf 5.2. beschreven criteria. De Obligatiehouders worden via het Dynamo Investor Portal op de hoogte gesteld van de door het Fonds gedane investeringen en per kwartaal over de gerealiseerde resultaten door de Deelnemingen en het Fonds. Ook zal de accountant periodiek betrokken zijn voor, in elk geval, het opstellen van de samenstellingsverklaring. De geldstromen van het Fonds zullen als volgt verlopen:

1. Obligatiehouders verstrekken vreemd vermogen aan Nederlandse MKB Participatiemaatschappij IV B.V. door middel van de koop van Obligaties.

De Obligatiehouders ontvangen elk kwartaal achteraf hun Couponrente. De Rentetoeslag wordt uitgekeerd bij (gedeeltelijke) aflossing en de (totale) aflossing vindt uiterlijk aan het einde van de looptijd (uiterlijk 1 juni 2029) plaats.

2. Coöperatieve NMP Fixed Income Fund UA stort de door uitgifte van Participaties verkregen kapitaal in de vorm van agio (eigen vermogen) op de aandelen B in Nederlandse MKB Participatiemaatschappij IV B.V. In de statuten van de uitgevende instelling is bepaald dat aan Coöperatieve NMP Fixed Income Fund UA dividenduitkeringen kunnen worden gedaan (met inachtneming van wettelijke en statutaire beperkingen) indien en voor zover alle betalingsverplichtingen uit hoofde van de Obligaties zijn voldaan.

3. Nederlandse MKB Participatiemaatschappij IV B.V. stort de totale opbrengst van de uitgegeven Obligaties en het verkregen eigen vermogen, na aftrek van de in paragraaf 7.3 genoemde participatiekosten en de door de Uitgevende Instelling aan te houden liquiditeitsreserve, door in de vorm van eigen vermogen aan Nederlandse Participatiemaatschappij IV B.V.

Nederlandse MKB Participatiemaatschappij IV B.V. ontvangt dividend van Nederlandse Participatiemaatschappij IV B.V., wanneer de liquiditeitspositie van Nederlandse Participatiemaatschappij IV B.V. dit toelaat.

4. Nederlandse Participatiemaatschappij IV B.V. richt voor elke MKB-onderneming waarin zij participeert samen met de Verkoper een Koopholding op. Nederlandse Participatiemaatschappij IV B.V. zal vervolgens eigen vermogen en Overnamelingen aan de Koopholdings beschikbaar stellen.

Nederlandse Participatiemaatschappij IV B.V. ontvangt rente en aflossing op de door haar verstrekte Overnamelingen en ook dividenduitkering uit de liquide middelen van de Koopholdings.

In beginsel verstrekt de Verkoper een Achtergestelde Lening aan de Koopholding. Een voorwaarde aan de Achtergestelde Lening is dat de vordering van de Verkoper is achtergesteld op de rente- en aflossingsverplichting aan de Overnameling verstrekt door het Fonds. Over de situatie waarin geen Achtergestelde Lening wordt verstrekt is meer informatie opgenomen onder "balans waarborg" op pagina 36.

5. De Koopholding wendt vervolgens de ontvangen gelden verstrekt door Nederlandse Participatiemaatschappij IV B.V. samen met de Overnameling en Achtergestelde Lening (verstrekt door de Verkoper) aan om een 100% aandelenbelang in de MKB-onderneming te verwerven. De verhouding tussen eigen vermogen, Overnamelingen en Achtergestelde Lening verschilt per participatie. Op de ontvangen Overnamelingen betaalt de Koopholding rente en aflossing aan de Verkopers en de Participatiemaatschappij.

In het geval dat de Koopholding aan zijn rente- en aflossingsverplichtingen heeft voldaan en er een vrije kasstroom positie overblijft, kan deze worden uitgekeerd in de vorm van dividend aan de aandeelhouders, waaronder Nederlandse Participatiemaatschappij IV B.V. De voorwaarden voor dividenduitkering worden vastgelegd in de aandeelhoudersovereenkomst.

6. De gerealiseerde resultaten van de MKB-onderneming zal in de vorm van dividenduitkeringen en/of contractueel overeengekomen vergoedingen door de MKB-onderneming worden uitgekeerd aan de Koopholding.

## 5.10 KEUZES DIE DE UITGEVENDE INSTELLING IN HET BELANG VAN OBLIGATIEHOUDERS HEEFT GEMAAKT

### Dividend voorbehoud aan de aandeelhouders in het Fonds

Gedurende de Looptijd van de Obligaties keert de Uitgevende Instelling geen dividend uit aan haar aandeelhouders. Vanaf het moment dat alle rente- en aflossingsverplichtingen aan de Obligatiehouders zijn voldaan zijn kunnen aan de aandeelhouders van de Uitgevende Instelling dividenduitkeringen worden gedaan.

### De Couponrente is preferent op de managementvergoeding

Het Fonds betaalt een jaarlijkse managementvergoeding aan het Bestuur ter grootte van 2% van het Fondskapitaal. Deze vergoeding is achtergesteld op de betaling van de Couponrente aan de Obligatiehouders. Ingeval de liquiditeitspositie naar de mening van de Uitgevende Instelling onvoldoende is om de komende 12 maanden de Couponrente aan de Obligatiehouders te betalen, zal betaling van de managementvergoeding worden opgeschort. De opgeschorte managementvergoeding (of gedeelte daarvan) wordt uitbetaald wanneer de liquiditeitspositie van het Fonds dit op enig moment weer toelaat.

De mogelijkheid tot uitkering van de managementvergoeding zal maandelijks worden vastgesteld op basis van liquiditeitsprognoses. De periode waarover de liquiditeitsprognose wordt berekend beslaat 12 maanden, oftewel 4 Couponrente betalingen. Indien uit de liquiditeitsprognose blijkt dat de uitkering van de Couponrente voor de komende 4 kwartalen in gevaar komt zal de uitkering van de managementvergoeding worden opgeschort.

### Stichting Obligatiehouders NMP IV

Stichting Obligatiehouders NMP IV treedt op in het belang van de gezamenlijke Obligatiehouders en handelt, zodra het bestuur is vervangen, onafhankelijk van het Fonds. Stichting Obligatiehouders NMP IV is op 25 juni 2020 opgericht door Notariskantoor Zuidbroek, te Amsterdam.

De statuten van Stichting Obligatiehouders NMP IV liggen op werkdagen tijdens kantooruren ter inzage op het kantooradres van de Uitgevende Instelling. De Beheerovereenkomst is opgenomen in bijlage 7 bij dit Prospectus.

Tot nakoming van de betalingsverplichtingen van de Uitgevende Instelling (Couponrente, Rentetoeslag en aflossing van de Obligaties) wordt ten gunste van alle Obligatiehouders aan Stichting Obligatiehouders NMP IV een Pandrecht gevestigd op alle aandelen in het kapitaal van Nederlandse Participatiemaatschappij IV B.V. De voorwaarden waaronder Stichting Obligatiehouders NMP IV gerechtigd is om ten behoeve van de Obligatiehouders de Parallele Vordering op te eisen en het Pandrecht uit te winnen staan omschreven in de Beheerovereenkomst en de pandakte. Stichting Obligatiehouders NMP IV is gehouden haar medewerking te verlenen aan het doorhalen van het verworven Pandrecht als de Uitgevende Instelling aan al haar betalingsverplichtingen heeft voldaan jegens de Obligatiehouders uit hoofde van de Obligaties.

Het bestuur van Stichting Obligatiehouders NMP IV wordt op de datum van dit Prospectus gevormd door Nederlandse Participatiemaatschappij Beheer B.V. Het is de bedoeling dat dit bestuur zo snel mogelijk wordt vervangen.

Alle Obligatiehouders kunnen zich aanmelden voor een bestuursfunctie in Stichting Obligatiehouders NMP IV. Dit kan middels het contactformulier op de website [www.mkbpartmij.nl](http://www.mkbpartmij.nl), onder vermelding van:

- Onderwerp: Aanmelding Stichting Obligatiehouders NMP IV
- Uw naam
- Klantnummer
- Motivatie waarom u tot het bestuur van Stichting Obligatiehouders NMP IV wilt toetreden

Nadat alle Obligatiehouders zich hebben aangemeld, worden de Obligatiehouders uiterlijk 4 (vier) weken na sluiting van de inschrijvingstermijn van het Fonds uitgenodigd voor een gesprek met het Bestuur. Na het kennismakingsgesprek selecteert het Bestuur maximaal 3 Obligatiehouders die zitting nemen in het bestuur van Stichting Obligatiehouders NMP IV.

Het Fonds presenteert schriftelijk aan alle Obligatiehouders uiterlijk 4 weken na sluiting van de selectieprocedure het resultaat van de selectieprocedure (de toegetreden Obligatiehouders in het bestuur van Stichting Obligatiehouders NMP IV).

Indien er geen tijdige aanmeldingen worden ontvangen uit de groep van de Obligatiehouders behoudt het Bestuur zich het recht voor om een of meerdere derden uit zijn netwerk als stichtingsbestuurder(s) aan te wijzen. Mochten hierna aanmeldingen uit de groep Obligatiehouders worden ontvangen, dan zal het dan zittende stichtingsbestuur dat is aangewezen door het Bestuur, na goedkeuring door het Bestuur, plaats maken voor de desbetreffende Obligatiehouder(s).

Alle kosten van Stichting Obligatiehouders NMP IV die redelijkerwijs voortvloeien uit de Beheerovereenkomst zijn voor rekening van de Uitgevende Instelling. De Initiatiefnemer en de Participatiemaatschappij zijn geen vergoeding aan Stichting Obligatiehouders NMP IV verschuldigd.

### Pandrecht

Voor al hetgeen de Uitgevende Instelling jegens Stichting Obligatiehouders NMP IV verschuldigd is op de grond van de Parallele Vordering, heeft de Uitgevende Instelling een Pandrecht ten gunste van Stichting Obligatiehouders NMP IV gevestigd op alle aandelen in het kapitaal van Nederlandse Participatiemaatschappij IV B.V.



Stichting Obligatiehouders NMP IV zal de zekerheidsrechten voor en ten behoeve van de Obligatiehouders houden, beheren en indien noodzakelijk uitwinnen, met inachtneming van het bepaalde in de Beheerovereenkomst. Indien Stichting Obligatiehouders NMP IV overgaat tot uitwinning van zekerheidsrechten die zijn gevestigd ter dekking van haar Parallele Vordering, zullen de gelden die de Stichting Obligatiehouders door voornoemde uitwinning verkrijgt de Uitgevende Instelling bevrijden van de betaling van deze gelden ten opzichte van de (individuele) Obligatiehouders.

Het Pandrecht is in een notariële akte vastgelegd die is opgenomen in bijlage 5 bij dit Prospectus.

Het Pandrecht kan worden ingeroepen als het Fonds in verzuim is gesteld door Stichting Obligatiehouders NMP IV. Vervolgens heeft Stichting Obligatiehouders NMP IV het recht de verpande aandelen te executeren. De executie opbrengst komt ten goede aan de Obligatiehouders. Het pandrecht kent risico's in verband met de waarde en het uitwinnen van het pandrecht. Deze risico's staan beschreven in paragraaf 2.2.3 in dit Prospectus.

### Balans waarborg

De Verkoper zal aan het Fonds contractueel moeten garanderen dat de aan het Fonds verstrekte financiële informatie een juist financieel beeld geeft van de MKB-onderneming en dat de MKB-onderneming geen andere aansprakelijkheid heeft dan vermeld in betreffende financiële informatie. Het Fonds zal bedingen dat als de door de Verkoper afgegeven garanties onjuist blijken de door de Verkoper verstrekte Achtergestelde Lening (gedeeltelijk) niet hoeft te worden terugbetaald ter compensatie van door het Fonds geleden schade (waaronder in dit geval wordt verstaan een negatieve afwijking in de balans van de MKB-onderneming waardoor er een te hoge koopprijs blijkt te zijn betaald). De exacte afspraken en voorwaarden kunnen per Deelneming verschillen. Als de Verkoper geen Achtergestelde Lening kan verstrekken, dan zullen er aanvullende zekerheden worden gevraagd, waardoor er verhaalsmogelijkheden ten aanzien van de balans waarborg worden gesteld.

De zekerheidsrechten kunnen onder meer bestaan uit:

- Pandrecht op aandelen van de Koopholding waaraan de Overnamelening wordt gegeven of op de onderliggende MKB-ondernemingen;
- Vuistpandrecht op roerende zaken van de Koopholding en/of MKB-onderneming;
- Persoonlijke borgstelling van de Verkoper.

De zekerheidsrechten die het Fonds kan bedingen zijn niet beperkt tot bovenstaande opsomming. Het Bestuur streeft ernaar alle mogelijke zekerheidsrechten te verkrijgen die zij in het belang van het Fonds nodig acht of door haar juridisch adviseur(s) worden geadviseerd. Uitgangspunt is dat de zekerheidsrechten het Fonds maximaal verhaalsrecht bieden over de afgegeven garanties door de Verkopers.

# De Obligaties

## 6.1 INLEIDING

Er worden door MKB Participatiemaatschappij IV B.V. (de Uitgevende Instelling) vier klassen obligaties uitgegeven, te weten klasse A, klasse B, klasse C en klasse D. De verschillende klassen zijn onderling gelijk in rang zonder enig verschil in preferentie. De klassen verschillen in Nominale Waarde, Couponrente en Rentetoeslag. Op de Obligaties zijn de obligatievoorwaarden van toepassing zoals opgenomen in bijlage 1. De Obligaties worden uitgegeven onder Nederlands recht. De Obligaties worden uitgegeven in euro's.

Het aantal uit te geven klasse A en klasse B Obligaties wordt nader bepaald door de Uitgevende Instelling en is (met inachtneming van het maximale emissiebedrag) ongelimiteerd. Het aantal klasse C Obligaties is gelimiteerd tot maximaal 25 stuks. Het aantal klasse D Obligaties is gelimiteerd tot maximaal 10 stuks. Uiterlijk op de dag van uitgifte zullen definitieve aantallen worden bekendgemaakt op de website van de uitgevende instelling. De gemiddelde te betalen jaarlijkse Couponrente op de Obligaties mag niet hoger zijn dan 5.94%. Hierbij is rekening gehouden met een marge van 0,4% in vergelijking met de geprognosticeerde Couponrente, zoals weergegeven in paragraaf 7.5 in dit Prospectus.

OVERZICHT KLASSEN OBLIGATIES				
KLASSE OBLIGATIE	A	B	C	D
ISIN-code	NL00150000L2	NL00150000O6	NL00150000N8	NL00150000M0
Nominale waarde	€ 5.000	€ 25.000	€ 100.000	€ 250.000
Minimale afname	4 Stuks (€20.000)	2 Stuks (€50.000)	1 Stuk (€100.000)	1 Stuk (€ 250.000)
Aflossing	100%	100%	100%	100%
Looptijd	2-8 jaar	2-8 jaar	2-8 jaar	2-8 jaar
Couponrente op jaarbasis	5%	5,5%	6%	6,5%
Rentetoeslag op jaarbasis	1%	1%	1,25%	1,25%
<b>Totaalrendement op jaarbasis</b>	<b>6%</b>	<b>6,5%</b>	<b>7,25%</b>	<b>7,75%</b>

## 6.2 RENTE

De rente bestaat uit Couponrente en Rentetoeslag.

### Couponrente

De Couponrente van de klasse A Obligaties is vastgesteld op 5% op jaarbasis. De Couponrente van de klasse B Obligaties is vastgesteld op 5,5% op jaarbasis. De Couponrente van de klasse C Obligaties is vastgesteld op 6% op jaarbasis. De Couponrente van de klasse D Obligaties is vastgesteld op 6,5% op jaarbasis.

De Obligaties zijn rentedragend vanaf de uitgiftedatum (zie voor meer informatie paragraaf 10.2). Als de Obligatiehouder zijn inleg eerder heeft gestort, dan ontvangt de Obligatiehouder tot de uitgiftedatum een tussentijdse rentevergoeding die is vastgesteld op 3% op jaarbasis. De tussentijdse rentevergoeding wordt op de eerste werkdag van het eerstvolgende kalenderkwartaal na ontvangstdatum van de inleg aan de Obligatiehouders uitgekeerd.

De uitkering van de Couponrente vindt plaats per kwartaal, achteraf. De Couponrente wordt aan de Obligatiehouders binnen 2 werkdagen na afloop van een kwartaal voldaan.

Ingeval de liquiditeitspositie van de Uitgevende Instelling, naar het oordeel van het Bestuur, voor de komende 12 maanden niet toereikend is om verschuldigde Couponrente op een rentebetalingdatum (volledig) uit te keren, wordt de betaling (deels) opgeschort. De verschuldigde Couponrente op de eerstvolgende rentebetalingdatum wordt alsdan vermeerderd met de niet betaalde (of het niet betaalde deel van de) eerder verschuldigde Couponrente. De Uitgevende Instelling is in dat geval extra rente verschuldigd over het opgeschorte deel Couponrente, over de periode te rekenen vanaf de rentebetalingdatum waarop de Uitgevende Instelling aanvankelijk zou hebben uitgekeerd tot de rentebetalingdatum waarop de rentebetaling alsnog plaatsvindt. De rentevoet over de verschuldigde Couponrente is gelijk aan de 3-maands EURIBOR plus 1%. Als de Couponrente geheel of gedeeltelijk wordt opgeschort is deze niet opeisbaar.

De Couponrente kan maximaal opgeschort worden tot de datum van aflossing. Op die datum wordt het opgeschorte deel van de Couponrente geheel opeisbaar. Een opschorting van Couponrente kan er ook toe leiden dat de waarde van Obligaties daalt. In het geval de Couponrente wordt opgeschort, zal het Bestuur de Obligatiehouders uiterlijk 5 werkdagen na haar besluit schriftelijk informeren over haar beslissing de Couponrente op te schorten. Het Bestuur onderbouwt zijn besluit met een cashflowprognose.

Als de Uitgevende Instelling besluit tot gedeeltelijke aflossing aan alle Obligatiehouders is de Couponrente van toepassing over de door de Uitgevende Instelling aan de Obligatiehouders verschuldigde resterende Nominale Waarde.

### Rentetoeslag

De Rentetoeslag varieert afhankelijk van de klasse Obligaties en vormt een additionele vergoeding op de te ontvangen Couponrente. De Rentetoeslag voor de klasse A Obligaties is vastgesteld op 1% op jaarbasis. De Rentetoeslag voor de klasse B Obligaties is vastgesteld op 1% op jaarbasis. De Rentetoeslag voor de klasse C Obligaties is vastgesteld op 1,25% op jaarbasis. De Rentetoeslag voor de klasse D Obligaties is vastgesteld op 1,25% op jaarbasis.

De Rentetoeslag wordt tezamen met de aflossing (of het vervroegde aflossingsdeel) van de Obligaties aan de Obligatiehouders uitgekeerd. Dit zal dus uiterlijk aan het einde van de Looptijd zijn.

#### Voorbeeld 1: berekening en werking van de Rentetoeslag:

U participeert voor € 20.000 (4 klasse A Obligaties)	
De Rentetoeslag over uw inleg bedraagt:	1% op jaarbasis
De Looptijd van de Obligaties bedraagt:	8 jaar
De hoogte van de Rentetoeslag wordt als volgt berekend: Looptijd (8 jaar) vermenigvuldigd met de Rentetoeslag (1%) = 8%.	
Dit betekent dat u naast de aflossing van uw Obligaties ad € 20.000, ook € 1.600 aan Rentetoeslag ontvangt, aan het einde van de Looptijd.	

Als de Uitgevende Instelling besluit de Obligaties gedeeltelijk vervroegd af te lossen is de Rentetoeslag van toepassing op de door de Uitgevende Instelling aan de Obligatiehouders nog verschuldigde resterende Nominale Waarde.



### Voorbeeld 2: berekening en werking van de Rentetoeslag bij gedeeltelijke vervroegde aflossing:

**U participeert voor € 20.000 (4 klasse A Obligaties) en er wordt voor een bedrag ad € 2.000 vervroegd afgelost op de eerste werkdag van jaar 3.**

De Rentetoeslag over uw inleg bedraagt:	1% op jaarbasis
Vervroegde aflossing ad € 2.000:	Eerste werkdag van jaar 3
De hoogte van uw Rentetoeslag wordt als volgt berekend: Looptijd over het vervroegde aflossingsdeel ad € 2.000 (2 jaar) vermenigvuldigd met de Rentetoeslag (1%) = 2%.	
Dit betekent dat u naast uw vervroegde aflossingsdeel ad € 2.000, tevens € 40 aan Rentetoeslag ontvangt op het moment van aflossing.	
Over de resterende hoofdsom van uw Obligaties ad € 18.000 ontvangt u aan het einde van de Looptijd conform de berekening in "Voorbeeld 1 berekening en werking Rentetoeslag" uw Rentetoeslag. Oftewel € 1.440 (Looptijd (8 jaar) vermenigvuldigd met de Rentetoeslag (1%) = 8% keer de resterende hoofdsom van uw Obligaties ad € 18.000).	

## 6.3 LOOPTIJD EN (VERVROEGDE) AFLOSSING VAN DE OBLIGATIES

Alle Obligaties hebben een Looptijd van 2 tot 8 jaar, te rekenen vanaf 1 juni 2021. De aflossing van de Obligaties geschiedt dus uiterlijk op 1 juni 2029. De Uitgevende Instelling acht aflossing op deze datum het meest waarschijnlijk en dit kunnen beleggers beschouwen als het uitgangspunt. Het is dus echter mogelijk dat reeds (gedeeltelijk) wordt afgelost vanaf 1 juni 2023.

De Uitgevende Instelling mag vanaf jaar 3 (1 juni 2023) de Obligaties geheel of gedeeltelijk, boetevrij, aflossen. De Uitgevende Instelling zal dit uitsluitend op eigen initiatief doen. De Uitgevende Instelling mag de Obligaties gedeeltelijk aflossen, met dien verstande dat zij alle Obligatiehouders voor een gelijk deel aflost, tezamen met de over de af te lossen Nominale Waarde opgebouwde Couponrente en Rentetoeslag.

In afwijking van de mogelijkheid voor de Uitgevende Instelling om vanaf (1 juni 2023) jaar 3 de Obligaties (gedeeltelijk) boetevrij af te lossen geldt dat de Uitgevende Instelling te allen tijde, dus ook voor (1 juni 2023) jaar 3, (gedeeltelijk) boetevrij mag aflossen voor zover de gelden die worden ingelegd door Obligatiehouders naar het oordeel van het Bestuur niet kunnen worden besteed om Deelnemingen te kopen. In dat geval renderen de gelden niet (geheel) terwijl er wel rente op de Obligaties moet worden betaald, wat zou kunnen leiden tot financiële problemen bij de Uitgevende Instelling. Voor Obligatiehouders betekent een (gedeeltelijke) vervroegde aflossing dat zij in totaal minder Rente ontvangen dan het geval zou zijn als pas aan het einde van looptijd de Obligaties (volledig) zouden worden afgelost.

Indien de Uitgevende Instelling gebruik wenst te maken van de mogelijkheid tot vervroegde aflossing, dan dient zij dit 2 weken voor de vervroegde aflossing per brief en/of e-mail en/of website kenbaar te maken aan de Obligatiehouders.

De Uitgevende Instelling is niet verplicht om Obligaties terug te kopen of deze eerder dan aan het einde van de Looptijd van de Obligaties af te lossen.

## 6.4 HET REGISTER VAN OBLIGATIEHOUDERS EN DE VERHANDELBAARHEID VAN DE OBLIGATIES

De Uitgevende Instelling geeft geen fysieke stukken uit en de Obligaties luiden op naam. De Obligatiehouders zullen worden ingeschreven in het Register van Obligatiehouders, dat ter inzage ligt op het kantoor van de Uitgevende Instelling. Op schriftelijk verzoek (of per e-mail aan [info@mkbpartmij.nl](mailto:info@mkbpartmij.nl)) zal de Uitgevende Instelling de Obligatiehouders een gewaarmerkte kopie van inschrijving van het op hun Obligaties betrekking hebbende deel uit het Register van Obligatiehouders toezenden.



De Obligaties zijn tussentijds verhandelbaar in Nederland, met dien verstande dat een Obligatiehouder Obligaties niet kan overdragen indien een overdracht van Obligaties in strijd is met de wet of de obligatievoorwaarden. Het eigendom van de Obligaties wordt overgedragen door middel van een daartoe bestemde onderhandse akte (een schriftelijk ondertekend stuk dat niet is opgesteld door een notaris) en schriftelijke mededeling aan de Uitgevende Instelling. De overdracht heeft ten aanzien van de Uitgevende Instelling pas gevolg vanaf het moment dat de Uitgevende Instelling de overdracht schriftelijk heeft erkend. De Uitgevende Instelling zal de overdracht niet erkennen in geval van (mogelijke) strijd met toepasselijke wet- en regelgeving of mogelijke (reputatie)schade voor het Fonds.

## 6.5 VERZUIM

De Uitgevende Instelling is in verzuim in de volgende gevallen:

- de Uitgevende Instelling blijft in gebreke ter zake van de terugbetaling van de hoofdsom en de betreffende nalatigheid duurt gedurende een periode van ten minste dertig (30) dage voort; of
- de Uitgevende Instelling voert een andere materiële verplichting op grond van de obligatievoorwaarden niet uit of komt deze niet na en de nalatigheid duurt gedurende een periode van ten minste dertig (30) dagen voort; of
- de Uitgevende Instelling en/of de Participatiemaatschappij wordt in staat van faillissement verklaard, of er is een aanvraag tot verlening van surseance bij de rechter ingediend; of
- de Uitgevende Instelling en/of de Participatiemaatschappij staakt haar bedrijfsactiviteiten of een belangrijk deel daarvan staakt of dreigt deze te staken.

Indien een geval als genoemd in deze paragraaf zich voordoet zal Stichting Obligatiehouders NMP IV een kennisgeving per aangetekende brief sturen aan de Uitgevende Instelling en vervolgens namens (en ten behoeve van) de Obligatiehouders handelen, op de wijze zoals overeengekomen in de Beheerovereenkomst. Er is geen sprake van verzuim wanneer de betaling van de Couponrente wordt opgeschort conform de obligatievoorwaarden.

## 6.6 VERJARING

Vorderingen ter zake van de Nominale Waarde, de Couponrente en Rentetoeslag verjaren door tijdsverloop van 5 jaar na de datum waarop de betreffende vordering is ontstaan.

## 6.7 EMISSIEKOSTEN

Op alle Obligaties zijn eenmalig 2% Emissiekosten van toepassing. De Emissiekosten zijn de administratiekosten verbonden aan de uitgifte van de Obligaties, zoals het tijdelijk inhuren van ondersteunend personeel in verband met de toename aan activiteiten door de emissie en andere onverwachte kosten waar niet op is gerekend en die verband houden met de emissie. Aan de Obligatiehouders worden geen andere kosten in rekening gebracht. De Uitgevende Instelling brengt aan de eerste 35 inschrijvingen geen Emissiekosten (ongeacht de klasse van de Obligaties) in rekening. De inschrijvingen worden geteld op volgorde van binnenkomst.

## 6.8 VERGADERING VAN OBLIGATIEHOUDERS

Er zal geen jaarlijkse vergadering van Obligatiehouders worden gehouden. Een vergadering van Obligatiehouders zal worden gehouden (i) indien de Uitgevende Instelling dit wenselijk acht, of (ii) op schriftelijk verzoek van de houders van ten minste 25% van de Nominale Waarde van de uitstaande Obligaties. Het Bestuur is van mening dat het niet nodig is om periodiek een vergadering te plannen, maar slechts als daar wat de Uitgevende Instelling of houders van ten minste 25% van de Nominale Waarde van uitstaande Obligaties aanleiding toe is. Informatieverstrekking door het Fonds vindt doorlopend plaats via het Dynamo Investor Portal. Daarvoor is geen vergadering nodig.

De vergadering van Obligatiehouders zal worden uitgeschreven door de Uitgevende Instelling. De Uitgevende Instelling roept de vergadering van Obligatiehouders uiterlijk binnen 1 maand na ontvangst van het schriftelijk verzoek daartoe bijeen. Obligatiehouders zullen een oproepingsbrief voor de vergadering van Obligatiehouders ontvangen. De oproepingsbrief moet de te bespreken onderwerpen, de plaats waar de vergadering van Obligatiehouders zal worden gehouden, alsmede een begeleidende toelichting daarop bevatten.

Elke Obligatiehouders heeft per € 1.000 Nominale Waarde van de Obligaties die hij houdt één stem in de algemene vergadering van Obligatiehouders. Als voorbeeld: aan een klasse D Obligatie met een Nominale Waarde van € 250.000 zijn dus 250 stemmen verbonden. Op basis van een uitgiftesom van € 11.250.000 zullen maximaal elfduizendtweehondervijftig (11.250) stemmen beschikbaar zijn op de Vergadering van Obligatiehouders. Besluiten in de algemene vergadering van Obligatiehouders kunnen worden genomen met een normale meerderheid, tenzij voor het besluit volgens de obligatievoorwaarden een gekwalificeerde meerderheid nodig is om tot een geldig besluit te komen. Voor onder andere het veranderen van de obligatievoorwaarden op een manier die nadelig is voor de Obligatiehouders is een gekwalificeerde meerderheid van Obligatiehouders nodig.

Zie voor een volledig overzicht van alle besluiten en informatie omtrent de vergadering van Obligatiehouders artikelen 14 en 15 van de obligatievoorwaarden, die zijn opgenomen in bijlage 1 van dit Prospectus.

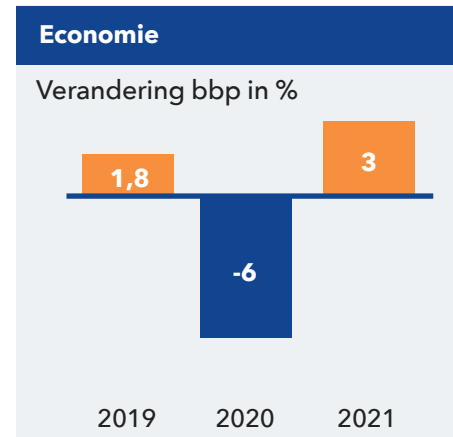
## De markt

### 7.1 INLEIDING

In dit hoofdstuk worden marktontwikkelingen beschreven, die relevant zijn voor het MKB en voor participatie-maatschappijen, zoals het Fonds.

### 7.2 ONTWIKKELINGEN NEDERLANDSE ECONOMIE IN 2019 EN 2020

In 2019 kwam de groei van het bruto binnenlands product (bbp) op 1,8%, na 2,6% in 2018 en een piek van 3,0% in 2017. De geraamde groei die het CPB eerder voorspelde voor 2020 (1,4%) blijft uit. Dit komt door de onzekerheid over de economische ontwikkeling ingezet door de wereldwijde Covid-19 uitbraak, welke vanaf maart 2020 een laagconjunctuur inluidde. In de basisraming, opgesteld door het CPB, wordt voor 2020 een daling van het bbp van 6% verwacht. Vervolgens wordt er in 2021 een stijging van het bbp van 3% verwacht.



De Nederlandse overheid heeft diverse steunmaatregelen gepresenteerd. In maart 2020 en in mei 2020 is er een noodpakket door de overheid gepresenteerd. Daarnaast zijn sinds Prinsjesdag 2020 aanvullende steunmaatregelen genomen die relatief beperkt van omvang zijn. Behalve door de steunmaatregelen verslechtert het begrotingssaldo mede door lagere belastinginkomsten en een hogere werkloosheid. Door voorgenoemde effecten kan het begrotingstekort oplopen tot 69 miljard Euro. Het begrotingssaldo slaat naar verwachting om van een overschot van 1,7% bbp in 2019 naar een tekort van 6,1% bbp in 2020. Het begrotingstekort loopt naar verwachting dan ook terug in 2021, tot 4,6% bbp. De bruto-overheidsschuld loopt naar verwachting op, van 48,7% bbp in 2019 tot 62% bbp in 2020 en 61% bbp in 2021.

#### Economische situatie en herstel Nederland en Duitsland het sterkst van Europa

Door verschillen in digitalisering en afhankelijkheid van toerisme zijn de economische gevolgen in sommige Europese landen veel ingrijpender dan in andere Europese landen. De macro-economische negatieve effecten zullen in Italië, Frankrijk en het Verenigd Koninkrijk naar verwachting het hevigst zijn, terwijl bijvoorbeeld Nederland en Duitsland er beter voorstaan.

Voor een deel is een gevolg van het moment waarop economieën in lockdown gingen. Hierdoor kreeg het bbp in het tweede kwartaal in het Verenigd Koninkrijk een veel hardere klap dan in veel continentaal-Europese landen, die al eerder tot een lockdown overgingen. Ook vloeien er significante verschillen tussen landen voort uit de uiteenlopende beleidsreacties: sommige landen kozen voor een veel strengere lockdown dan andere. Volgens ABN AMRO zal de krimp in Duitsland en Nederland het geringst zijn en in het Verenigd Koninkrijk, Italië en Frankrijk het sterkst. Economieën die in 2020 de zwaarste klappen moeten incasseren, zullen volgend jaar door basiseffecten in statistisch opzicht sterker opveren, maar de blijvende schade als gevolg van toegenomen faillissementen en werkloosheid zal hier waarschijnlijk groter zijn.

De 'tweede golf' is in Nederland relatief vroeg begonnen en duurt nog steeds voort. ABN AMRO houdt er in haar berekening voor het vierde kwartaal 2020 rekening mee dat de huidige maatregelen van het kabinet om het virus in te dammen nog tot medio januari 2021 zullen duren. Op basis van de hoogfrequente indicatoren (transactiedata en mobiliteitsdata) wordt er verwacht dat de economie in het vierde kwartaal van 2020 krimpt met 2,7% kwartaal op kwartaal, daarmee is de terugval een stuk kleiner dan tijdens de eerste golf (-7,7% kwartaal op kwartaal).

Bron: Centraal Planbureau Juniraming 2020

Bron: ABN AMRO "Global Macro Watch, juni 2020"

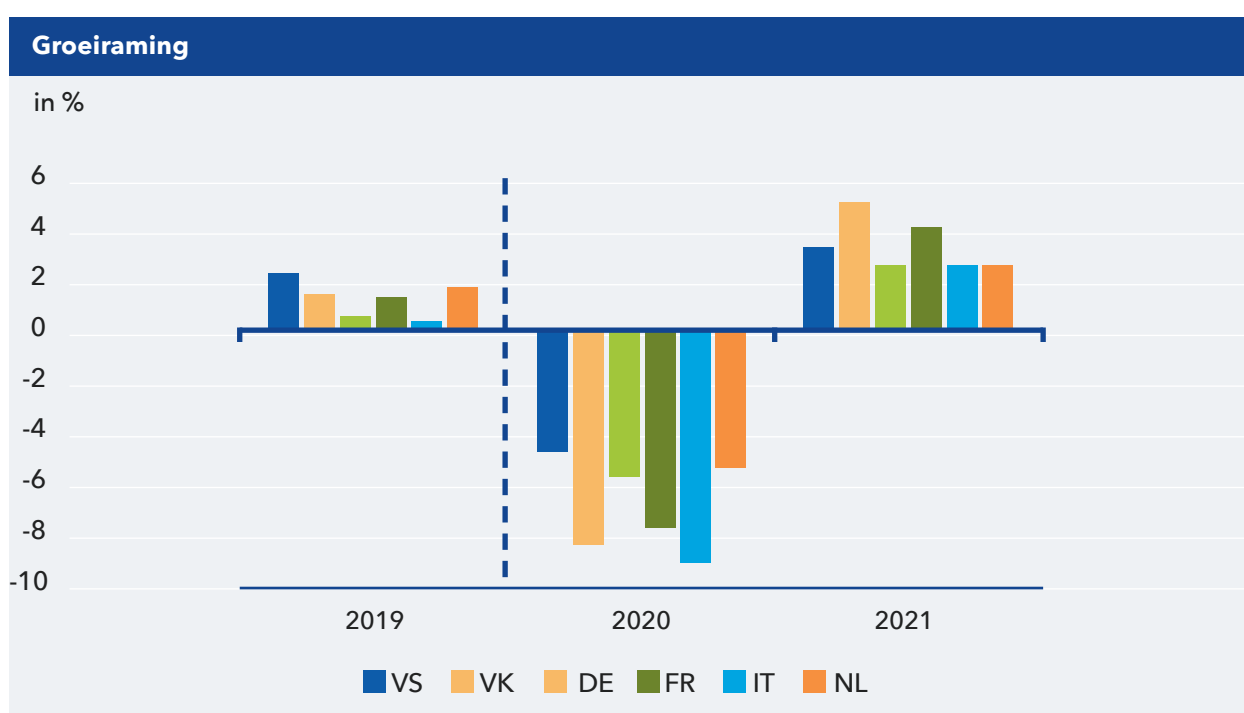
Bron: Centraal planbureau "Novemberraming economische vooruitzichten 2021"

Bron: ABN AMRO "De Nederlandse Economie in zicht, december 2020"

### 7.3 GROEIVooruITZICHTEN NEDERLANDSE ECONOMIE TOT 2021

Nadat de Nederlandse economie in het tweede kwartaal van 2020 fors kromp (-8,5% kwartaal op kwartaal "k-o-k"), volgde in het derde kwartaal een sterke opleving (+7,7% k-o-k). Deze opleving was vooral te danken aan het herstel van de consumptie (+9,4% k-o-k) en de uitvoer (+8,6% k-o-k). Vergeleken met dezelfde periode in 2019 lag het bbp van Nederland in de eerste drie kwartalen 2020 per saldo 2,9% lager. Dat is net iets minder dan de VS en een stuk minder dan de meeste eurozonelanden. Het VK tekende een daling op van 9% in dezelfde drie kwartalen 2020. Maar ook Zweden en Duitsland stonden na 3 kwartalen 2020 op -4%.

De productie en bestedingen veren op door de heropening van ondernemingen na de lockdown en door minder beperkingen voor consumenten. Van een V-curve is echter geen sprake: het herstel is veel minder scherp dan de daaraan voorafgaande daling. Dit komt deels door de contactbeperkingen die het aanbod van bepaalde goederen en diensten verminderen, en doordat huishoudens aanschaf van goederen en diensten uitstellen om sociale interacties beperkt te houden. De verminderde vervoerscapaciteit van het openbaar vervoer is een andere beperkende factor. Het herstel wordt ook afgezwakt doordat de lockdown tot inkomensverlies en banenverlies heeft geleid, ondanks de snel genomen overheidsmaatregelen.



Bron: Thomson Reuters Datastream, ABN AMRO Economisch Bureau

De economische negatieve trend concentreert zich vooral op flexwerkers en zzp'ers; wat betreft bedrijfstakken blijven vooral de horeca, het toerisme, de cultuursector en de luchtvaartsector negatieve effecten ondervinden. Inkomensverlies in combinatie met aangetast consumentenvertrouwen beperken het herstel van de particuliere consumptie. Bedrijfsinvesteringen staan onder druk door sombere omzetverwachtingen en lagere cashflows. Ondanks het omvangrijke steunpakket zullen ondernemingen failliet gaan, met negatieve effecten op de bedrijfsinvesteringen. Vergelijkbare effecten spelen ook voor de consumptie en investeringen in de rest van Europa en in de VS. Het gevolg daarvan voor Nederland is dat de relevante wereldhandel en de Nederlandse uitvoer in 2021 maar in beperkte mate herstellen.

Naar verwachting is in 2021 de pandemie in Nederland, maar ook internationaal onder controle. Voordat we bij het einde van de pandemie zijn aangekomen, kan er echter begin 2021 nog veel misgaan. Landen zullen - met uitzondering van China - naar verwachting blijven worstelen met het versoepelen en weer ophogen van restricties totdat de vaccinatiegraad hoog genoeg is om de restricties duurzaam los te laten. ABN AMRO verwacht dat de versoepelingen vanaf het tweede kwartaal van 2021 kunnen beginnen.

Bron: ABN AMRO "Global Macro Watch, juni 2020"

Bron: ABN AMRO "De Nederlandse Economie in zicht, december 2020"

## 7.4 ONDERNEMERS IN CONSUMENTEN GERICHTE BRANCHES POSITIEF OVER DE AANKOMENDE JAREN

In juni 2020 waren er voor de tweede maand op rij minder ondernemers in de op consumenten gerichte branches pessimistisch over de verwachte omzet, personeelssterkte en het economisch klimaat dan een maand eerder. Na het afkondigen van ingrijpende maatregelen tegen het Covid-19 virus, werd in april 2020 per saldo het hoogste percentage negatief gestemde ondernemers gemeten sinds de start van het onderzoek.

Ten opzichte van april en mei 2020 zijn de omzetverwachtingen van ondernemers in de op consumenten gerichte branches, zoals de detailhandel, de horeca en de reisbranche verbeterd. In de detailhandel en de overige persoonlijke dienstverlening was in juni 2020 het aantal positief gestemde ondernemers zelfs weer groter dan het aantal negatief gestemde ondernemers. Toch waren er in de meeste consumentgerichte branches in juni 2020 nog altijd meer ondernemers die in de daaropvolgende drie maanden minder omzet verwachtten dan ondernemers die meer omzet verwachtten. Het percentage positief gestemde ondernemers nam het sterkst toe in de horeca. In juni 2020 verwacht 37 procent van horecaondernemers een omzetstijging, in mei van datzelfde jaar was dat nog 17 procent.

### Ondernemers ook minder somber over werkgelegenheid

Ook over de ontwikkeling van de werkgelegenheid was de stemming onder ondernemers in bijna alle consumentengerichte branches in juni 2020 verbeterd vergeleken met eerdere maanden. Alleen in de reisbranche verslechterde het beeld. Per saldo verwachtte 61 procent van de ondernemers in die branche een afname van de personeelssterkte in periode juli – september 2020, dat is 8,9 procentpunt meer dan in mei 2020.

In alle andere branches is het saldo verbeterd. In de horeca doet zich de grootste verbetering voor, van min 50 procent per saldo negatief over de werkgelegenheid in mei 2020 naar min 28 procent in juni 2020. Ook in de overige persoonlijke dienstverlening en de detailhandel verbeterden de vooruitzichten voor de werkgelegenheid.

### Minder negatief gestemde ondernemers over economische klimaat

In juni 2020 waren per saldo minder ondernemers negatief gestemd over het economische klimaat dan een maand eerder. In de reisbureaus, reisorganisaties en -info doet zich de grootste verbetering voor, van 95 procent per saldo negatief over het economische klimaat in mei 2020 naar 1 procent per saldo negatief in juni 2020.

In de detailhandel (8 procent per saldo) en in de logiesverstrekking (19 procent per saldo) zijn er zelfs meer ondernemers die een verbetering verwachten dan een verslechtering.

*Bron: CBS (juni 2020) <https://www.cbs.nl/nl-nl/nieuws/2020/27/ondernemers-in-consumentgerichte-branches-positiever-over-toekomst>*

## 7.5 DE NEDERLANDSE MKB-SECTOR

### De MKB-sector definities

MKB staat voor midden- en kleinbedrijf. De buitenlandse term die voor MKB gebruikt wordt is SME, Small and Medium Enterprises. De definities van het midden- en kleinbedrijf zoals vastgesteld door de Europese Commissie zijn als volgt:

- Middelgroot: minder dan 250 werknemers, een jaaromzet van hoogstens 50 miljoen euro of een jaarlijks balanstotaal kleiner of gelijk aan 43 miljoen euro  
Klein: minder dan 50 werknemers, een netto-jaaromzet van hoogstens 10 miljoen euro of een balanstotaal kleiner of gelijk aan 10 miljoen euro
- Micro: minder dan 10 werknemers en een jaaromzet van hoogstens 2 miljoen euro of een jaarlijks balanstotaal kleiner of gelijk aan 2 miljoen euro.

Van alle Nederlandse ondernemingen valt ongeveer 99% in deze categorieën.

### Algemene ontwikkelingen MKB 2019-2020

De productiviteit van het mkb groeide tot 2019. Echter deze groei werd gedragen door een beperkt aantal, veelal grotere mkb-ondernemingen. Veel ondernemingen met een kleinere omvang zijn kwetsbaarder voor conjuncturele schommelingen, zoals deze in maart 2020 zijn intrede deed, dan grotere ondernemingen. Een



groot deel van de ondernemers had onvoldoende geïnvesteerd in het groei- en verdienvermogen op de langere termijn. Al sinds medio 2018 is er door de overheid en diverse belangenorganisaties ruchtbaarheid gegeven aan de noodzaak om te investeren in digitalisatie. Na de laagconjunctuur die in maart 2020 is ingezet hebben ondernemingen die niet hebben geïnvesteerd in digitalisatie meer omzetverlies geleden.

Transities zoals verduurzaming, digitalisering en globalisering vormen voor veel ondernemers een uitdaging. Cijfers laten zien dat slechts een klein gedeelte van het kleinbedrijf investeert in R&D, digitalisering, innovatie en internationalisering. Ook investeren kleinere ondernemingen minder in de ontwikkeling van hun werknemers. Slechts 13,6% van de werknemers in het microbedrijf ten opzichte van 19,4% van de werknemers in het grootbedrijf volgde een cursus of opleiding in 2018. Ondernemingen moeten productiever worden. Gebeurt dit niet dan dreigt de groei stil te vallen en de concurrentiepositie achteruit te gaan.

De koplopers in het MKB, de 10% meest productieve ondernemingen, genereren een groot deel van de groei van de toegevoegde waarde van het MKB. Uit internationaal onderzoek blijkt dat, in een internationale context, de verschillen tussen koplopers en volgers toenemen. Onderzoekers wijzen op technologische ontwikkelingen als oorzaak. Ze wijzen hierbij ook op de opkomst van grote digitale platformen, die door marktconcentraties het speelveld ingrijpend veranderen. Het is een uitdaging voor veel ondernemingen om de technologische ontwikkelingen, en de marktveranderingen die daarbij komen kijken, te kunnen bijbenen en daarop te reageren in het eigen bedrijf.

Ondernemers die te weinig investeren in hun groeivermogen zijn kwetsbaarder voor conjuncturele schokken. Het is van belang dat ondernemingen meebewegen met de belangrijkste transities van deze tijd, dat ze veranderingen aanbrengen in de manier waarop ze werken en waarop ze mensen en middelen inzetten. De transities veranderen de fundamenteën van de economie. Zij scheppen daarmee kansen, maar vormen tegelijk een risico voor bestaande ondernemingen. Snelle groeiers investeren meer in digitalisering, ICT, product- en procesinnovatie, marketing en sociale innovatie. Dit blijkt uit onderzoek van het Erasmus Centre for Entrepreneurship. Uit ander onderzoek (ook van de Erasmus Universiteit) blijkt dat technologische innovatie slechts 20% van het succes van een bedrijf bepaalt; 80% van dat succes komt van sociale innovaties.

*Bron: Investeren in groeivermogen, Jaarbericht Staat van het MKB 2019*

## 7.6 MKB SECTORPROGNOSES

De wereldwijde laag conjunctuur is ingezet door diverse overheidsmaatregelen. Restaurants en cafés moesten tot en met juni 2020 en vanaf december 2020 hun deuren gesloten houden, consumenten meden winkelstraten, waardoor de bestedingen in de retail hard naar beneden gingen. Minder zichtbaar is de schokgolf die deze gecombineerde aanbod- en vraagschok, in binnen- en buitenland, door de hele productieketen veroorzaakt. De sluiting van restaurants beperkt bijvoorbeeld de afzetmogelijkheden van toeleveranciers, de voedselverwerkers en de agrarische sector. Maar niet ieder bedrijf wordt even hard geraakt. Voedselverwerkers die leveren aan

Volumegroei per sector in Nederland*			
	2019	2020	2021
	%-mutaties		
Agrarisch	1,0	-2,0	1,0
Food	1,0	-3,0	2,0
Industrie	-1,0	-10,0	8,0
Bouw	4,0	-4,5	-2,5
Vastgoed**	7,0	1,5	-5,0
Retail	2,5	-8,0	6,0
Leisure	1,4	-15,0	10,0
Transport & Logistiek	1,5	-6,0	4,0
Telecom, Media & Technologie	3,0	-1,0	0,5
Zakelijke dienstverlening	3,0	-4,0	-0,5

*Bron: ABN AMRO Sector Advisory*

\* prognose op basis van toegevoegde waarde, jaar-op-jaar groei

\*\* prognose Vastgoed betreft waardeontwikkeling vastgoed



supermarkten kunnen juist rekenen op hogere omzetten.

Nog voordat in Nederland sprake was van de beperkende overheidsmaatregelen, kampte de industriector al met problemen. Door het stilvallen van de productie in China werd de toelevering van grondstoffen en halffabricaten gehinderd. Ook de zakelijke dienstverlening wordt hard geraakt door de sterk afnemende vraag naar uitzendkrachten. De sector real estate krijgt echter naar verwachting op een later tijdstip last van de gevolgen, aangezien prijzen van woningen en kantoren relatief traag reageren.

ABN AMRO verwacht dat de Nederlandse economie in 2020 met 3,5 procent zal krimpen. De werkloosheid zal in 2020 stijgen en het consumentenvertrouwen zal in 2020 niet helemaal herstellen. De consumptie en de investeringen zullen daardoor flink terugvallen. Met name de industrie, de bouw en de technologiesector zullen last krijgen van terugvallende investeringen in andere sectoren.

De economische groei kan pas in 2021 echt herstellen. De Industrie, Leisure en Retail sectoren herstellen in 2020 het hardst, echter hebben deze sectoren in 2019 de grootste negatieve mutaties gekend. Naar verwachting zal de economie medio eerste kwartaal 2022 weer op het niveau liggen van het eerste kwartaal 2019.

*Bron: Sectorprognoses ABN AMRO Sector Advisory (Maart 2020)*

*Bron: S&P Global, Market Intelligence 2020*

## 7.7 MARKT BEDRIJFSOVERNAMES IN NEDERLAND

Het aantal fusies en overnames op de Nederlandse markt is vorig jaar behoorlijk toegenomen in vergelijking met 2018. In 2019 vonden 852 transacties plaats, 12% meer dan de 760 deals gesloten in 2018. Ook de waarde van de transacties is vorig jaar behoorlijk toegenomen. In 2019 bedroeg de totale waarde van de deals € 80 miljard, een stijging van ruim 60% ten opzichte van 2018. In dat jaar werd voor een bedrag van € 49 miljard aan fusies en overnames gedaan. Nederland onderscheidt zich hierin duidelijk ten opzichte van de rest van Europa en de wereld, waar zowel het aantal deals als de totale waarde van de deals afnamen.

Nederlandse en buitenlandse financiële investeerders waren in 2019 goed voor 238 transacties op de Nederlandse fusie- en overnamemarkt (circa 28%). Bij iets meer dan 60% van deze transacties ging het om een entry investering, waarbij een onderneming in handen van een niet-financiële partij wordt gekocht door een financiële investeerder.

Het aantal exit deals, transacties waarbij sprake is van de verkoop van een bedrijf of delen ervan door een financiële investeerder aan een niet-financiële investeerder (strategische koper), kwam uit op 60, zo'n 25%. Bij 14% van de financiële transacties ging het om een secondary, een deal tussen twee financiële investeerders.

De M&A activiteit in Nederland zijn sterk internationaal georiënteerd. Nederland is in trek bij buitenlandse investeerders. Bij de meerderheid van de 852 transacties die in 2019 plaatsvonden, ging het bij circa 60% om een cross-border deal, waarbij een Nederlandse koper een buitenlandse target overnam ('import'), of waarbij een Nederlandse onderneming door een buitenlandse partij werd overgenomen ('export'). Bij circa 40% (329 transacties) was sprake van een deal tussen twee Nederlandse partijen.

Op de bedrijfsovername markt in Nederland zijn veelal Private Equity / participatiemaatschappijen actief. Door deze partijen wordt risicodragend vermogen ingebracht in een - uiteindelijk - niet-beursgenoteerde onderneming. Het eigendomsmodel is tijdelijk; een exit is meestal voorzien na 4 à 7 jaar.

Het Fonds is een bijzondere vorm van een participatiemaatschappij, nu het Fonds wordt gefinancierd door de uitgifte van Obligaties. Deze financieringsvorm wordt ook gehanteerd door een aantal andere partijen in de Nederlandse markt. Wij concurreren bijvoorbeeld met initiatieven van MKB Fonds NV.

*\*KPMG Nederlandse M&A markt 2020 Analyse*

## Financiële uitgangspunten

### 8.1 INLEIDING

In dit hoofdstuk worden de financiële uitgangspunten beschreven, waaronder de financieringsprognose, investeringsprognose, prognose overnamebalans van de Deelnemingen, prognose resultatenrekening, balansprognose, cashflow prognose, prognose opgebouwd fondsvermogen en de exit strategie van het Fonds.

De in dit hoofdstuk gebruikte inkomsten en uitgaven van het Fonds zijn gebaseerd op recente ervaringen van de Initiatiefnemer en marktcijfers die door de Uitgevende Instelling als redelijk worden beschouwd. De daadwerkelijke resultaten zullen afwijken van de in dit hoofdstuk weergegeven informatie, omdat het Fonds in de praktijk niet op exact dezelfde manier als geprognosticeerd in dit hoofdstuk zal presteren. De financiële uitgangspunten zijn weergegeven voor de maximale Looptijd van de Obligaties en zijn weergegeven in hele jaren (12 maanden). De in dit hoofdstuk geschetste prognose resultatenrekening, balansprognose en cashflow prognose overzichten betreffen een geconsolideerde weergave van het Fonds en de Deelnemingen. Hierbij is ook het 50% belang derde (Verkoper) meegenomen. Bij de integrale consolidatie worden alle activa, passiva, de baten en lasten van de te consolideren groepsmaatschappij, volledig en integraal in de geconsolideerde jaarrekening opgenomen. Het aandeel derde (Verkoper) wordt afzonderlijk opgenomen onder het eigen vermogen. Het aandeel derde bestaat uit het belang van de derde als het Fonds niet (indirect) alle (100%) aandelen van de Deelneming bezit.

Alle assumpties in dit hoofdstuk zijn opgenomen exclusief BTW (voor zover van toepassing). In dit hoofdstuk is geen rekening gehouden met af te dragen/te vorderen BTW omdat het effect op de cashflow marginaal is.

De in dit hoofdstuk opgenomen prognose resultatenrekening, balansprognose, en cashflowprognose zijn opgesteld overeenkomstig de grondslagen die volgens de bepalingen van Titel 9 Boek 2 BW en de richtlijn van 26 juni 2013 van het Europees parlement en van de raad (2013/34 EU) voor de jaarverslaggeving op het Fonds van toepassing zijn. De in dit hoofdstuk weergegeven prognoses zijn onderzocht door Mazars Paardekoper Hoffman Accountants, middels een assurance opdracht. Zie paragraaf 7.11 van dit Prospectus voor het assurance rapport. Het assurance-rapport is opgenomen met de toestemming van Mazars Paardekoper Hoffman Accountants.

De openingsbalansen van de Uitgevende Instelling en de Participatiemaatschappij zijn opgenomen in respectievelijk bijlage 9 en bijlage 10 bij dit Prospectus.

### 8.2 FINANCIERINGSPROGNOSE

Bij een uitgifte van € 11.250.000 aan Obligaties en een inbreng van € 3.750.000 eigen vermogen (wat het uitgangspunt is) wordt de totale financieringsbehoefte van € 32.100.000 (zie paragraaf 7.3) als volgt gefinancierd:

<b>Financieringsprognose</b> (alle bedragen zijn afgerond en x 1000 EURO)	
Obligaties	11.250
Eigen vermogen	3.750
Achtergestelde Leningen (verstrekkt door de Verkopers)	5.700
Participatie Verkopers	11.400
<b>Totale financieringsopbouw</b>	<b>32.100</b>

#### Obligaties

Het maximale totale uitgiftebedrag van de Obligaties bedraagt € 12.000.000. Uitgangspunt is echter een uitgifte van Obligaties met een waarde van € 11.250.000.

### Eigen vermogen

In het scenario dat als uitgangspunt wordt genomen, bedraagt het eigen vermogen van de Uitgevende Instelling € 3.750.000. Het eigen vermogen zal vrijwel geheel bestaan uit de storting door Coöperatieve NMP Fixed Income Fund UA op de aandelen B van de Uitgevende Instelling. De Uitgevende Instelling is geen vaste vergoeding verschuldigd over het eigen vermogen. Op het eigen vermogen is de Uitgevende Instelling geen rentevergoeding verschuldigd. Gedurende de Looptijd zijn de aandeelhouders van de Uitgevende Instelling niet gerechtigd op een dividenduitkering. Het eigen vermogen is achtergesteld op de aflossing aan de Obligatiehouders.

### Achtergestelde Leningen (verstrekkt door de Verkopers)

De Achtergestelde Leningen zijn geprognoseerd op € 5.700.000. Het Fonds zal bedingen dat elke Achtergestelde Lening maximaal 20% van de door het Fonds te betalen Koopsom bedraagt. De Achtergestelde Leningen worden door de Verkopers aan de Koophoudings verstrekt.

### Participatie Verkopers

Het Fonds streeft ernaar om voor 50% te participeren in Deelnemingen. Dit betekent dat de Verkoper 50% van zijn aandelenbelang in de Deelneming behoudt. In dit scenario, participeren alle Verkopers, naast dat zij Achtergestelde Leningen verstrekken, gezamenlijk voor € 11.400.000. De Verkopers financieren dit bedrag via Overnamelingen en agiostortingen op de aandelen van de Deelnemingen.

Het totale bedrag van de Overnamelingen te verstrekken door de Verkopers is geprognoseerd op € 7.980.000, bestaande uit 8 Overnamelingen ad € 997.500- per Deelneming. Indien de onderhandelingsruimte dit toelaat, streeft het Fonds ernaar om de aflossing op de Overnamelingen van de Verkopers achter te stellen op de Overnamelingen van het Fonds. De looptijd van de Overnamelingen is geprognoseerd op 6 jaar.

Het totale deel agiostorting op de aandelen van de Deelnemingen door de Verkopers is geprognoseerd op € 3.420.000, bestaande uit 8 agiostortingen ad € 427.500 per Deelneming.

## 8.3 INVESTERINGS-PROGNOSE

Het totale financieringsbedrag (zoals opgebouwd op basis van de geprognoseerde financieringsprognose, zie paragraaf 7.2) zal door het Fonds als volgt worden aangewend:

<b>Investeringsprognose van het Fonds</b> <i>(Alle bedragen zijn afgerond en x 1.000 EURO)</i>	
Totale Koopsom Deelnemingen (MKB-ondernemingen)	28.500
Aankoopkosten Deelnemingen (MKB-ondernemingen)	250
Totale Koopsom inclusief aankoopkosten Deelnemingen	28.750
Participatiekosten, bestaande uit:	
Structureringskosten	475
Plaatsingskosten	400
Marketingkosten	400
Externe fiscale en juridisch kosten	175
Totaal participatiekosten	1.450
Liquiditeitsreserve	1.900
<b>Totale investeringsprognose</b>	<b>32.100</b>

De in deze investeringsprognose genoemde uitgaven zijn gebaseerd op werkelijke uitgaven en inschattingen van het Bestuur. Er zijn geen vaste verbintenissen van materiële aard aangegaan. De 'Aankoopkosten Deelnemingen' zijn geprognosticeerde kosten. Het Bestuur betaalt de 'Aankoopkosten Deelnemingen' en belast deze kosten volledig en zonder opslag door aan het Fonds. De liquiditeitsreserve wordt gefinancierd middels de door uitgifte van de Obligaties verkregen gelden, alsmede de storting op het eigen vermogen.

De participatiekosten worden (met uitzondering van de marketingkosten) vergoed aan de Initiatiefnemer, en zijn gemaximeerd tot het in dit Prospectus weergegeven bedrag van € 1.450.000. De in dit Prospectus geprognosticeerde participatiekosten worden in verhouding tot het totale emissiebedrag berekend. Als dat bijvoorbeeld 25% lager uitvalt dan in dit Prospectus begroot, dan zullen ook de participatiekosten pro rato 25% lager uitvallen.

Een voorbeeld: als het totale daadwerkelijk opgehaalde emissiebedrag 75% bedraagt van het maximale emissiebedrag, dan worden de participatiekosten gemaximeerd op 75% van de oorspronkelijk geschatte participatiekosten. Dit betekent dat de participatiekosten € 1.087.500 bedragen (75% vermenigvuldigd met de geprognosticeerde participatiekosten ad € 1.450.000).

De eenmalige totale kosten die die het Fonds maakt zijn vastgesteld op 9,6% van het Fondskapitaal. Het Fonds verwacht tevens eenmalig 1,66% van het Fondskapitaal aankoopkosten te maken. De aankoopkosten hebben betrekking op de kosten aan derden die worden gemaakt om de Deelnemingen te waarderen, te onderzoeken (due diligence) op juridische, fiscale, financiële en organisatorische aspecten, en juridische en fiscale advieskosten voor het opstellen van participatieovereenkomsten.

Daarnaast maakt het Fonds jaarlijkse kosten met betrekking tot het dagelijks beheer van het Fonds. Deze kosten bestaan uit de managementvergoeding van 2% van het Fondskapitaal en de fondskosten van 1,5% over het Fondskapitaal. Voorgenoemde kosten worden jaarlijks met 2% geïndexeerd. Alle voorgenoemde kosten worden gedragen door de Uitgevende Instellen en komen niet voor rekening van de Obligatiehouders.

Hieronder worden de diverse kostenposten nader toegelicht.

### **Koopsom Deelnemingen (MKB-ondernemingen)**

Het Fonds prognosticeert 8 Deelnemingen in MKB-ondernemingen te realiseren. Het Fonds verwacht een 50% aandelenbelang per Deelneming te realiseren. De totale Koopsom bedraagt € 28.500.000 (8 maal € 3.562.500.). De Koopsom per Deelneming is gebaseerd op de volgende assumpties.

#### **Opbouw Koopsom per Deelneming**

- De Koopsom voor de 100% Deelneming is gewaardeerd op 4,5 keer het bedrijfsresultaat ter grootte van € 791.667. Hierdoor is de Koopsom per 100% Deelneming gefixeerd op € 3.562.500.
- De Verkoper verstrekt een Achtergestelde Lening ter grootte van 20% van de Koopsom (groot € 3.562.500). Dit resulteert in gemiddeld € 712.500 per Achtergestelde Lening, per Deelneming.
- Het Fonds investeert voor in totaal € 11.400.000 in Deelnemingen. De participatie is per Deelneming als volgt opgebouwd:
  - Het Fonds verstrekt per Deelneming een Overnamelening ad € 997.500 en verschaft aan de Deelneming € 427.500 aandelenkapitaal voor een 50% aandelenbelang. De totale investering per Deelneming bedraagt hiermee € 1.425.000, zijnde 40% van de totale Koopsom.
  - De Verkoper verstrekt per Deelneming een Overnamelening ad € 997.500, een Achtergestelde lening ad € 712.500 en verschaft aan de Deelneming € 427.500 aandelenkapitaal voor een 50% aandelenbelang. De totale investering per Deelneming bedraagt hiermee € 2.137.500, zijnde 60% van de totale Koopsom.

### **Aankoopkosten Deelnemingen (MKB-ondernemingen)**

De aankoopkosten Deelnemingen hebben betrekking op de kosten aan derden die worden gemaakt om de Deelnemingen te waarderen, te onderzoeken (due diligence) op juridische, fiscale, financiële en organisatorische aspecten, en juridische en fiscale advieskosten voor het opstellen van de participatieovereenkomsten. Het Bestuur betaalt de aankoopkosten Deelnemingen en belast deze kosten volledig en zonder opslag door aan het Fonds. De kosten zijn geprognosticeerd op 1% van het van de totale Koopsom en zijn inclusief eventuele participatietrajecten waaruit geen Deelneming tot stand komt. De aankoopkosten Deelnemingen (MKB-ondernemingen) zijn eenmalige kosten. De hoogte van dit bedrag staat niet vast.



## Participatiekosten, bestaande uit:

### Structureringskosten

De structureringskosten bestaan uit de vergoeding voor de Initiatiefnemer voor het oprichten en structureren van het Fonds. Uit deze kosten worden onder meer de selectie- en acquisitietrajecten betaald. Tevens worden uit deze kosten de kosten voor dit Prospectus vergoed. De structureringskosten zijn eenmalige kosten en gelimiteerd tot het in dit Prospectus geprognosticeerde bedrag. Indien de totale emissieopbrengst lager uitvalt dan geprognosticeerd zullen de structureringskosten pro rato worden bijgesteld.

### Plaatsingskosten

De plaatsingskosten worden gemaakt in verband met de plaatsing van de Obligaties. Uit deze kosten wordt tevens de tussentijdse rente betaald, die verschuldigd is vanaf overmaking van gelden door een Obligatiehouder aan de Uitgevende Instelling tot het begin van de Looptijd van de Obligaties. De plaatsingskosten zijn eenmalige kosten en gelimiteerd tot het in dit Prospectus geprognosticeerde bedrag. Indien de totale emissieopbrengst lager uitvalt dan geprognosticeerd zullen de plaatsingskosten pro rato worden bijgesteld.

### Marketingkosten

De marketingkosten worden vergoed aan het Bestuur en zijn opgebouwd uit de marketingactiviteiten van het Fonds zoals drukwerk van reclamemateriaal, online advertising, kantoorkosten en overige reclame-uitingen. Daarnaast worden uit de marketingkosten ook de kosten aan mogelijke tussenpersonen vergoed. De marketingkosten zijn eenmalige kosten en gelimiteerd tot het in dit Prospectus geprognosticeerde bedrag. Indien de totale emissieopbrengst lager uitvalt dan geprognosticeerd zullen de marketingkosten pro rato worden bijgesteld.

### Externe fiscale en juridische kosten

De externe fiscale en juridische kosten worden gemaakt ten behoeve van de oprichting van het Fonds. Deze kosten omvatten de notariskosten voor het oprichten van de vennootschappen en advieswerkzaamheden inzake het opstellen van diverse akten. Daarnaast worden de fiscale en juridische advieskosten uit de externe fiscale en juridische kosten voldaan. De externe fiscale en juridische kosten zijn eenmalige kosten en gelimiteerd tot het in dit Prospectus geprognosticeerde bedrag. Indien de totale emissieopbrengst lager uitvalt dan geprognosticeerd zullen de externe fiscale en juridische kosten pro rato worden bijgesteld.

### Liquiditeitsreserve

De liquiditeitsreserve bestaat uit liquiditeiten die worden aangehouden als reserve in het Fonds. De liquiditeitsreserve wordt gefinancierd middels de door de uitgifte van de Obligaties verkregen gelden, alsmede de storting op het eigen vermogen. Indien de totale emissieopbrengst lager uitvalt dan geprognosticeerd zal de liquiditeitsreserve pro rato worden bijgesteld.

## 8.4 PROGNOSE OVERNAMEBALANS VAN DE GEZAMENLIJKE DEELNEMINGEN

In deze paragraaf wordt van de assumpties zoals weergegeven in paragraaf 7.3 in dit Prospectus (onder het kopje 'Opbouw Koopsom per Deelneming') uitgegaan, aangevuld met de volgende gegevens:

- Het Fonds verwacht uiterlijk in jaar 2 alle 8 Deelnemingen te hebben verworven
- De balansen van de over te nemen MKB-ondernemingen zijn vrij van lang vreemd vermogen en bevatten geen overige rentedragende schulden
- De balansen van de MKB-ondernemingen beschikken over een solvabiliteitsratio van 35,7%
- De balansen van de MKB-ondernemingen bezitten gezamenlijk op de activazijde voor € 3.200.000 aan materiële vaste activa en voor € 19.200.000 aan vlottende activa
- De balansen van de MKB-ondernemingen bezitten gezamenlijk op de passivazijde voor € 8.000.000 aan eigen vermogen en voor € 14.400.000 aan vlottende passiva
- De materiële vaste activa worden in 5 jaar afgeschreven, waarbij het afgeschreven bedrag wordt geherinvesteerd
- De goodwill wordt in 10 jaar afgeschreven en bestaat uit het verschil tussen de betaalde Koopsom en het eigen vermogen.

### Prognose gezamenlijke overnamebalans van alle MKB-ondernemingen waarin wordt deelgenomen

(alle bedragen zijn x 1.000 EURO)

Activa		Passiva	
Materiële vaste activa	3.200	Eigen vermogen	8.000
Vlottende activa	19.200	Vlottende passiva	14.400
<b>Totaal activa</b>	<b>22.400</b>	<b>Totaal passiva</b>	<b>22.400</b>



## 8.5 PROGNOSE RESULTATENREKENING FONDS (BASISSCENARIO)

Schematisch ziet de prognose resultatenrekening Fonds er als volgt uit.

<b>Resultatenrekening Fonds</b> (alle bedragen zijn afgerond, wat kan resulteren in afrondingsverschillen en x 1000 EURO)								
Jaar	1	2	3	4	5	6	7	8
EBITDA Deelnemingen	2.375	6.460	6.589	6.721	6.855	6.993	7.132	7.275
Managementvergoeding	-300	-306	-312	-318	-325	-331	-338	-345
Fondskosten	-225	-230	-234	-239	-244	-248	-253	-258
Aankoopkosten Deelnemingen	-188	-63	0	0	0	0	0	0
Eenmalige participatiekosten	-1450	0	0	0	0	0	0	0
<b>EBITDA van het Fonds</b>	<b>213</b>	<b>5.862</b>	<b>6.043</b>	<b>6.164</b>	<b>6.287</b>	<b>6.413</b>	<b>6.541</b>	<b>6.672</b>
Afschrijving materiële vaste activa	-180	-653	-666	-679	-693	-707	-721	-735
Afschrijving goodwill deelnemingen	-1.922	-2.050	-2.050	-2.050	-2.050	-2.050	-2.050	-2.050
<b>EBIT van het Fonds</b>	<b>-1.889</b>	<b>3.159</b>	<b>3.327</b>	<b>3.435</b>	<b>3.544</b>	<b>3.656</b>	<b>3.770</b>	<b>3.887</b>
Rentelasten Verkopers (op de Overnamelingen)	-318	-564	-509	-396	-283	-170	-57	0
Couponrente	-623	-623	-623	-623	-623	-623	-623	-623
Rentelasten Achtergestelde Leningen	-96	-257	-257	-257	-257	-160	0	0
<b>Brutoresultaat voor belasting</b>	<b>-2.927</b>	<b>1.716</b>	<b>1.939</b>	<b>2.159</b>	<b>2.382</b>	<b>2.703</b>	<b>3.091</b>	<b>3.264</b>
Vennootschapsbelasting	-304	-947	-996	-1.071	-1.146	-1.243	-1.354	-1.406
<b>Nettoresultaat uit bedrijfsuitoefening na belasting</b>	<b>-3.231</b>	<b>769</b>	<b>943</b>	<b>1.089</b>	<b>1.236</b>	<b>1.460</b>	<b>1.737</b>	<b>1.857</b>
Aandeel derden in Deelnemingen	382	-713	-802	-937	-1.072	-1.247	-1.447	-1.542
Ingehouden winst*	-2.850	56	141	152	164	214	289	316

\* De volgende dividenduitkeringen vanuit de Koopholdings naar het Fonds zijn op basis van de ingehouden winst geprognosticeerd:

Jaar	1	2	3	4	5	6	7	8
Ontvangen dividenduitkering door het Fonds vanuit de Koopholdings (bedragen x 1000 EURO)	0	400	400	400	0	0	300	2.500

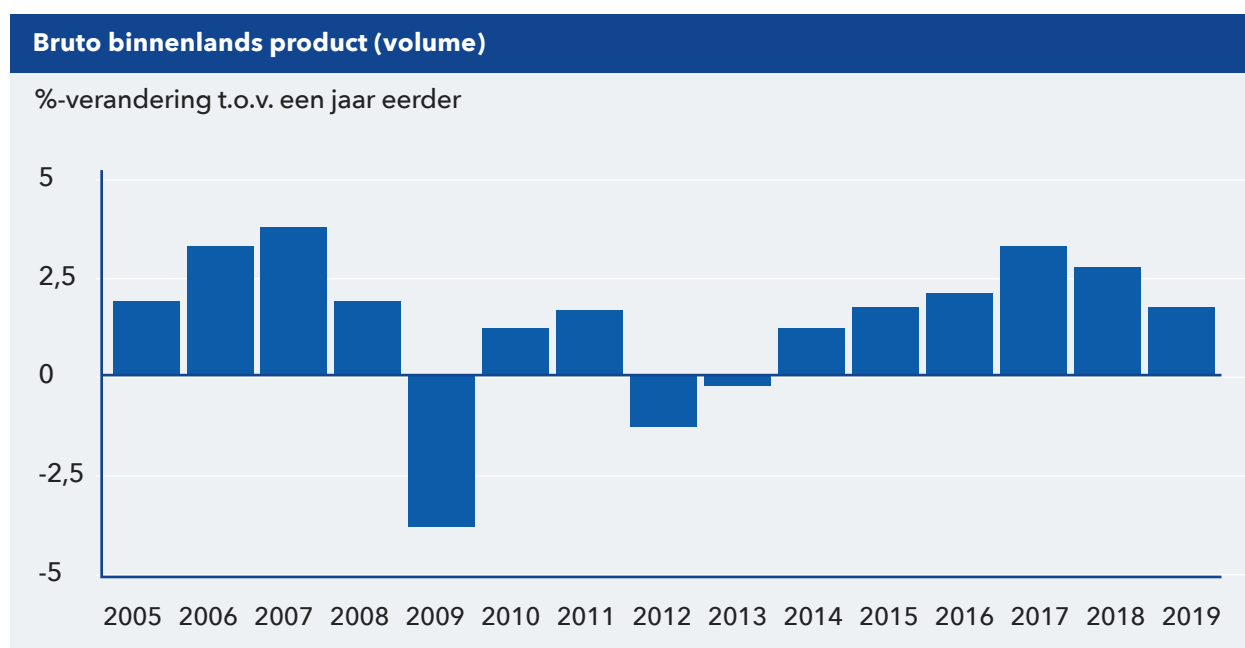


De Uitgevende Instelling verwacht dat in jaar 5 en 6 geen ruimte aanwezig is voor een dividenduitkering door de Koopholdings aan het Fonds, aangezien de Achtergestelde Leningen in jaar 6 en 7 aan door de Koopholdings aan Verkopers worden afgelost en hiervoor voldoende vrije liquide middelen aanwezig moeten blijven. Vanaf jaar 8 neemt de dividenduitkering toe in vergelijking met voorgaande jaren. Dit komt omdat de Uitgevende Instelling verwacht dat vanaf jaar 8 de verstrekte Overnamelingen en de Achtergestelde Leningen volledig zijn afgelost, waardoor het de Deelnemingen meer vrijkasstromen realiseren om dividenduitkeringen te doen.

**De posten worden hieronder nader toegelicht.**

### EBITDA Deelnemingen

De weergegeven EBITDA Deelnemingen betreft de gezamenlijke EBITDA van de MKB-ondernemingen, waarin het Fonds een 50% aandelenbelang beoogt te verwerven. De EBITDA wordt jaarlijks aan het einde van het boekjaar met 2% geïndexeerd. Deze indexatie heeft het Bestuur op basis van historische cijfers begroot. Vanaf 2015 (groei BBP 2%) tot 2019 (groei BBP 1,8%) was de jaarlijks gemiddelde groei 2%.



De EBITDA in jaar 1 wijkt af omdat het Fonds 6 Deelnemingen, verspreid over drie kwartalen in jaar 1, beoogt te verwerven. Hierdoor geniet het Fonds niet een volledig jaar EBITDA. Als uitgangspunt geldt dat elke Deelneming op de eerste werkdag van een kwartaal wordt verworven.

Prognose te verwerven Deelnemingen en EBITDA in jaar 1	Kwartaal 1	Kwartaal 2	Kwartaal 3	Kwartaal 4
Aantal Deelnemingen verworven begin kwartaal	0	2	2	2
EBITDA per Deelneming op jaarbasis (bedragen x 1000 Euro)	792	792	792	792
Totaal EBITDA verworven Deelnemingen (bedragen x 1000 Euro)	0	1.583	1.583	1.583
Resterende aantal maanden inkomsten	100%	75%	50%	25%
EBITDA over de resterende kwartalen boekjaar 1 (bedragen x 1000 Euro)	0	1188	792	396
<b>Totaal EBITDA jaar 1 (bedragen x 1000 Euro)</b>		<b>2.375</b> (1188 EBITDA uit Deelnemingen kwartaal 2 + 792 EBITDA Deelnemingen uit kwartaal 3 + 396 EBITDA Deelnemingen uit kwartaal 4)		

Het Bestuur gaat ervan uit dat in kwartaal 1 van jaar 2 alle 8 Deelnemingen zijn verworven.

### Managementvergoeding

Het Fonds betaalt een jaarlijkse managementvergoeding aan het Bestuur ter grootte van 2% van het Fondskapitaal. De managementvergoeding wordt jaarlijks met 2% geïndexeerd. Deze vergoeding is achtergesteld op de betaling van de Couponrente aan de Obligatiehouders. Ingeval de liquiditeitspositie naar de mening van het Bestuur onvoldoende is om de komende 12 maanden de Couponrente aan de Obligatiehouders te betalen, zal de betaling van de managementvergoeding worden opgeschort. De opgeschorte managementvergoeding (of gedeelte daarvan) wordt uitbetaald wanneer de liquiditeitspositie van het Fonds dit op enig moment toelaat.

De mogelijkheid tot uitkering van de managementvergoeding zal telkens voorafgaand aan een rentebetaling aan de Obligatiehouders worden vastgesteld op basis van een liquiditeitsprognose, gerekend over 12 maanden.

De managementvergoeding is in een managementovereenkomst overeengekomen, waardoor het Bestuur geen invloed meer kan uitoefenen op deze kostenpost anders dan bij een wijziging van de managementovereenkomst, die niet voorzien is. De managementovereenkomst ligt op kantoordagen tijdens kantooruren ter inzage op het kantooradres van het de Uitgevende Instelling en is opgenomen als bijlage 8 bij dit Prospectus.

### Fondskosten

De fondskosten worden gemaakt in verband met de jaarlijkse samenstelling van de jaarstukken door een Register Accountant, plus kosten voor drukwerk en portokosten. Daarnaast worden de kosten voor het managementsysteem ten behoeve van controle op de Deelnemingen uit deze kosten voldaan. De fondskosten zijn jaarlijks geprognosticeerd op 1,5% over het Fondskapitaal en worden jaarlijks met 2% geïndexeerd. De fondskosten worden vergoed aan het Bestuur. De fondskosten zijn in een managementovereenkomst overeengekomen, waardoor het Bestuur geen invloed meer kan uitoefenen op deze kostenpost anders dan bij een wijziging van de managementovereenkomst, die niet voorzien is. De managementovereenkomst ligt op kantoordagen tijdens kantooruren ter inzage op het kantooradres van het Bestuur en is opgenomen als bijlage 8 bij dit Prospectus.

### Aankoopkosten Deelnemingen

De aankoopkosten Deelnemingen zijn kosten die worden gemaakt in verband met de verwerving van de Deelnemingen. Hieronder vallen het waarderen van de Deelnemingen en de uit te voeren due diligence onderzoeken door accountants, juristen en fiscalisten. Tevens zijn de notariskosten voor het opstellen van de overname-overeenkomst inbegrepen. Het Bestuur kan invloed uitoefenen op deze kostenpost, omdat de transacties nog moeten plaatsvinden en er met voorgenoemde externe partijen nog geen prijsafspraken zijn gemaakt. De hoogte van voorgenoemd bedrag staat derhalve niet vast.

### Eenmalige participatiekosten

De eenmalige participatiekosten zijn opgebouwd uit de structureringskosten, plaatsingskosten, marketingkosten en externe fiscale en juridische kosten. Het Bestuur kan invloed uitoefenen op deze kosten, omdat het Bestuur bepaalt op welke wijze(n) de Obligaties op de markt worden aangeboden.

### Afschrijving materiële vaste activa

De materiële vaste activa worden gewaardeerd tegen de verkrijgingsprijs of vervaardigingskosten minus de cumulatieve afschrijving. De materiële vaste activa worden in 5 jaar afgeschreven (20% op jaarbasis). Er wordt afgeschreven vanaf het moment van verkrijging van de Deelneming. De afschrijving materiële vaste activa in jaar 1 wordt op basis van de verwachte verwervingsdatum van de Deelneming geprognosticeerd. Het Bestuur kan geen invloed uitoefenen op deze kostenpost, omdat deze kostenposten al voor transactiedatum onderdeel uitmaakt van de Deelneming.

### Afschrijving goodwill Deelnemingen

De goodwill bestaat uit het verschil tussen de betaalde Koopsom en het eigen vermogen van de Deelneming. De goodwill wordt gewaardeerd op de verkrijgingsprijs minus de cumulatieve afschrijvingen. De geschatte economische levensduur bedraagt 10 jaar en daarom wordt de goodwill in tien jaar afgeschreven (10% op jaarbasis). Er wordt afgeschreven vanaf het moment van verkrijging van de Deelnemingen. Ondanks dat de goodwill wordt afgeschreven zullen de Deelnemingen hun economische waarde behouden. De afschrijving goodwill wordt op basis van de verwachte verwervingsdatum van de Deelneming geprognosticeerd. Het Bestuur kan geen invloed uitoefenen op deze kostenpost, omdat de hoogte van het eigen vermogen al voor transactiedatum onderdeel uitmaakt van de Deelneming.



### Rentelasten Verkopers (op de Overnamelingen)

Uitgangspunt is dat elke Verkoper in het kader van zijn 50% aandelenbelang in een Deelneming, een Overnameling zal verstrekken aan de Deelneming. De Verkopers verstrekken aan de Deelneming ieder een Overnameling tegen een geprognosticeerde rente van 8,5% op jaarbasis. De rente wordt achteraf per kwartaal uitgekeerd aan de Verkopers. Gedurende de looptijd van de Obligaties nemen de rentelasten stapsgewijs af in verband met de voorgenomen aflossing in delen van de Overnamelingen. Wanneer een gedeelte wordt afgelost, wordt de resterende hoofdsom lager en zal dus minder rente verschuldigd zijn.

Het Fonds beoogt de te betalen rente op de Overnamelingen van de Verkopers achter te stellen op de door het Fonds verstrekte Overnameling. De rentelasten Verkopers op de Overnamelingen in jaar 1 worden op basis van de verwachte verwervingsdatum van de Deelneming geprognosticeerd. Het Bestuur kan invloed uitoefenen op deze kostenpost omdat het Bestuur de mogelijkheid heeft om over de hoogte van de rentelasten met Verkopers, namens het Fonds, te onderhandelen.

### Couponrente

De kostenpost Couponrente is de Couponrente die per kwartaal achteraf wordt uitgekeerd aan de Obligatiehouders. Het Fonds geeft verschillende klassen Obligaties uit, te weten klasse A, klasse B, klasse C en klasse D. De Couponrente op de verschillende Obligaties is respectievelijk 5%, 5,5%, 6% en 6,5% op jaarbasis. De gemiddelde Couponrente is geprognosticeerd op 5,54% op jaarbasis.

De gemiddelde geprognosticeerde Couponrente is begroot op basis van de uitgifte van 42% klasse A Obligaties (Couponrente 5% op jaarbasis), 24% klasse B Obligaties (Couponrente 5,5% op jaarbasis), 18% klasse C Obligaties (Couponrente 6% op jaarbasis) en 16% klasse D Obligaties (Couponrente 6,5% op jaarbasis). Deze percentages kunnen in de praktijk afwijken. De Couponrente wordt per kwartaal achteraf uitgekeerd aan de Obligatiehouders. De Couponrente in 2021 wordt geprognosticeerd vanaf 1 juni 2021, omdat de looptijd van de Couponrente op 1 juni 2021 ingaat. Het Bestuur heeft geen invloed op deze kostenpost. Omdat de Couponrente op basis van de obligatievoorwaarden is vastgesteld.

### Rentelasten Achtergestelde Leningen

De Verkopers verstrekken Achtergestelde Leningen aan de Deelnemingen (Koopholdings). Het Fonds bedingt dat het bedrag per Achtergestelde Lening maximaal 20% bedraagt ten opzichte van de Koopsom. De rentelasten en aflossing over de Achtergestelde Leningen zijn, gedurende de looptijd van de Achtergestelde Leningen, achtergesteld op de rente- en aflossingsverplichtingen ten aanzien van de door het Fonds verstrekte Overnamelingen.

De rentelasten over de Achtergestelde Leningen zijn geprognosticeerd op 4,5% op jaarbasis en worden per jaar achteraf uitgekeerd. De rentelasten Achtergestelde Leningen in jaar 1 worden op basis van de verwachte verwervingsdatum van de Deelneming geprognosticeerd. Het Bestuur kan invloed uitoefenen op deze kostenpost omdat het Bestuur de mogelijkheid heeft om over de hoogte van de rentelasten met Verkopers, namens het Fonds, te onderhandelen.

### Vennootschapsbelasting

Over het gerealiseerde brutoresultaat voor belasting wordt vennootschapsbelasting betaald. De in bovenstaande resultatenrekening weergegeven vennootschapsbelasting is berekend aan de hand van de bekende belastingtarieven van 2020. Bij het vaststellen van de fiscale winst is als uitgangspunt genomen dat de afschrijving op de goodwill niet fiscaal aftrekbaar is. Hierdoor wordt de afschrijving goodwill opgeteld bij het brutoresultaat voor belasting, om de hoogte van de vennootschapsbelasting vast te stellen.

De tarieven van de vennootschapsbelasting van 2020 zijn 16,5% voor winsten tot € 200.000 en 25% voor winsten vanaf € 200.000. De tarieven van de vennootschapsbelasting vanaf 2021 zijn, voor zover bekend op het moment van verschijnen van dit Prospectus, 15% voor winsten tot € 200.000 en 21,7% voor winsten vanaf € 200.000. Het Bestuur kan geen invloed uitoefenen op deze kostenpost, omdat deze kostenpost op basis van de fiscale wet- en regelgeving wordt vastgesteld.

### Aandeel derden in Deelnemingen

Het Fonds beoogt 50% aandelen in alle Deelnemingen te verwerven. Het aandeel derden in Deelnemingen heeft betrekking op het resultaat na belasting dat ten goede komt aan de Verkopers die ook 50% aandelen bezitten in de Deelnemingen. Het Bestuur kan beperkt invloed uitoefenen op deze kostenpost, omdat deze post voortvloeit uit het gerealiseerd resultaat uit de Deelnemingen en het Bestuur middels aandeelhoudersovereenkomsten invloed op de Deelnemingen heeft.

<b>Het aandeel derden in Deelnemingen is als volgt berekend</b>								
<i>(alle bedragen zijn afgerond, wat kan resulteren in afrondingsverschillen en x 1000 EURO):</i>								
Jaar	1	2	3	4	5	6	7	8
EBITDA Deelnemingen	2.375	6.460	6.589	6.721	6.855	6.993	7.132	7.275
Afschrijving materiële vaste activa	-180	-653	-666	-679	-693	-707	-721	-735
Afschrijving goodwill	-1.922	-2.050	-2.050	-2.050	-2.050	-2.050	-2.050	-2.050
<b>Bedrijfsresultaat</b>	<b>273</b>	<b>3.757</b>	<b>3.873</b>	<b>3.992</b>	<b>4.113</b>	<b>4.236</b>	<b>4.362</b>	<b>4.490</b>
Rentelasten Achtergestelde Leningen	-96	-257	-257	-257	-257	-160	0	0
<b>Rentelasten Overnamelingen</b>	<b>-636</b>	<b>-1.127</b>	<b>-1.017</b>	<b>-791</b>	<b>-565</b>	<b>-339</b>	<b>-113</b>	<b>0</b>
Brutoresultaat voor belasting	-459	2.373	2.599	2.944	3.291	3.736	4.249	4.490
Vennootschapsbelasting	-304	-947	-996	-1.071	-1.146	-1.243	-1.354	-1.406
<b>Nettoresultaat na belasting</b>	<b>-763</b>	<b>1.426</b>	<b>1.603</b>	<b>1.873</b>	<b>2.145</b>	<b>2.494</b>	<b>2.895</b>	<b>3.084</b>
Aandeel derde 50%	-382	713	802	937	1.072	1.247	1.447	1.542
<b>Betaald dividend Verkopers</b>	<b>0</b>	<b>-400</b>	<b>-400</b>	<b>-400</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-300</b>	<b>-2.500</b>

### Ingehouden winst

Gedurende de Looptijd van de Obligaties keert het Fonds geen dividend uit aan de aandeelhouders van het Fonds (Coöperatieve Nederlandse Fixed income Fund UA en Nederlandse MKB Participatiemaatschappij Holding B.V.). Op het moment dat alle rente- en aflossingsverplichtingen aan de Obligatiehouders zijn voldaan zijn de aandeelhouders van het Fonds gerechtigd dividend te ontvangen. Het Bestuur kan hier geen invloed op uitoefenen, omdat dit statutair is vastgelegd.



## 8.6 Balansprognose Fonds (Basisscenario)

<b>Balans Fonds</b> (alle bedragen zijn afgerond, wat kan resulteren in afrondingsverschillen en x 1000 EURO)								
Jaar	1	2	3	4	5	6	7	8
<b>Activa</b>								
Financiële vaste activa	13.453	16.504	14.454	12.404	10.354	8.304	6.254	4.204
Materiële vaste activa	2.400	3.200	3.200	3.200	3.200	3.200	3.200	3.200
Vlottende activa	14.688	19.976	20.375	20.783	21.198	21.622	22.055	22.092
Liquide middelen Deelnemingen	1.087	1.007	1.101	1.462	2.893	396	547	672
Liquide middelen Fonds	3.982	2.204	3.273	4.218	4.639	4.936	5.408	6.682
<b>Totaal activa</b>	<b>35.610</b>	<b>42.890</b>	<b>42.403</b>	<b>42.067</b>	<b>42.285</b>	<b>38.458</b>	<b>37.464</b>	<b>36.849</b>
<b>Passiva</b>								
Eigen vermogen Fonds	901	957	1.098	1.250	1.414	1.627	1.917	2.232
Achtergestelde Leningen Verkopers	4.275	5.700	5.700	5.700	5.700	1.425	0	0
Aandeel derden	2.183	3.352	3.753	4.290	5.362	6.609	7.757	6.798
Obligaties	11.250	11.250	11.250	11.250	11.250	11.250	11.250	11.250
Overnamelingen Verkopers	5.985	6.650	5.320	3.990	2.660	1.330	0	0
Vlottende passiva	11.016	14.982	15.281	15.587	15.899	16.217	16.541	16.569
<b>Totaal passiva</b>	<b>35.610</b>	<b>42.890</b>	<b>42.403</b>	<b>42.067</b>	<b>42.285</b>	<b>38.458</b>	<b>37.464</b>	<b>36.849</b>
<b>Eigen vermogen, inclusief Achtergestelde Leningen*</b>	<b>5.176</b>	<b>6.657</b>	<b>6.798</b>	<b>6.950</b>	<b>7.114</b>	<b>3.052</b>	<b>1.917</b>	<b>2.232</b>
<b>Eigen vermogen, inclusief Achtergestelde Leningen en aandeel derden</b>	<b>7.359</b>	<b>10.009</b>	<b>10.551</b>	<b>11.240</b>	<b>12.476</b>	<b>9.661</b>	<b>9.673</b>	<b>9.031</b>

\* In Jaar 7 en 8 zijn naar verwachting alle Achtergestelde Leningen aan de Verkopers afgelost. Het geprognosticeerde eigen vermogen, inclusief Achtergestelde Leningen is daarom gelijk aan het geprognosticeerde eigen vermogen Fonds.

De balans Fonds betreft een geconsolideerde balans. De Overnamelingen van het Fonds op de Deelnemingen zijn niet zichtbaar, omdat deze Overnamelingen op geconsolideerd niveau worden gesaldeerd met de schuld van de Deelnemingen aan het Fonds.

De posten worden hiernaast nader toegelicht.

### Financiële vaste activa

De balanspost financiële vaste activa betreft de door het Fonds betaalde goodwill. De goodwill wordt berekend door de totale Koopsom voor alle Deelnemingen te verminderen met het eigen vermogen van alle Deelnemingen. Het verschil dat hierdoor ontstaat is goodwill. Het totaal aan goodwill betaalde bedrag is geprognoseerd op € 20.500.000 (€ 2.562.500,- per Deelneming). Dit bedrag (inclusief verwerking van afschrijving ad 10% op jaarbasis) staat verantwoord op de balans onder financiële vaste activa. Het Bestuur kan geen invloed uitoefenen op deze balanspost.

### Materiële vaste activa

De balanspost materiële vaste activa betreft de materiële vaste activa van de Deelnemingen. Er wordt geprognoseerd dat de balansen van de Deelnemingen gezamenlijk, op de activazijde, voor € 3.200.000 (€ 400.000 per Deelneming) aan materiële vaste activa bezitten. De materiële vaste activa worden in 5 jaar afgeschreven (20% op jaarbasis). Er wordt afgeschreven vanaf het moment van verkrijging van de Deelneming. Het Fonds prognosticeert dat de jaarlijkse investeringen gelijk zijn aan de afschrijvingen. Het Bestuur kan geen invloed uitoefenen op deze balanspost.

### Vlottende activa

De balanspost vlottende activa betreft de vlottende activa van de Deelnemingen met een looptijd korter dan 1 jaar. De balansen van de Deelnemingen bezitten geprognoseerd gezamenlijk, op de activazijde, voor € 19.200.000 (€ 2.400.000 per Deelneming) aan vlottende activa. De groei van de vlottende activa wordt jaarlijks met 2% geïndexeerd. Het Bestuur kan beperkt invloed uitoefenen op deze balanspost.

### Liquide middelen Deelnemingen

De balanspost liquide middelen Deelnemingen bestaat uit het saldo liquide middelen uit het cashflowoverzicht in (paragraaf 7.7 in dit Prospectus), verminderd met het saldo liquide middelen van het Fonds. Het Bestuur kan beperkt invloed uitoefenen op deze balanspost.

### Liquide middelen Fonds

De balanspost liquide middelen Fonds bestaat uit de stand van het banksaldo van de Uitgevende Instelling na mutatie in het desbetreffende boekjaar. De liquide middelen Fonds komen tot stand op basis van de onderstaande weergave in de cashflow van de Uitgevende Instelling. Het Bestuur kan beperkt invloed uitoefenen op deze balanspost.

<b>Enkelvoudige cashflow Uitgevende Instelling</b> <i>(alle bedragen zijn afgerond, wat kan resulteren in afrondingsverschillen en x 1000 EURO)</i>								
Jaar	1	2	3	4	5	6	7	8
Mutatie liquide middelen	3.982	-1.778	1.069	945	421	297	472	1.274
Saldo liquide middelen	3.982	2.204	3.273	4.218	4.639	4.936	5.408	6.682

### Eigen vermogen Fonds

De balanspost eigen vermogen Fonds is het verschil tussen de bezittingen en de schulden op de balans. Het Bestuur kan beperkt invloed uitoefenen op deze balanspost.

### Achtergestelde Leningen Verkopers

Achtergestelde Leningen zullen door de Verkopers worden verschaft aan de Koopholdings. De Achtergestelde Leningen worden in beginsel vanaf jaar 6 afgelost. Gedurende de looptijd van de Achtergestelde Leningen is de Overnamelening, welke is verstrekt door het Fonds aan de Koopholding, preferent met betrekking tot alle rente- en aflossingsverplichtingen op de Achtergestelde Leningen. Het Bestuur kan beperkt invloed uitoefenen op deze balanspost.

### Aandeel derden

Het Fonds beoogt een 50% aandelenbelang te verwerven in de Deelnemingen. De balanspost aandeel derden heeft betrekking op het 50% deel van het eigen vermogen dat ten goede komt aan de Verkopers die ook 50% aandelen zullen bezitten in de te verwerven Deelnemingen. Het aandeel derden is opgebouwd uit het gestorte aandelenkapitaal door de Verkopers plus het jaarlijks resultaat (50% aandeel derden) uit de Deelnemingen. Het Bestuur kan beperkt invloed uitoefenen op deze balanspost.





## Obligaties

De balanspost Obligaties betreft het totaal aan opgehaald vreemd vermogen, middels de uitgifte van Obligaties met als uitgangspunt € 11.250.000. Het Bestuur kan geen invloed uitoefenen op deze balanspost.

## Overnamelingen Verkopers

Uitgangspunt is dat elke Verkoper in het kader van zijn 50% aandelenbelang in een Deelneming, een Overnameling zal verstrekken aan de Deelneming. Het totale bedrag van de Overnamelingen is begroot op € 7.980.000 (€ 997.500 per Deelneming). De balanspost Overnamelingen Verkopers bestaat uit het totaal van de verstrekte Overnamelingen door de Verkopers. De Overnamelingen worden in beginsel in 6 jaar afgelost aan zowel de Verkopers als het Fonds. Als de onderhandelingsruimte dit toelaat, streeft het Fonds ernaar om de Overnamelingen van de Verkopers achter te stellen op de Overnamelingen van het Fonds. Het Bestuur kan beperkte invloed uitoefenen op deze balanspost.

## Vlottende passiva

De balanspost vlottende passiva betreft de kortlopende schulden van de Deelnemingen met een looptijd korter dan 1 jaar. De balanspost vlottende passiva van de Deelnemingen is geprognosticeerd, op de passivazijde, voor € 14.400.000 (€ 1.800.000 per Deelneming) aan vlottende passiva. De vlottende passiva worden jaarlijks met 2% geïndexeerd. Het Bestuur kan beperkt invloed uitoefenen op deze post.

## 8.7 CASHFLOW PROGNOSE FONDS (BASISSCENARIO)

<b>Cashflow Fonds</b> <i>(alle bedragen zijn afgerond, wat kan resulteren in afrondingsverschillen en x 1000 EURO)</i>								
Jaar	1	2	3	4	5	6	7	8
<b>Cashflow uit operationele activiteiten</b>								
Nettoresultaat uit bedrijfsuitoefening na belasting	-3.231	769	943	1.089	1.236	1.460	1.737	1.857
Afschrijvingen materiële vaste activa	180	653	666	679	693	707	721	735
Afschrijvingen goodwill	1.922	2.050	2.050	2.050	2.050	2.050	2.050	2.050
<b>Cash uit operationele activiteiten</b>	<b>-1.129</b>	<b>3.472</b>	<b>3.659</b>	<b>3.818</b>	<b>3.979</b>	<b>4.217</b>	<b>4.508</b>	<b>4.643</b>
<b>Cashflow uit investeringsactiviteiten</b>								
Mutatie investeringen materiële vaste activa	-180	-653	-666	-679	-693	-707	-721	-735
Mutatie in Deelnemingen	-213.75	-7.125	0	0	0	0	0	0
Mutatie werkkapitaal	-72	-98	-100	-102	-104	-106	-108	-9
<b>Cash uit investeringsactiviteiten</b>	<b>-21.627</b>	<b>-7.876</b>	<b>-766</b>	<b>-781</b>	<b>-797</b>	<b>-813</b>	<b>-829</b>	<b>-744</b>
<b>Cashflow uit financieringsactiviteiten</b>								
Mutatie storting aandelenkapitaal	6.316	855	0	0	0	0	0	0
Mutatie Overnamelingen Verkopers	5.985	665	-1.330	-1.330	-1.330	-1.330	-1.330	0
Mutatie Achtergestelde Leningen Verkopers	4.275	1.425	0	0	0	-4.275	-1.425	0
Obligaties	11.250	0	0	0	0	0	0	0
Uitgekeerd dividend Verkopers	0	-400	-400	-400	0	0	-300	-2.500
<b>Cashflow uit financieringsactiviteiten</b>	<b>27.826</b>	<b>2.545</b>	<b>-1.730</b>	<b>-1.730</b>	<b>-1.330</b>	<b>-5.605</b>	<b>-3.055</b>	<b>-2.500</b>
Mutatie liquide middelen	5.070	-1.859	1.163	1.307	1.852	-2.201	624	1.398
<b>Saldo liquide middelen</b>	<b>5.070</b>	<b>3.211</b>	<b>4.374</b>	<b>5.680</b>	<b>7.532</b>	<b>5.332</b>	<b>5.955</b>	<b>7.354</b>

**De posten worden hieronder nader toegelicht.**

#### **Nettoresultaat uit bedrijfsuitoefening na belasting**

Het nettoresultaat uit bedrijfsuitoefening na belasting is het resultaat van het Fonds na belasting, inclusief het aandeel derden. Zie voor de opbouw van het nettoresultaat uit bedrijfsuitoefening na belasting paragraaf 7.5 van dit Prospectus.

#### **Afschrijvingen materiële vaste activa**

De materiële vaste activa worden gewaardeerd tegen de verkrijgingsprijs of vervaardigingskosten minus de cumulatieve afschrijving. De materiële vaste activa worden in 5 jaar afgeschreven (20% op jaarbasis). Er wordt afgeschreven vanaf het moment van verkrijging van de Deelneming.

#### **Afschrijvingen goodwill**

De goodwill bestaat uit het verschil tussen de totale betaalde Koopsom en het eigen vermogen van de Deelnemingen. De goodwill wordt gewaardeerd op de verkrijgingsprijs minus de cumulatieve afschrijvingen. De geschatte economische levensduur bedraagt 10 jaar, daarom wordt de goodwill in tien jaar afgeschreven (10% op jaarbasis). Er wordt afgeschreven vanaf het moment van verkrijging van de Deelnemingen.

#### **Mutatie investeringen materiële vaste activa**

De mutatie investeringen materiële vaste activa betreft de herinvesteringen in de materiële vaste activa, gelijk aan het bedrag afschrijving materiële vaste activa.

#### **Mutatie in Deelnemingen**

De mutatie in Deelnemingen bestaat uit de betaalde Koopsom met betrekking tot de te verwerven Deelnemingen.

#### **Mutatie werkkapitaal**

De mutatie werkkapitaal is het verschil tussen de vlottende activa op de balans van de Deelnemingen en de vlottende passiva op de balans van de Deelnemingen.

#### **Mutatie storting aandelenkapitaal**

Het saldo storting aandelenkapitaal is opgebouwd uit de agiostorting ad € 3.750.000 op de aandelen B in de Uitgevende Instelling en de storting ad € 6.840.000 in de Deelnemingen.

De storting door het Fonds in het aandelenkapitaal in 8 Deelnemingen ter grootte van € 427.500 per Deelneming (in totaal voor 8 Deelnemingen € 3.420.000 groot) wordt hier vervolgens van afgetrokken.

#### **Mutatie Overnamelingen Verkopers**

De mutatie Overnamelingen Verkopers muteert door de ontvangen Overnamelingen van de Verkopers voor hun 50% Deelneming en de jaarlijkse aflossing op de verstrekte Overnamelingen door Verkopers.

#### **Mutatie Achtergestelde Leningen Verkopers**

De mutatie Achtergestelde Leningen Verkopers muteert door de ontvangen Achtergestelde Leningen ad € 5.700.000 verstrekt door de Verkopers aan de Koopholdings.

De Achtergestelde Leningen worden in jaar 5 afgelost. Gedurende de looptijd van de Achtergestelde Leningen zijnde Overnamelingen, welke worden verstrekt door het Fonds aan de Koopholdings, preferent met betrekking tot alle rente- en aflossingsverplichtingen op de Achtergestelde Leningen.

#### **Obligaties**

Dit betreft het totaalbedrag dat wordt opgehaald middels de uitgifte van Obligaties met als uitgangspunt € 11.250.000.

#### **Uitgekeerd dividend Verkopers**

In geval een Koopholding aan zijn rente- en aflossingsverplichtingen heeft voldaan en er een vrije kasstroom positie overblijft, kan deze worden uitgekeerd in de vorm van dividend aan de aandeelhouders, waaronder Verkopers. De voorwaarde om tot een dividenduitkering over te gaan wordt vastgelegd in de aandeelhoudersovereenkomst. Het Fonds beoogt een pay out ratio (het deel van de nettowinst dat door de Deelnemingen wordt uitgekeerd aan de aandeelhouders) van circa 50%.

#### **Mutatie liquide middelen**

Dit betreft de verandering van het saldo van de liquide middelen van de Deelnemingen en het Fonds tezamen.



## 8.8 PROGNOSE OPGEBOUWD FONDSVERMOGEN VAN HET FONDS (BASISSCENARIO)

In deze paragraaf wordt het opgebouwd fondsvermogen berekend op basis van de verwachte operationele resultaten en waardeontwikkeling van de Deelnemingen.

<b>Opgebouwd fondsvermogen van het Fonds</b> (alle bedragen zijn afgerond, wat kan resulteren in afrondingsverschillen en x 1000 EURO)								
Boekjaar	1	2	3	4	5	6	7	8
Bedrijfsresultaat Deelnemingen	4.750	6.460	6.589	6.721	6.855	6.993	7.132	7.275
Multiplier	4,5	4,5	4,5	4,5	4,5	4,5	4,5	4,5
<b>Waarde Deelnemingen</b>	<b>21.375</b>	<b>29.070</b>	<b>29.651</b>	<b>30.244</b>	<b>30.849</b>	<b>31.466</b>	<b>32.096</b>	<b>32.738</b>
<b>Schuldpositie (vreemd vermogen Deelnemingen)</b>								
Overnamelingen Fonds	-5.985	-6.650	-5.320	-3.990	-2.660	-1.330	0	0
Overnamelingen Verkopers	-5.985	-6.650	-5.320	-3.990	-2.660	-1.330	0	0
Achtergestelde Leningen Verkopers	-4.275	-5.700	-5.700	-5.700	-5.700	-1.425	0	0
Liquide middelen Deelnemingen	1.087	1.007	1.101	1.462	2.893	396	547	672
<b>Aandeelhouderswaarde Deelnemingen 100%</b>	<b>6.217</b>	<b>11.077</b>	<b>14.412</b>	<b>18.026</b>	<b>22.722</b>	<b>27.777</b>	<b>32.643</b>	<b>33.410</b>
Aandeelhouderswaarde van het Fonds 50%	3.109	5.539	7.206	9.013	11.361	13.889	16.322	16.705
Vorderingen van het Fonds op de deelnemingen	5.985	6.650	5.320	3.990	2.660	1.330	0	0
Liquide middelen van het Fonds	3.982	2.204	3.273	4.218	4.639	4.936	5.408	6.682
<b>Fondsvermogen</b>	<b>13.075</b>	<b>14.392</b>	<b>15.799</b>	<b>17.221</b>	<b>18.660</b>	<b>20.155</b>	<b>21.730</b>	<b>23.386</b>
<b>Schuld aan de Obligatiehouders</b>	<b>-11.250</b>	<b>-11.250</b>	<b>-11.250</b>	<b>-11.250</b>	<b>-11.250</b>	<b>-11.250</b>	<b>-11.250</b>	<b>-11.250</b>
Reservering Rentetoeslag	-122	-244	-366	-488	-610	-732	-854	-977
<b>Netto fondsvermogen van het Fonds</b>	<b>1.703</b>	<b>2.898</b>	<b>4.183</b>	<b>5.483</b>	<b>6.800</b>	<b>8.172</b>	<b>9.625</b>	<b>11.160</b>

### Bedrijfsresultaat Deelnemingen

Dit betreft het totaalresultaat van alle Deelnemingen tezamen aan het einde van enig jaar. Het bedrijfsresultaat Deelnemingen is met 2% op jaarbasis geïndexeerd.

### Multiplier

De multiplier wordt toegepast om de waarde van een Deelneming vast te stellen. Het Fonds prognosticeert dat de Deelnemingen worden aangekocht tegen een multiplier van 4,5 keer het bedrijfsresultaat.

### Schuldpositie (vreemd vermogen Deelnemingen)

Het vreemd vermogen bestaat uit de Overnamelingen verschaft door het Fonds en de Verkopers, alsmede de Achtergestelde Leningen verstrekt door de Verkopers.

### Overnamelingen Fonds

Het Fonds verstrekt (voor een 50% aandelenbelang in 8 Deelnemingen) voor in totaal € 7.980.000 (€ 997.500 per Deelneming) aan Overnamelingen. Het uitgangspunt is dat de Overnamelingen binnen 6 jaar in gelijke delen worden afgelost. Als de onderhandelingsruimte dit toelaat, streeft het Fonds ernaar om de Overnamelingen van de Verkopers achter te stellen op de Overnamelingen van het Fonds.

### Overnamelingen Verkopers

De Verkopers verstrekken (voor hun 50% aandelenbelang in 8 Deelnemingen) voor in totaal € 7.980.000 (€ 997.500 per Deelneming) aan Overnamelingen. Het uitgangspunt is dat de Overnamelingen binnen 6 jaar in gelijke delen worden afgelost.

### Achtergestelde Leningen Verkoper

De Verkopers verstrekken voor in totaal € 5.700.000,- (€ 712.500 per Deelneming) aan Achtergestelde Leningen. De Achtergestelde Leningen worden in jaar 5 in een keer afgelost. Het uitgangspunt is dat de achtergestelde Leningen zien achtergesteld op de Overnamelingen van het Fonds.

Voorgenoemde leningen worden allen op het niveau aan de Koopholding verstrekt. De totale schuldpositie van het Fonds neemt af, omdat de Koopholdings uit de gerealiseerde resultaten van de Deelnemingen gedurende de Looptijd van het Fonds een aflossing doen aan de verstrekkers van de Overnamelingen en de Achtergestelde Leningen.

### Liquide middelen Deelnemingen

Dit is het saldo van de liquide middelen van alle Deelnemingen.

### Aandeelhouderswaarde van het Fonds 50%

Het Fonds heeft als uitgangspunt een 50% belang in alle Deelnemingen te verwerven. Dit betekent dat het Fonds recht heeft op 50% van de aandeelhouderswaarde van alle Deelnemingen. Dit bedrag wordt berekend door de waarde van de Deelnemingen inclusief de liquide middelen te verminderen met de waarde van het vreemd vermogen en vervolgens te vermenigvuldigen met 50%.

### Vorderingen van het Fonds op de Deelnemingen

Dit betreft de Overnamelingen ter grootte van € 7.980.000 (€ 997.500 per Deelneming), die het Fonds verstrekt aan de Deelnemingen. De looptijd van de door het Fonds verstrekte Overnamelingen bedraagt in beginsel 6 jaar. De rente die het Fonds beoogt te ontvangen op Overnamelingen bedraagt 8,5%. Het Fonds beoogt de door haar verstrekte Overnamelingen binnen 6 jaar in gelijke delen retour te ontvangen. De vorderingen van het Fonds op de Deelnemingen zijn in de geconsolideerde balans in paragraaf 7.6 in dit Prospectus niet zichtbaar omdat deze vorderingen op geconsolideerd niveau worden gesaldeerd met de schuld van de Deelnemingen aan het Fonds.

### Liquide middelen van het Fonds

Dit is het saldo van de liquide middelen van het Fonds.

### Schuld aan de Obligatiehouders

Dit betreft het totaal aan uitstaande vorderingen van de Obligatiehouders. Het uitgangspunt voor dit bedrag is € 11.250.000.

### Reservering Rentetoeslag

Dit betreft de reservering van de Rentetoeslag die de Obligatiehouders bij (gedeeltelijke) aflossing van de Obligaties vergoed krijgen. In het basisscenario wordt er van uit gegaan dat de Obligaties in 1 keer aan het einde van de Looptijd afgelost worden. De Rentetoeslag verschilt per klasse Obligatie en vormt een additionele vergoeding op de te ontvangen Couponrente. De Rentetoeslag voor de klasse A Obligaties is vastgesteld op 1% op jaarbasis. De Rentetoeslag voor de klasse B Obligaties is vastgesteld op 1% op jaarbasis. De Rentetoeslag voor de klasse C Obligaties is vastgesteld op 1,25% op jaarbasis. De Rentetoeslag voor de klasse D Obligaties is vastgesteld op 1,25% op jaarbasis. De Rentetoeslag wordt jaarlijks opgebouwd en samen met de aflossing van de Obligaties aan de Obligatiehouders uitgekeerd.

### Netto fondsvermogen van het Fonds

Het netto fondsvermogen van het Fonds is opgebouwd uit het verschil tussen alle bezittingen van het Fonds na aflossing van de Obligaties en de Rentetoeslag. Dit resultaat komt ten goede aan de aandeelhouders van het Fonds.



## 8.9 EXIT STRATEGIE VAN HET FONDS

### 8.9.1 Aflossingsscenario's

De aflossing van de Obligaties en de uitkering van de opgebouwde Rentetoeslag vindt uiterlijk plaats aan het einde van de Looptijd, op 1 juni 2029. Het Fonds streeft ernaar om de Obligatiehouders zoveel mogelijk uit de door het Fonds verkregen liquide middelen af te lossen. Naar verwachting zal een deel van de illiquide bezittingen moeten worden aangewend om aan alle aflossingsverplichtingen (aflossing van de Obligaties en Rentetoeslag) aan de Obligatiehouders te voldoen. Dit betekent dat, als er onvoldoende middelen beschikbaar zijn, de aflossing deels plaatsvindt door herfinanciering van de uitgegeven Obligaties en/of door de verkoop van (een deel van) de verworven Deelnemingen.

### 8.9.2 Herfinancieringsscenario

De Uitgevende Instelling geeft er de voorkeur aan bij gebrek aan liquide middelen de Obligaties af te lossen en/of de Rentetoeslag uit te keren door herfinanciering, omdat het Fonds de verworven Deelnemingen voor onbepaalde tijd wil aanhouden om zo maximale groei van de Deelnemingen te realiseren.

De Obligaties kunnen worden afgelost en/of de Rentetoeslag kan worden uitgekeerd door middel van een bankfinanciering of door middel van de uitgifte van nieuwe obligaties. De huidige Obligatiehouders zijn niet verplicht in een eventuele nieuwe uitgifte van obligaties te participeren. De voorwaarden (looptijd/rente/aflossing/etc.) worden te zijner tijd bepaald door de dan geldende marktomstandigheden op het moment van aflossing. In het geval herfinanciering (deels) niet mogelijk is zal het Fonds haar aandelenbelang in (een deel van) haar Deelnemingen verkopen.

### 8.9.3 Verkoopscenario

Het Fonds is erop gericht de Deelnemingen voor onbepaalde tijd aan te houden. Echter, het is niet uitgesloten dat de Deelnemingen (deels) moeten worden verkocht om aflossing mogelijk te maken. Het Fonds prognosticeert dat alle Deelnemingen worden verworven tegen 4,5 keer het bedrijfsresultaat. Het Fonds gaat ervan uit dat dit ook geldt bij de verkoop.

### 8.9.4 Scenarioanalyse

De scenarioanalyse evalueert het effect van gelijktijdige veranderingen in een reeks variabelen, zoals inkomende en uitgaande cashflows, op de opbrengsten van het Fonds en zijn Deelnemingen. Onderstaand staan vier scenario's weergegeven. In paragraaf 7.8 wordt het opgebouwd fondsvermogen berekend op basis van de verwachte waardeontwikkeling. In het navolgende wordt mede de impact op het opgebouwd fondsvermogen in andere scenario's inzichtelijk gemaakt.

#### Het basisscenario

Dit scenario komt tot stand op basis van de financiële uitgangspunten, zoals beschreven in paragraaf 7.1 tot en met paragraaf 7.8 van dit Prospectus.

#### Scenario A

Dit scenario komt tot stand op basis van een negatieve afwijking van de EBITDA van de MKB-ondernemingen waarin zal worden deelgenomen van 25% ten opzichte van het basisscenario. In scenario A wordt rekening gehouden met faillissement van twee Deelnemingen.

#### Scenario B

Dit scenario komt tot stand op basis van een negatieve afwijking van de EBITDA van de MKB-ondernemingen waarin zal worden deelgenomen van 10% ten opzichte van het basisscenario.

#### Scenario C

Dit scenario komt tot stand op basis van een positieve afwijking van de EBITDA van de MKB-ondernemingen waarin zal worden deelgenomen van 10% ten opzichte van het basisscenario.

In onderstaande aflossingsscenario's zijn het basisscenario, scenario A, scenario B en scenario C weergegeven.

<b>Aflossingsscenario's Fonds</b> (alle bedragen zijn afgerond en x 1000 EURO)				
	<b>Basisscenario</b>	<b>Scenario A</b>	<b>Scenario B</b>	<b>Scenario C</b>
Afwijking m.b.t. de EBITDA-uitgangspunten in dit Prospectus.	Geen afwijking	-25% afwijking	-10% afwijking	+10% afwijking
Totaal tot het Fonds ter beschikking staande liquide middelen	6.682	1.397	4.729	8.740
Aflossing Obligaties aan de Obligatiehouders aan het einde van de Looptijd	-11.250	-11.250	-11.250	-11.250
Uitkering Rentetoeslag aan het einde van de Looptijd.	-977	-977	-977	-977
Saldo nog te financieren aflossing aan de Obligatiehouders	-5.545	-10.829	-7.498	-3.487
Aandeelhouderswaarde van het Fonds (50%) in de Deelnemingen	16.705	10.811	15.134	18.269
Vordering uit hoofde van de door het Fonds verstrekte Overnamelingen aan de Deelnemingen.	0	2.394	0	0
Waarde illiquide bezittingen (aandelenbelang in en vordering op de Deelnemingen)	16.705	13.205	15.134	18.269
<b>Resterende Fondsvermogen van het Fonds na aflossing aan de Obligatiehouders</b>	<b>11.160</b>	<b>2.376</b>	<b>7.636</b>	<b>14.783</b>

### Het basisscenario

#### 0% afwijking met betrekking tot de EBITDA-uitgangspunten in dit Prospectus

In het basisscenario beschikt het Fonds over een bedrag ad € 6.682.000 aan liquide middelen. In dit scenario zijn de Overnamelingen verstrekt door het Fonds volledig afgelost. Daarnaast beschikt het Fonds over € 16.705.000 aan Illiquide bezittingen. De illiquide bezittingen zijn opgebouwd uit de 50% aandeelhouderswaarde van het Fonds in de Deelnemingen

In totaal beschikt het Fonds over een vermogen (voor aflossing aan de Obligatiehouders en uitkering van de Rentetoeslag) van € 23.386.000.

Het Fonds heeft aan de Obligatiehouders een aflossingsverplichting ad € 11.250.000 vermeerderd met een bedrag ad € 977.000 Rentetoeslag. In totaal bedraagt de verplichting van het Fonds aan de Obligatiehouders op einddatum: € 12.227.000.

Na aftrek van de liquide middelen van het Fonds dient het Fonds een bedrag ad € 5.545.000 via illiquide bezittingen (door verkoop van Deelnemingen) liquide te maken, om aan haar verplichtingen aan de Obligatiehouders te voldoen.

De verhouding liquide middelen/ illiquide bezittingen die moeten worden aangewend om aan alle aflossingsverplichtingen aan de Obligatiehouders te voldoen, bedraagt 55% (liquide middelen)/ 45% (illiquide bezittingen).

In het basisscenario zijn alle Couponrentes en de Rentetoeslag tijdig aan de Obligatiehouders uitgekeerd.



## SCENARIO A

### -25% afwijking met betrekking tot de EBITDA-uitgangspunten in dit Prospectus

In scenario A beschikt het Fonds over een bedrag ad € 1.397.000 aan liquide middelen. In dit scenario zijn de Overnamelingen verstrekt door het Fonds voor 60% afgelost. Daarnaast beschikt het Fonds over € 13.205.000 aan Illiquide bezittingen. De illiquide bezittingen zijn opgebouwd uit de 50% aandeelhouderswaarde van het Fonds in de Deelnemingen en een resterende vordering (uit hoofde van de Overnamelingen) op de Deelnemingen ad € 2.394.000.

In totaal beschikt het Fonds over een vermogen (voor aflossing aan de Obligatiehouders en uitkering van de Rentetoeslag) van € 14.602.000.

Het Fonds heeft aan de Obligatiehouders een aflossingsverplichting ad € 11.250.000 vermeerderd met een bedrag ad € 977.000 Rentetoeslag. In totaal bedraagt de verplichting van het Fonds aan de Obligatiehouders op einddatum: € 12.227.000.

Na aftrek van de liquide middelen van het Fonds dient het Fonds een bedrag ad € 10.829.000 via illiquide bezittingen (door verkoop van Deelnemingen) liquide te maken, om aan haar verplichtingen aan de Obligatiehouders te voldoen.

De verhouding liquide middelen/ illiquide bezittingen die moeten worden aangewend om aan alle aflossingsverplichtingen aan de Obligatiehouders te voldoen, bedraagt 11% (liquide middelen)/ 89% (illiquide bezittingen).

In scenario A zijn alle Couponrentes en de Rentetoeslag tijdig aan de Obligatiehouders uitgekeerd.

### Invloed op het opgebouwd fondsvermogen

Doordat er in scenario A wordt gerekend met een negatieve afwijking van 25% in de EBITDA heeft deze afwijking invloed op de ontwikkeling van het opgebouwd fondsvermogen in het Fonds. De afwijking van het opgebouwd fondsvermogen wordt als volgt geprognosticeerd:

Ontwikkeling netto fondsvermogen van het Fonds Scenario A								
<i>(alle bedragen zijn afgerond en x 1000 EURO)</i>								
	Jaar 1	Jaar 2	Jaar 3	Jaar 4	Jaar 5	Jaar 6	Jaar 7	Jaar 8
Netto fondsvermogen van het Fonds	-1.201	-1.583	-1.001	-408	197	851	1.581	2.376

## SCENARIO B

### -10% afwijking met betrekking tot de EBITDA-uitgangspunten in dit Prospectus

In scenario B beschikt het Fonds over een bedrag ad € 4.729.000 aan liquide middelen. In dit scenario zijn de Overnamelingen verstrekt door het Fonds volledig afgelost. Daarnaast beschikt het Fonds over € 15.134.000 aan Illiquide bezittingen. De illiquide bezittingen zijn opgebouwd uit de 50% aandeelhouderswaarde van het Fonds in de Deelnemingen.

In totaal beschikt het Fonds over een vermogen (voor aflossing aan de Obligatiehouders en uitkering van de Rentetoeslag) van € 21.136.000.

Het Fonds heeft aan de Obligatiehouders een aflossingsverplichting ad € 11.250.000 vermeerderd met een bedrag ad € 977.000 Rentetoeslag. In totaal bedraagt de verplichting van het Fonds aan de Obligatiehouders op einddatum: € 12.227.000.

Na aftrek van de liquide middelen van het Fonds dient het Fonds een bedrag ad € 7.498.000 via illiquide bezittingen (door verkoop van Deelnemingen) liquide te maken, om aan haar verplichtingen aan de Obligatiehouders te voldoen.



De verhouding liquide middelen/ illiquide bezittingen die moeten worden aangewend om aan alle aflossingsverplichtingen aan de Obligatiehouders te voldoen, bedraagt 39% (liquide middelen)/ 61% (illiquide bezittingen).

In scenario B zijn alle Couponrentes en de Rentetoeslag tijdig aan de Obligatiehouders uitgekeerd.

#### Invloed op het opgebouwd fondsvermogen

Doordat er in scenario B wordt gerekend met een negatieve afwijking van 10% in de EBITDA heeft deze afwijking invloed op de ontwikkeling van het opgebouwd fondsvermogen in het Fonds. De afwijking van het opgebouwd fondsvermogen wordt als volgt geprognosticeerd:

<b>Ontwikkeling netto fondsvermogen van het Fonds Scenario B</b> (alle bedragen zijn afgerond en x 1000 EURO)								
	Jaar 1	Jaar 2	Jaar 3	Jaar 4	Jaar 5	Jaar 6	Jaar 7	Jaar 8
Netto fondsvermogen van het Fonds	542	1.113	2.116	3.132	4.163	5.246	6.408	7.636

### SCENARIO C

#### +10% afwijking met betrekking tot de EBITDA-uitgangspunten in dit Prospectus

In scenario C beschikt het Fonds over een bedrag ad € 8.740.000 aan liquide middelen. In dit scenario zijn de Overnamelingen verstrekt door het Fonds volledig afgelost. Daarnaast beschikt het Fonds over € 18.269.000 aan Illiquide bezittingen. De illiquide bezittingen zijn opgebouwd uit de 50% aandeelhouderswaarde van het Fonds in de Deelnemingen.

In totaal beschikt het Fonds over een vermogen (voor aflossing aan de Obligatiehouders en uitkering van de Rentetoeslag) van € 27.009.000.

Het Fonds heeft aan de Obligatiehouders een aflossingsverplichting ad € 11.250.000 vermeerderd met een bedrag ad € 977.000 Rentetoeslag. In totaal bedraagt de verplichting van het Fonds aan de Obligatiehouders op einddatum: € 12.227.000.

Na aftrek van de liquide middelen van het Fonds dient het Fonds een bedrag ad € 3.487.000 via illiquide bezittingen (door verkoop van Deelnemingen) liquide te maken, om aan haar verplichtingen aan de Obligatiehouders te voldoen.

De verhouding liquide middelen/ illiquide bezittingen die moeten worden aangewend om aan alle aflossingsverplichtingen aan de Obligatiehouders te voldoen, bedraagt 71% (liquide middelen)/ 29% (illiquide bezittingen).

In scenario C zijn alle Couponrentes en de Rentetoeslag tijdig aan de Obligatiehouders uitgekeerd.

#### Invloed op het opgebouwd fondsvermogen

Doordat er in scenario C wordt gerekend met een positieve afwijking van 10% in de EBITDA heeft deze afwijking invloed op de ontwikkeling van het opgebouwd fondsvermogen in het Fonds. De afwijking van het opgebouwd fondsvermogen wordt als volgt geprognosticeerd:

<b>Ontwikkeling netto fondsvermogen van het Fonds Scenario C</b> (alle bedragen zijn afgerond en x 1000 EURO)								
	Jaar 1	Jaar 2	Jaar 3	Jaar 4	Jaar 5	Jaar 6	Jaar 7	Jaar 8
Netto fondsvermogen van het Fonds	2.865	4.710	6.282	7.875	9.491	11.167	12.931	14.783

#### Resterende fondsvermogen

Het resterende fondsvermogen van het Fonds, komt ten goede aan de aandeelhouders van de Uitgevende Instelling. Dit geldt voor alle weergegeven scenario's.



## 8.10 TUSSENTIJDSE AFLOSSINGSSCENARIO

In de onderstaande tabel wordt een tussentijdse aflossingsscenario gepresenteerd. Het uitgangspunt in dit scenario, dat afwijkt van het basisscenario, is dat het Fonds vanaf het begin van jaar 3, uit de door het ontvangen aflossingen op de verstrekte Overnamelingen en dividendinkomsten, 10% van de Nominale Waarde, inclusief de daarover opgebouwde Rentetoeslag, aan alle Obligatiehouders gelijktijdig aflost.

In werkelijkheid kan een aflossingsscenario anders zijn, bijvoorbeeld omdat de er minder of meer op de Overnameling aan het Fonds wordt afgelost. De weergegeven liquiditeitspositie betreft die van het Fonds exclusief de liquide middelen van de (resterende) Koophoudings.

<b>Tussentijdse aflossing scenario</b> (alle bedragen zijn afgerond en x 1000 EURO)						
Jaar	3	4	5	6	7	8
Liquide middelen van het Fonds bij aanvang van het desbetreffende jaar	2.204	2.210	2.155	1.638	1.059	718
Mutatie liquide middelen Fonds, inclusief 10% tussentijdse aflossing van de Nominale Waarde	7	-55	-517	-579	-341	523
Uitkering Rentetoeslag	-24	-37	-49	-61	-73	-85
Liquiditeitspositie van het Fonds aan het einde van het desbetreffende jaar	2.186	2.119	1.589	998	645	1.155
Nominale waarde Obligaties	11.250	11.250	11.250	11.250	11.250	11.250
Aflossingspercentage	10%	10%	10%	10%	10%	10%
Aflossing Nominale Waarde Obligaties, bij aanvang van het desbetreffende jaar	1.125	1.125	1.125	1.125	1.125	1.125
Uitkering Rentetoeslag over de Nominale Waarde, bij aanvang van het desbetreffende jaar	24	37	49	61	73	85
Totale tussentijdse aflossing, inclusief Rentetoeslag	1.149	1.162	1.174	1.186	1.198	1.210
Resterende Nominale Waarde van de Obligaties	10.125	9.000	7.875	6.750	5.625	4.500
Rentebesparingen van het Fonds op jaarbasis	62	125	187	249	312	374
Totale cumulatieve rentebesparingen van het Fonds op jaarbasis	62	187	374	623	935	1.309

Op de Rentetoeslag kan, aan het einde van de Looptijd, een besparing ad € 256.000 gerealiseerd worden. Om deze reden is de besparing van de Rentetoeslag niet zichtbaar in bovenstaand overzicht onder het kopje "Rentebesparingen van het Fonds op jaarbasis".

## 8.11 ASSURANCE RAPPORT MAZARS PAARDEKOPER HOFFMAN ACCOUNTANTS

Aan: het bestuur van Nederlandse MKB Participatiemaatschappij IV B.V.

### ONZE CONCLUSIE EN ONS OORDEEL

Wij hebben de prognose, zoals opgenomen in de paragrafen 8.1 tot en met 8.10 op pagina 47 tot en met 66 van het Prospectus van Nederlandse MKB Participatiemaatschappij IV B.V. onderzocht.

Op grond van ons onderzoek van de gegevens waarop de veronderstellingen zijn gebaseerd is ons niets gebleken op basis waarvan wij zouden moeten concluderen dat de veronderstellingen in alle van materieel belang zijnde aspecten geen redelijke basis vormen voor de prognose.

Naar ons oordeel is de prognose in alle van materieel belang zijnde aspecten op een juiste wijze op basis van de veronderstellingen opgesteld en toegelicht in het Prospectus.

### DE BASIS VAN ONZE CONCLUSIE EN ONS OORDEEL

Wij hebben ons onderzoek uitgevoerd volgens het Nederlands recht, waaronder ook de Nederlandse Standaard 3850N 'Assurance en overige opdrachten met betrekking tot prospectussen' en de Nederlandse Standaard 3400 'Onderzoek van toekomstgerichte financiële informatie'. Ons onderzoek betreffende de gegevens waarop de veronderstellingen zijn gebaseerd, kan als gevolg van de aard van dit onderzoek, slechts resulteren in het geven van een conclusie die een beperkte mate van zekerheid geeft. Ons onderzoek betreffende de opstelling en de toelichting van de prognose in overeenstemming met de veronderstellingen en toelichting opgenomen (in hoofdstuk 8) van het Prospectus resulteert in een oordeel dat een redelijke mate van zekerheid geeft. Onze verantwoordelijkheden op grond hiervan zijn beschreven in de paragraaf 'Onze verantwoordelijkheden voor het onderzoeken van de prognose'.

Wij zijn onafhankelijk van Nederlandse MKB Participatiemaatschappij IV B.V. zoals vereist in de Verordening inzake de onafhankelijkheid van accountants bij assurance-opdrachten (ViO) en andere voor de opdracht relevante onafhankelijkheidsregels in Nederland. Verder hebben wij voldaan aan de Verordening gedrags- en beroepsregels accountants (VGBA).

Wij vinden dat de door ons verkregen assurance-informatie voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel.

### REALISEERBAARHEID TOEKOMSTIGE UITKOMSTEN

De werkelijke uitkomsten zullen waarschijnlijk afwijken van de prognose, aangezien de veronderstelde gebeurtenissen zich veelal niet op gelijke wijze zullen voordoen als hier is aangenomen. De hieruit voortvloeiende afwijkingen kunnen van materieel belang zijn.

### BEPERKING IN VERSPREIDINGSKRING EN HET GEBRUIK

Ons onderzoek is uitgevoerd met het specifieke doel de prognose, en ons assurance-rapport daarbij, op te nemen in het Prospectus ten behoeve van potentiële participanten. Hierdoor is ons assurance-rapport mogelijk niet geschikt voor andere doeleinden. Ons assurance-rapport is derhalve uitsluitend bestemd voor het informeren van potentiële participanten en dient niet te worden verspreid of te worden gebruikt anders dan als onderdeel van het Prospectus.

### VERANTWOORDELIJKHEDEN VAN HET BESTUUR

Het bestuur is verantwoordelijk voor het opstellen van de prognose, met inbegrip van de veronderstellingen waarop deze is gebaseerd. Het bestuur is ook verantwoordelijk voor een zodanige interne beheersing als het noodzakelijk acht om het opstellen van de prognose mogelijk te maken zonder afwijkingen van materieel belang als gevolg van fraude of fouten.



## ONZE VERANTWOORDELIJKHEDEN VOOR HET ONDERZOEKEN VAN DE PROGNOSE

Onze verantwoordelijkheid is het zodanig plannen en uitvoeren van ons onderzoek dat wij daarmee voldoende en geschikte assurance-informatie verkrijgen voor de door ons af te geven conclusie en het door ons af te geven oordeel.

Ons onderzoek betreffende de gegevens waarop de veronderstellingen zijn gebaseerd is uitgevoerd met een beperkte mate van zekerheid. De werkzaamheden die hierbij zijn uitgevoerd zijn verschillend in aard en timing en geringer van omvang dan bij opdrachten tot het verkrijgen van een redelijke mate van zekerheid. Hierdoor ligt het niveau van zekerheid aanzienlijk lager dan wanneer een opdracht met een redelijke mate van zekerheid was uitgevoerd.

Ons onderzoek betreffende de opstelling en de toelichting van de prognose is uitgevoerd met een hoge mate maar geen absolute mate van zekerheid waardoor het mogelijk is dat wij tijdens de uitvoering van onze opdracht niet alle materiële fouten en fraude ontdekken.

Een assurance-opdracht omvat onder meer een onderzoek door middel van deelwaarnemingen van relevante gegevens.

Wij passen de Nadere voorschriften kwaliteitssystemen (NVKS) toe. Op grond daarvan beschikken wij over een samenhangend stelsel van kwaliteitsbeheersing inclusief vastgelegde richtlijnen en procedures inzake de naleving van ethische voorschriften, accountantsstandaarden en andere relevante wet- en regelgeving.

### Ons onderzoek bestond onder andere uit:

- Inwinnen van inlichtingen bij functionarissen van de entiteit;
- Uitvoeren van cijferanalyses met betrekking tot de financiële gegevens;
- Beoordelen dat de gemaakte schattingen en veronderstellingen niet onredelijk zijn;
- Vaststellen dat de prognose rekenkundig juist is en de informatie onderling consistent is;
- Vaststellen dat de veronderstellingen op de juiste wijze zijn verwerkt;
- Vaststellen dat de prognose op een juiste wijze is gepresenteerd en dat alle veronderstellingen van materieel belang toereikend zijn toegelicht.

Amsterdam, 6 januari 2021

MAZARS N.V.

J.C. Van Oldenbeek MSc RA

## Fiscale aspecten

### 9.1 INLEIDING

Dit hoofdstuk geeft een algemeen overzicht van de belangrijkste Nederlandse fiscale aspecten voor Obligatiehouders ten aanzien van de door hen gehouden Obligaties.

Dit hoofdstuk bevat algemene informatie en het overzicht vormt geen advies voor de individuele Obligatiehouders. De fiscale gevolgen zijn voor een individuele Obligatiehouder afhankelijk van zijn individuele fiscale positie. Potentiële Obligatiehouders dienen, mede in verband met hun specifieke omstandigheden, hun (persoonlijk) fiscale adviseur (periodiek) te raadplegen. De belastingwetgeving van de lidstaat van de Obligatiehouder en van het land van oprichting van de Uitgevende Instelling kan een weerslag hebben op de inkomsten uit de Obligaties.

Deze paragraaf is opgesteld met inachtneming van de stand van de fiscale wetgeving en jurisprudentie in Nederland per 1 januari 2020. De Nederlandse belastingheffing is dynamisch, dus dient de Obligatiehouder rekening te houden met wijzigingen in belastingwetgeving, jurisprudentie en de dagelijkse (fiscale) praktijk, eventueel met terugwerkende kracht. Veranderingen in inzichten van de belastingdienst of in wettelijke regelingen zijn voor rekening en risico van de Obligatiehouder.

### 9.2 INKOMSTENBELASTING VOOR PARTICIPERENDE NATUURLIJKE PERSONEN

In de Wet op de inkomstenbelasting 2001 vindt de belastingheffing van natuurlijke personen plaats door middel van een boxenstelsel. Box 1 bevat het inkomen uit werk en woning, belast tegen het progressieve tarief (in 2020 maximaal 49.50%). Box 2 is voor de Obligatiehouders in casu niet van toepassing, omdat er sprake is van Obligaties en niet van (rechten op) aandelen, winstbewijzen of stemrecht in de algemene vergadering van de Uitgevende Instelling. Box 3 bevat het forfaitair inkomen uit sparen en beleggen.

#### Box 1 inkomen uit werk en woning

Voor in Nederland woonachtige particulieren die de Obligaties tot het ondernemingsvermogen dan wel tot het resultaat uit overige werkzaamheden dienen te rekenen, geldt dat het resultaat behaald met Obligaties belast wordt in box 1 tegen het progressieve tarief.

#### Box 3 inkomen uit sparen en beleggen

Voor in Nederland woonachtige particulieren voor wie de Obligaties niet in box 1 vallen, geldt dat die in de heffing van box 3 zullen worden betrokken. In box 3 worden uw (fictieve) inkomsten uit sparen en beleggen belast. De belasting die in box 3 geheven wordt noemen we vermogensrendementsheffing.

Het inkomen uit sparen en beleggen wordt bepaald door de rendementsgrondslag te vermenigvuldigen met een forfaitair rendement. Het forfaitair rendement wordt bepaald aan de hand van twee rendementsklassen (een spaardeel en een beleggingsdeel). Dit resulteert in een forfaitair rendement van tussen 1,789% en 5,28%.

Over het berekende rendement wordt een vast belastingpercentage van 30% berekend. De belastingdruk over uw vermogen in box 3 is in 2020 nu 0,54% tot 1,58%, afhankelijk van de omvang van uw vermogen.

Hieronder staan de juiste bedragen en percentages voor de belastingheffing in Box 3 in 2020. Deze heffing is op 1 januari 2020 bepaald.

Rendementsgrondslag	Spaardeel 1,63%	Beleggingsdeel 5,28%	Forfaitair rendement	Heffing over het vermogen
<b>Tot € 72.797</b> (Partners tot € 145.594)	67%	33%	1,789%	0,54%
<b>Vanaf € 72.797 tot € 1.005.572</b> (Partners vanaf 145.594 tot € 2.011.144)	21%	79%	4,185%	1,26%
<b>Vanaf € 1.005.572</b> (Partners vanaf € 2.011.144)	0%	100%	5,28%	1,58%

Iedere belastingplichtige heeft een vrijstelling in box 3: een bedrag waarover u geen belasting hoeft te betalen. Dit heffingsvrije vermogen is voor 2020 € 30.846, zonder fiscaal partner en € 61.692 met fiscaal partner.

Jaarlijks ontvangt u voor de fiscus een waarde-opgave van de Obligaties per 1 januari van het betreffende jaar.

### **9.3 DEELNAME DOOR RECHTSPERSONEN**

Voor Obligatiehouders die kwalificeren als een vennootschapsbelastingplichtige entiteit, zullen de voordelen en de kosten die samenhangen met de Obligaties onderdeel vormen van de belastinggrondslag voor de vennootschapsbelasting. Het tarief (2020) van de Nederlandse vennootschapsbelasting bedraagt 16,5% voor winsten tot € 200.000 en 25% voor het meerdere.

### **9.4 SCHENK- EN ERFBELASTING**

Bij het overlijden van een in Nederland wonende Obligatiehouder of bij schenking van een Obligatie is de waarde in het economisch verkeer onderworpen aan de heffing van de Nederlandse schenk- en erfbelasting. De hoogte van dit tarief, alsmede eventuele vrijstellingen, is afhankelijk van de totale hoogte van de erfrechtelijke verkrijging en/of schenking en de mate van verwantschap.

### **9.5 OMZETBELASTING**

Er is geen omzetbelasting (BTW) schuldig over de inleg van de Obligatiehouders. Ook is er geen omzetbelasting verschuldigd voor het verstrekken van financieringen door het Fonds alsmede mogelijke tussentijdse aan- en verkoop van Obligaties.

### **9.6 BRONBELASTING**

Nederland kent geen bronheffing op rente. Op de rente die aan de Obligatiehouders wordt betaald, zal daarom geen bronbelasting worden ingehouden. De Obligatiehouders komt geen dividend toe.

## Inschrijving en uitgifte

### 10.1 INLEIDING

In dit hoofdstuk wordt de inschrijvingsprocedure beschreven. Een potentiële Obligatiehouder kan inschrijven op één of meerdere Obligaties door middel van inzending van het ingevulde inschrijfformulier, dat is opgenomen als bijlage 2 bij dit Prospectus.

### 10.2 INSCHRIJVINGSPERIODE EN UITGIFTEDATUM

De inschrijvingsperiode start 6 werkdagen nadat het Prospectus algemeen verkrijgbaar is gesteld, op 26 januari 2021 en sluit op 31 mei 2021, tenzij deze door de Uitgevende Instelling wordt verlengd tot uiterlijk 18 januari 2022. De uitgifte datum is de werkdag na sluiting van de inschrijvingsperiode. Op die datum zullen alle Obligaties worden uitgegeven. Als de inschrijvingstermijn wordt verlengd en daarmee de uitgifte datum later zal zijn dan 1 juni 2021 dan zal dit op de website [www.mkbpartmij.nl](http://www.mkbpartmij.nl) kenbaar worden gemaakt. In geval van verlenging van de inschrijvingstermijn (dus een uitgiftedatum na 1 juni 2021) blijft de uiterlijke aflossingsdatum van 1 juni 2029 van kracht.

### 10.3 INSCHRIJVEN OP DE OBLIGATIES

De aankoop van Obligaties is mogelijk vanaf € 20.000.

Bij dit Prospectus treft u in Bijlage 2 een inschrijfformulier aan. U kunt het inschrijfformulier ook per e-mail ([info@mkbpartmij.nl](mailto:info@mkbpartmij.nl)) of per telefoon (020 213 8700) aanvragen.

Indien u besluit in te schrijven op Obligaties kunt u het inschrijfformulier samen met een kopie van een geldig legitimatiebewijs opsturen aan:

**NMP Management**  
**Antwoordnummer 47572**  
**1070 WE AMSTERDAM**

U heeft ook de mogelijkheid om:

- het inschrijfformulier online in te vullen via: <https://www.mkbpartmij.nl/deelnemen>; of
- het inschrijfformulier samen met een kopie van een geldig identiteitsbewijs in te scannen en per e-mail te sturen naar [info@mkbpartmij.nl](mailto:info@mkbpartmij.nl). Wij verzoeken u in dat geval het originele inschrijfformulier per reguliere post na te sturen.

### 10.4 TOEWIJZING VAN DE OBLIGATIES

Om toe te treden tot het Fonds moet de volgende procedure worden gevolgd:

1. De inschrijver stuurt een compleet ingevuld en ondertekend inschrijfformulier (digitaal of per post) naar de Uitgevende Instelling samen met een kopie van een geldig legitimatiebewijs.
2. Na ontvangst van het inschrijfformulier zal de Uitgevende Instelling de inschrijver binnen drie werkdagen een schriftelijke bevestiging van de toegewezen Obligaties toezenden. In deze bevestiging staat het klantnummer vermeld, waaronder de betreffende Obligaties in het Register van Obligatiehouders op naam worden geregistreerd.
3. De inschrijver dient binnen veertien dagen na dagtekening van de toewijzingsbrief de betreffende Nominale Waarde en (indien van toepassing) de Emissiekosten te voldoen op een nader te specificeren bankrekeningnummer t.n.v. Nederlandse MKB Participatiemaatschappij IV B.V. (de Uitgevende Instelling).
4. Zodra de inleg van de inschrijver door Nederlandse MKB Participatiemaatschappij IV B.V. is ontvangen, ontvangt de inschrijver een ontvangstbevestiging, waarna de initiële rente van 3% op jaarbasis verschuldigd zal zijn.
5. Zodra de Obligaties worden uitgegeven zal de vaste rente, die per klasse Obligatie verschilt, verschuldigd zijn.

De inschrijfformulieren worden behandeld op volgorde van binnenkomst. De Uitgevende Instelling behoudt zich het recht voor om geen of slechts gedeeltelijk Obligaties toe te wijzen, om welke reden dan ook.



De Uitgevende Instelling behoudt zich het recht voor om zonder opgave van redenen de uitgifte van Obligaties geen doorgang te laten vinden. In dat geval stort de Uitgevende Instelling de storting van de Obligatiehouders terug, inclusief de Emissiekosten. Tevens wordt dan de verschuldigde tussentijdse rente van 3% op jaarbasis uitgekeerd.

Intrekking of vermindering van een inschrijving is mogelijk tot uiterlijk twee weken na dagtekening van de schriftelijke toewijzing, doch uitsluitend met toestemming van de Uitgevende Instelling. Als tussen het tijdstip van de goedkeuring van dit Prospectus en het tijdstip van de afsluiting van inschrijvingsperiode van de Obligaties zich een belangrijke nieuwe factor, materiële vergissing of materiële onnauwkeurigheid voordoet die verband houdt met de informatie in het Prospectus dan zal de Uitgevende Instelling een aanvullend van het Prospectus in de zin van artikel 23 van Verordening (EU) 2017/1129 publiceren, in welk geval inschrijvers het recht hebben om binnen twee werkdagen na de publicatie van dat document de inschrijving in te trekken op voorwaarde dat de nieuwe factor, materiële vergissing of materiële onnauwkeurigheid waarvoor het zich voordeed of werd geconstateerd voor de afsluiting van de inschrijvingsperiode.

Indien een Obligatiehouder zijn inschrijving intrekt of vermindert dan stort de Uitgevende Instelling de Nominale Waarde van de betreffende Obligaties terug op de bankrekening van de Obligatiehouder, inclusief de Emissiekosten. Tevens wordt dan de verschuldigde tussentijdse rente van 3% op jaarbasis uitgekeerd.

De resultaten van de gehele aanbieding worden uiterlijk 1 maand nadat de inschrijvingstermijn is verstreken middels publicatie op de website [www.mkbpartmij.nl](http://www.mkbpartmij.nl) openbaar gemaakt. Indien de inschrijvingstermijn eindigt op een andere datum dan 31 mei 2021 dan zal dat zo spoedig mogelijk middels publicatie op de website [www.mkbpartmij.nl](http://www.mkbpartmij.nl) openbaar worden gemaakt.

# Informatieverstrekking

## Periodieke informatie

Obligatiehouders ontvangen per gewone post en/of e-mail een periodieke nieuwsbrief waarin actuele mededelingen worden verstrekt over het Fonds en de Obligaties.

Het Bestuur biedt Obligatiehouders ook de mogelijkheid om via het Dynamo Investor Portal informatie over het Fonds en de Obligaties te ontvangen. Het gebruik van het Dynamo Investor Portal is gedurende de Looptijd kosteloos voor de Obligatiehouders.

## Jaarrekening

Jaarlijks binnen vijf maanden na afloop van het boekjaar maakt de Uitgevende Instelling de jaarrekening op en legt zij deze gedurende de Looptijd voor de Obligatiehouders ter inzage ten kantore van de Uitgevende Instelling. Tevens wordt het jaarverslag op het Dynamo Investor Portal gepubliceerd. Het eerste boekjaar van de Uitgevende Instelling betreft een verlengd boekjaar conform de oprichtingsakte. De opdracht tot het samenstellen van de jaarrekening wordt gegeven aan een onafhankelijke accountant.

## Dynamo Investor Portal

Het Fonds acht het van belang dat de Obligatiehouders overal en op elk gewenst tijdstip informatie kunnen inzien over de Obligaties en de Deelnemingen. Voor dit doel kunnen Obligatiehouders gebruik maken van het Dynamo Investor Portal. Het Dynamo Investor Portal is een beveiligd online gedeelte op de website [www.mkbpartmij.nl](http://www.mkbpartmij.nl), waarop informatie wordt gepubliceerd en documenten worden geplaatst.

Indien Obligatiehouders gebruik willen maken van het Dynamo Investor Portal, kunnen zij dit op het inschrijfformulier aanvinken. De Obligatiehouders die zich hebben aangemeld, ontvangen na sluiting van de inschrijving op de Obligaties een inlognaam en wachtwoord voor de ingebruikname van het Dynamo Investor Portal.

Het Dynamo Investor Portal biedt onder andere de volgende mogelijkheden:

- Weergave van alle jaarverslagen van het Fonds.
- De door het Fonds gedane investeringen in Deelnemingen.
- De door de Deelnemingen gerealiseerde resultaten.
- Automatische archivering van alle correspondentie met de Obligatiehouder.
- Een overzicht van de ontvangen Couponrente, opgebouwde Rentetoeslag en Nominale Waarde.

## Algemene informatie

### Verklaringen van de Uitgevende Instelling

De Uitgevende Instelling is verantwoordelijk voor de informatie in dit Prospectus. De Uitgevende Instelling verklaart dat, voor zover haar bekend, de gegevens in het Prospectus in overeenstemming zijn met de werkelijkheid en dat geen gegevens zijn weggelaten waarvan de vermelding de strekking van het Prospectus zou wijzigen.

De geldigheidsduur van het Prospectus verstrijkt in beginsel aan het eind van de inschrijvingsperiode (zie par. 10.2) en uiterlijk 12 maanden na de goedkeuringsdatum, op 18 januari 2021. Vanaf dat moment komt de verplichting te vervallen om een aanvullend document op het Prospectus te publiceren wanneer zich een belangrijke nieuwe factor, materiële vergissing of materiële onnauwkeurigheid voordoet die verband houdt met de informatie in het Prospectus.

De Uitgevende Instelling verklaart dat de Corporate Governance Code niet van toepassing is, omdat de Corporate Governance Code slechts betrekking heeft op beursgenoteerde ondernemingen. De Uitgevende Instelling is geen beursgenoteerde onderneming.

De Uitgevende Instelling verklaart dat er geen rechtszaken, overheidsingrepen en arbitragezaken (met inbegrip van dergelijke procedures die, naar weten van de Uitgevende Instelling, hangende zijn of kunnen worden ingeleid) over de periode van de voorgaande twaalf maanden zijn, welke invloed van betekenis kunnen hebben of in een recent verleden hebben gehad op de financiële positie of de rentabiliteit van de Uitgevende Instelling of de groep waartoe de Uitgevende Instelling behoort.

De Uitgevende Instelling verklaart dat er zich sinds haar oprichting geen belangrijke negatieve wijzigingen hebben voorgedaan in haar vooruitzichten. De Uitgevende Instelling verklaart ook dat er zich sinds haar oprichting geen wijzigingen van betekenis hebben voorgedaan in de financiële prestaties of positie van de groep waartoe zij behoort.

De Uitgevende Instelling verklaart dat daar waar in het Prospectus van een derde afkomstig informatie is opgenomen, deze informatie correct is weergegeven en dat, voor zover de Uitgevende Instelling weet en heeft kunnen opmaken uit door de betrokken derde gepubliceerde informatie, geen feiten zijn weggelaten waardoor de weergegeven informatie onjuist of misleidend zou worden.

Tijdens de geldigheidsduur van dit Prospectus ligt op het kantooradres van de Uitgevende Instelling, op werkdagen tijdens kantooruren en via de website [www.mkbpartmij.nl](http://www.mkbpartmij.nl), het volgende document (of afschriften daarvan) ter inzage:

- De akte van oprichting en statuten van de Uitgevende Instelling (<https://www.mkbpartmij.nl/wp-content/uploads/2020/11/Bijlage-3-Statuten-Nederlandse-MKB-Participatiemaatschappij-IV-B.V.pdf>).

De informatie opgenomen op de website maakt geen deel uit van het Prospectus tenzij die informatie via verwijzingen in het Prospectus is opgenomen en deze informatie is ook niet door de Autoriteit Financiële Markten gecontroleerd of goedgekeurd.

### Emissiebesluit

Het besluit tot uitgifte van de Obligaties is op 12 juni 2020 genomen door het Bestuur. Het Bestuur is daartoe volgens de statuten van de Uitgevende Instelling zelfstandig bevoegd. Volgens de statuten is hiertoe geen goedkeuring of machtiging van de aandeelhoudersvergadering vereist. Het emissiebesluit is opgenomen als bijlage 11 bij dit Prospectus.

# Bijlage 1 obligatievoorwaarden

## Artikel 1 Definities

De inhoud en betekenis van de in deze obligatievoorwaarden gebruikte definities (aangeduid met een hoofdletter) is overeenkomstig de inhoud en betekenis zoals omschreven in bijlage 6 bij het Prospectus.

## Artikel 2 Toepasselijkheid obligatievoorwaarden

Deze obligatievoorwaarden zijn van toepassing op de door de Uitgevende Instelling uit te geven Obligaties, zoals omschreven in het Prospectus. Door inschrijving op de Obligaties aanvaardt de Obligatiehouder de toepasselijkheid van deze voorwaarden.

## Artikel 3 Doel van de uitgifte van Obligaties

De uitgifte van de Obligaties heeft tot doel het (indirect) participeren in Deelnemingen (MKB-ondernemingen). De inkomsten van de Uitgevende Instelling worden aangewend voor uitbetaling van Couponrente en Rentetoeslag en voor aflossing van de Obligaties.

## Artikel 4 De Obligaties

1. Een Obligatie is een vordering op naam van de Obligatiehouder.
2. Er worden 4 verschillende klassen Obligaties uitgegeven: klasse A, klasse B, klasse C en klasse D.

### Klasse A

Inschrijving voor klasse A Obligaties is gebonden aan een minimum afname van 4 Obligaties met een Nominale Waarde van € 5.000 per Obligatie.

### Klasse B

Inschrijving voor klasse B Obligaties is gebonden aan een minimum afname van 2 Obligaties met een Nominale Waarde van € 25.000 per Obligatie.

### Klasse C

Inschrijving voor klasse C Obligaties is gebonden aan een minimum afname van 1 Obligatie met een Nominale Waarde van € 100.000 per Obligatie

### Klasse D

Inschrijving voor klasse D Obligaties is gebonden aan een minimum afname van 1 Obligatie met een Nominale Waarde van € 250.000 per Obligatie

3. Voor elke Obligatie geldt dat er bij Uitgifte 2% Emissiekosten in rekening gebracht worden. De eerste 35 inschrijvers op de Obligaties krijgen, ongeacht de klasse van de Obligaties, een korting van 100% op de Emissiekosten.

## Artikel 5 Couponrente, Rentetoeslag en betaling

1. De Couponrente voor de klasse A Obligaties bedraagt 5% op jaarbasis. De Couponrente voor de klasse B Obligaties bedraagt 5,5% op jaarbasis. De Couponrente voor de klasse C Obligaties bedraagt 6% op jaarbasis. De Couponrente voor de klasse D Obligaties bedraagt 6,5% op jaarbasis. De Obligaties zijn conform deze rentes rentedragend vanaf de aanvang van de Looptijd. De Couponrente wordt per kwartaal achteraf uitgekeerd. Als de Obligatiehouder zijn inleg eerder heeft gestort dan de aanvang van de Looptijd, dan ontvangt de Obligatiehouder een tussentijdse rentevergoeding die is vastgesteld op 3% op jaarbasis. De tussentijdse rentevergoeding wordt op de eerste werkdag van het eerstvolgende kalenderkwartaal na ontvangstdatum van de inleg aan de Obligatiehouders uitgekeerd.
2. De Rentetoeslag vormt een additionele vergoeding op de te ontvangen Couponrente. De Rentetoeslag ten aanzien van de klasse A Obligaties is vastgesteld op 1% op jaarbasis.



De Rentetoeslag ten aanzien van de klasse B Obligaties is vastgesteld op 1% op jaarbasis. De Rentetoeslag ten aanzien van de klasse C Obligaties is vastgesteld op 1,25% op jaarbasis. De Rentetoeslag ten aanzien van de klasse D Obligatie is vastgesteld op 1,25% op jaarbasis.

De Rentetoeslag wordt jaarlijks opgebouwd en tezamen met de aflossing van de Obligaties aan de Obligatiehouders uitbetaald. Indien de Uitgevende Instelling besluit de Obligaties gedeeltelijk vervroegd af te lossen, dan is de Rentetoeslag van toepassing op de door de Uitgevende Instelling aan de Obligatiehouders nog verschuldigde resterende Nominale Waarde.

3. Betaling van de Couponrente, Rentetoeslag en aflossing van de Nominale Waarde zal geschieden in euro's, door overmaking naar de door de Obligatiehouder opgegeven bankrekening, zoals geregistreerd in het Register van Obligatiehouders.
4. Vorderingen ter zake van de Couponrente, Rentetoeslag en Nominale Waarde verjaren door tijdsverloop van 5 jaar na de datum waarop de betreffende vordering is ontstaan.
5. Ingeval de liquiditeitspositie van de Uitgevende Instelling, naar het oordeel van het Bestuur, voor de komende 12 maanden niet toereikend is om verschuldigde Couponrente op een rentebetalingdatum (volledig) uit te keren, dan wordt de betaling (deels) opgeschort. De verschuldigde Couponrente op de eerstvolgende rentebetalingdatum wordt alsdan vermeerderd met de niet betaalde (of het niet betaalde deel van de) eerder verschuldigde Couponrente. De Uitgevende Instelling is in dat geval extra rente verschuldigd over het opgeschorte deel Couponrente, over de periode te rekenen vanaf de rentebetalingdatum waarop de Uitgevende Instelling aanvankelijk zou hebben uitgekeerd tot de rentebetalingdatum waarop de rentebetaling alsnog plaatsvindt. De rentevoet over de verschuldigde Couponrente is gelijk aan de 3-maands EURIBOR plus 1%. Indien de Couponrente geheel of gedeeltelijk wordt opgeschort is deze niet opeisbaar. De Couponrente kan maximaal opgeschort worden tot de datum van aflossing. Op die datum is de opgeschorte rente geheel opeisbaar. In het geval de Couponrente wordt opgeschort, zal het Bestuur de Obligatiehouders uiterlijk 5 werkdagen na haar besluit schriftelijk informeren over haar beslissing.
6. Indien op de aflossingsdatum betaling van enige Couponrente en/of Rentetoeslag uitblijft, blijft de Couponrente en/of Rentetoeslag aangroeien tot de datum waarop de betreffende bedragen die voortvloeien uit de Obligaties door de Uitgevende Instelling worden voldaan.

### Looptijd en aflossing

1. De Looptijd van de Obligaties bedraagt 2 tot 8 jaar, te rekenen vanaf 1 juni 2021. De Obligaties zullen uiterlijk op 1 juni 2029 worden afgelost. Op die datum dient de gehele Nominale Waarde te zijn afgelost. De Uitgevende Instelling acht aflossing op deze datum het meest waarschijnlijk, maar kan dus reeds (gedeeltelijk) aflossen vanaf 1 juni 2023.
1. De Uitgevende Instelling mag vanaf jaar 3 (1 juni 2023) de Obligaties geheel of gedeeltelijk, boetevrij, aflossen. De Uitgevende Instelling zal dit uitsluitend op eigen initiatief doen. De Uitgevende Instelling mag de Obligaties gedeeltelijk aflossen, met dien verstande dat zij alle Obligatiehouders voor een gelijk aflost, tezamen met de over de af te lossen Nominale Waarde opgebouwde Rentetoeslag. In afwijking van de mogelijkheid voor de Uitgevende Instelling om vanaf 1 juni 2023 de Obligaties (gedeeltelijk) boetevrij af te lossen geldt dat de Uitgevende Instelling te allen tijde, dus ook voor 1 juni 2023, (gedeeltelijk) boetevrij mag aflossen voor zover de gelden die worden ingelegd door Obligatiehouders naar het oordeel van het Bestuur niet kunnen worden besteed om Deelnemingen te kopen. In dat geval renderen de gelden niet (geheel) terwijl er wel rente op de Obligaties moet worden betaald, wat zou kunnen leiden tot financiële problemen bij de Uitgevende Instelling. Voor Obligatiehouders betekent een (gedeeltelijke) vervroegde aflossing dat zij in totaal minder Rente ontvangen dan het geval zou zijn indien pas aan het einde van de Looptijd de Obligaties (volledig) zouden worden afgelost. Indien de Uitgevende Instelling gebruik wenst te maken van de mogelijkheid tot vervroegde aflossing, dan dient zij dit 2 weken voor de vervroegde aflossing schriftelijk kenbaar te maken aan de Obligatiehouders.

## Artikel 7 Register van Obligatiehouders

1. De Uitgevende Instelling houdt een Register van Obligatiehouders bij, waarin van iedere Obligatiehouder de naam, het adres en het (IBAN) bankrekeningnummer in Nederland is opgenomen, met vermelding van het aantal en klasse Obligaties, de klantnummers verbonden aan de betreffende Obligaties en de datum waarop de Obligaties zijn verkregen.
2. Het Register van Obligatiehouders wordt (bij)gehouden door de Uitgevende Instelling. De Uitgevende Instelling voert in het Register van Obligatiehouders de noodzakelijke wijzigingen door en verricht al hetgeen in verband met de Obligaties noodzakelijk is.
3. Het Register van Obligatiehouders wordt regelmatig bijgehouden. Iedere inschrijving of wijziging in het Register van Obligatiehouders wordt getekend door de Uitgevende Instelling. Obligatiehouders zijn verplicht ervoor te zorgen dat de correcte gegevens als bedoeld in dit artikel 7 van deze obligatievoorwaarden bij de Uitgevende Instelling bekend zijn.
4. Obligatiehouders zijn verplicht alle wijzigingen in de gegevens zoals genoemd in dit artikel 7 onverwijld en schriftelijk mede te delen aan de Uitgevende Instelling (met 'schriftelijk' wordt ook per e-mail bedoeld). Gevolgen die voortvloeien uit of verband houden met het niet juist of niet tijdig doen van voornoemde mededeling(en) door een Obligatiehouder, komen voor rekening en risico van de betreffende Obligatiehouder en kunnen niet aan de Uitgevende Instelling worden tegengeworpen.
5. Op schriftelijk verzoek van een Obligatiehouder aan de Uitgevende Instelling verstrekt de Uitgevende Instelling aan de betreffende Obligatiehouder een persoonlijk gewaarmerkt afschrift uit het Register van Obligatiehouders.

## Artikel 8 Overdracht van Obligaties

1. De Obligaties zijn overdraagbaar aan een derde, met dien verstande dat een Obligatiehouder Obligaties niet kan overdragen indien een overdracht van Obligaties in strijd is met de wet of deze obligatievoorwaarden.
2. De Obligaties worden uitsluitend uitgegeven voor verkoop en verhandeling in Nederland.
3. Obligaties kunnen enkel worden overgedragen middels een daartoe bestemde onderhandse akte (een schriftelijk ondertekend stuk dat niet is opgesteld door een notaris) en schriftelijke mededeling daarvan aan de Uitgevende Instelling. Een dergelijke mededeling dient mede de volgende gegevens te bevatten:
  - het aantal over te dragen Obligaties en de klasse waartoe deze Obligaties behoren
  - een kopie identiteitsbewijs van de nieuwe Obligatiehouder (de koper)
  - naam, adres, woonplaats en een geldig identiteitsbewijs van de nieuwe Obligatiehouder
  - een bankrekeningnummer van de nieuwe Obligatiehouder

De overdracht heeft ten aanzien van de Uitgevende Instelling pas gevolg vanaf het moment dat de Uitgevende Instelling de overdracht schriftelijk heeft erkend. De Uitgevende Instelling zal de overdracht niet erkennen in geval van (mogelijke) strijd met toepasselijke wet- en regelgeving of mogelijke (reputatie)schade voor het Fonds. Van de mededeling en de erkenning wordt door de Uitgevende Instelling melding gemaakt in het Register van Obligatiehouders.

## Artikel 9 Stichting Obligatiehouders NMP IV

1. Stichting Obligatiehouders NMP IV treedt op in het belang van de gezamenlijke Obligatiehouders en handelt (vanaf het moment dat het initiële bestuur is vervangen, wat conform het Prospectus zo spoedig mogelijk zal gebeuren) onafhankelijk van het Fonds. Stichting Obligatiehouders NMP IV beheert het Pandrecht, namens de Obligatiehouders.

2. Indien en voor zover van toepassing aanvaardt de Obligatiehouder de bepalingen in de Beheerovereenkomst. De Obligatiehouder stemt ermee in dat zijn rechten in verband met de Obligaties exclusief uitgeoefend kunnen worden door Stichting Obligatiehouders NMP IV, in de gevallen en op de wijze als nader bepaald in de Beheerovereenkomst. De uitoefening door en positie van Stichting Obligatiehouders NMP IV is een eigenschap van de (vorderings-) rechten van de Obligatiehouders ter zake de door hem gehouden Obligatie(s) en berust niet op vertegenwoordiging, volmacht of (overeenkomst tot) lastgeving.

#### **Artikel 10** Pandrecht

1. Tot nakoming van de betalingsverplichtingen van de Uitgevende Instelling (Couponrente, Rentetoeslag en aflossing van de Obligaties) is ten gunste van alle Obligatiehouders aan Stichting Obligatiehouders NMP IV een Pandrecht gevestigd op alle aandelen in het kapitaal van Nederlandse Participatiemaatschappij IV B.V.
2. Stichting Obligatiehouders NMP IV is gerechtigd het recht van Pandrecht op haar naam gevestigd te krijgen, omdat zij een Parallele Vordering op Nederlandse MKB Participatiemaatschappij IV B.V. heeft. De Parallele Vordering is in de Beheerovereenkomst vastgelegd en is minimaal gelijk aan de vordering die de Obligatiehouders hebben op de Uitgevende Instelling.
3. De wijze waarop Stichting Obligatiehouders NMP IIV de rechten namens de Obligatiehouders uitoefent staat vermeld in het Prospectus en is vastgelegd in de Beheerovereenkomst.

#### **Artikel 11** Verzuim

*Er is sprake van verzuim indien:*

- a. de Uitgevende Instelling in gebreke blijft ter zake van de terugbetaling van de hoofdsom en de betreffende nalatigheid ten minste dertig (30) dagen duurt; of
- b. de Uitgevende Instelling een andere materiële verplichting op grond van de Obligaties niet uitvoert of nakomt en de nalatigheid voortduurt gedurende een periode van ten minste dertig (30) dagen; of
- c. de Uitgevende Instelling en/of de Participatiemaatschappij in staat van faillissement wordt verklaard, of indien er een aanvraag tot verlening van surseance bij de rechter is ingediend; of
- d. indien de Uitgevende Instelling en/of de Participatiemaatschappij haar bedrijfsactiviteiten of een belangrijk deel daarvan staakt of dreigt te staken.

Indien een geval als genoemd in dit artikel zich voordoet zal Stichting Obligatiehouders NMP IV een kennisgeving per aangetekende brief sturen aan de Uitgevende Instelling en vervolgens namens (en ten behoeve van) de Obligatiehouders handelen, op de wijze zoals overeengekomen in de Beheerovereenkomst.

Er is geen sprake van verzuim wanneer de betaling van de Couponrente wordt opgeschort conform artikel 5, lid 5.

#### **Artikel 12** Verrekening

De Obligatiehouder is niet bevoegd zijn vorderingen uit hoofde van de Obligaties te verrekenen met vorderingen van de Uitgevende Instelling op de Obligatiehouder.

#### **Artikel 12** Onmogelijkheid vestiging beperkte rechten

Vestiging van een beperkt recht op de Obligaties is niet mogelijk.



## Artikel 14 Vergadering van Obligatiehouders

1. Een vergadering van Obligatiehouders zal worden gehouden (i) indien de Uitgevende Instelling dit wenselijk acht, of (ii) op schriftelijk verzoek van de houders van ten minste 25% van de Nominale Waarde van de uitstaande Obligaties. Een schriftelijk verzoek als hiervoor bedoeld, moet het te behandelen onderwerp bevatten.
2. De vergadering van Obligatiehouders zal worden uitgeschreven door de Uitgevende Instelling. De Uitgevende Instelling roept de vergadering van Obligatiehouders uiterlijk bijeen binnen een 1 maand na ontvangst van het schriftelijk verzoek daartoe. Obligatiehouders zullen ten minste 15 dagen voor de dag waarop de vergadering wordt gehouden van de Uitgevende Instelling een oproepingsbrief voor de vergadering van Obligatiehouders ontvangen. De oproepingsbrief moet de te bespreken onderwerpen, de plaats waar de vergadering van Obligatiehouders zal worden gehouden alsmede een begeleidende toelichting daarop bevatten.
3. In spoedeisende gevallen, zulks ter beoordeling van de Uitgevende Instelling, kan de oproepingstermijn ten aanzien van de vergadering van Obligatiehouders worden teruggebracht tot 7 dagen, de dag van de vergadering en de oproeping niet meegerekend.
4. De vergaderingen van Obligatiehouders worden voorgezeten door een door de Uitgevende Instelling aan te wijzen persoon. Indien de door de Uitgevende Instelling aangewezen persoon niet ter vergadering aanwezig is of de Uitgevende Instelling geen persoon heeft aangewezen, wordt de vergadering van Obligatiehouders voorgezeten door een door de vergadering uit haar midden aan te wijzen persoon.
5. Binnen 4 weken na afloop van de algemene vergadering van Obligatiehouders zal de Uitgevende Instelling de notulen van de vergadering per e-mail versturen aan de Obligatiehouders. De Obligatiehouders die geen e-mailadres hebben opgegeven zullen deze notulen per post ontvangen.

## Artikel 15 Stemmingen

1. Elke Obligatiehouder heeft per € 1.000 Nominale Waarde van de Obligaties die hij houdt één stem in de algemene vergadering van Obligatiehouders. Een Obligatiehouder heeft het recht zich in de algemene vergadering van Obligatiehouders te laten vertegenwoordigen door een schriftelijke gevolmachtigde.
2. Alle besluiten in de algemene vergadering van Obligatiehouders kunnen worden genomen met een normale meerderheid (meer dan 50% van de uitgebrachte stemmen), tenzij voor het besluit volgens deze obligatievoorwaarden een gekwalificeerde meerderheid nodig is om tot een geldig besluit te komen.
3. Alle blanco, alsmede ongeldig uitgebrachte, stemmen zullen niet meetellen in de stemming en worden beschouwd als niet uitgebracht.
4. In sommige gevallen kan een besluit op de algemene vergadering van Obligatiehouders alleen worden genomen met een gekwalificeerde meerderheid. Een gekwalificeerde meerderheid wordt gezien als 2/3 van de op de algemene vergadering van Obligatiehouders uitgebrachte stemmen. Daarbij moeten houders van Obligaties die tenminste 2/3 van de totale uitstaande Nominale Waarde vertegenwoordigen aanwezig of vertegenwoordigd zijn op de desbetreffende algemene vergadering van Obligatiehouders. Voor de volgende besluiten is een gekwalificeerde meerderheid van Obligatiehouders nodig:
  - a. het verlagen van de rente die betaald wordt op de Obligaties;
  - b. het verlengen van de Looptijd van Obligaties;
  - c. het veranderen van de data waarop enige vorm van rente verschuldigd is;
  - d. het veranderen van de obligatievoorwaarden op een manier die nadelig is voor de Obligatiehouders.
5. Indien in een in het vorige lid genoemde stemming niet houders van Obligaties die tenminste 2/3 van de totale uitstaande Nominale Waarde vertegenwoordigen aanwezig of vertegenwoordigd zijn, wordt binnen een periode van een maand een tweede vergadering uitgeschreven. Bij deze tweede vergadering gelden dezelfde voorwaarden als bij de eerste vergadering. In deze tweede algemene vergadering van Obligatiehouders kunnen besluiten worden genomen met 2/3 van de op de algemene vergadering van Obligatiehouders uitgebrachte stemmen. Het verschil met de eerste stemming als beschreven in het vorige lid is dat in dit geval een besluit kan worden genomen zonder dat houders van Obligaties die

tenminste 2/3 van de totale uitstaande Nominale Waarde vertegenwoordigen aanwezig of vertegenwoordigd zijn.

6. Bij de onderstaande onderwerpen kan de algemene vergadering van Obligatiehouders slechts besluiten nemen met goedkeuring van de Uitgevende Instelling:
  - a. het veranderen van de data waarop enige vorm van rente verschuldigd is;
  - b. het veranderen van de obligatievoorwaarden op een manier die hogere lasten met zich meebrengt voor de Uitgevende Instelling of anderszins negatief is voor de Uitgevende Instelling.

#### **Artikel 16** Wijziging obligatievoorwaarden zonder toestemming

De Uitgevende Instelling kan de obligatievoorwaarden zonder toestemming van de Obligatiehouders aanpassen, als aan de volgende voorwaarden wordt voldaan:

1. de belangen van de Obligatiehouders worden niet geschaad;
2. de verandering is niet van materiële aard.

#### **Artikel 11** Boekjaar en jaarrekening

1. De Uitgevende Instelling heeft het eerste jaar een verlengd boekjaar. Daarna loopt het boekjaar gelijk met het kalenderjaar.
2. Jaarlijks binnen vijf maanden na afloop van het boekjaar maakt de Uitgevende Instelling de jaarrekening op en legt zij deze gedurende de Looptijd voor de Obligatiehouders ter inzage ten kantore van de Uitgevende Instelling. Tevens wordt het jaarverslag aan de Obligatiehouders verzonden. Het eerste boekjaar van de Uitgevende Instelling betreft een verlengd boekjaar conform de statuten. De opdracht tot het samenstellen van de jaarrekening wordt gegeven aan een onafhankelijke accountant.
3. De Uitgevende Instelling legt binnen deze termijn ook het jaarverslag ten kantore van de Uitgevende Instelling ter inzage voor de Obligatiehouders.

#### **Artikel 18** Kennisgevingen

1. Kennisgevingen door de Obligatiehouders dienen schriftelijk te worden gedaan, door verzending daarvan aan het adres van de Uitgevende Instelling.
2. Schriftelijke mededelingen van de Uitgevende Instelling aan de Obligatiehouders worden geacht rechtsgeldig te zijn geschied, indien deze zijn verzonden naar de adressen van de individuele Obligatiehouders, zoals vermeld in het Register van Obligatiehouders.

#### **Artikel 19** Dynamo Investor Portal

Obligatiehouders die zich hebben aangemeld voor het Dynamo Investor ontvangen bij uitgifte van de Obligaties een inlognaam en wachtwoord voor het Dynamo Investor Portal. Dit is een platform waarop door de Uitgevende Instelling informatie wordt gepubliceerd en documenten worden geplaatst.

#### **Artikel 20** Toepasselijk recht en geschillenbeslechting

Op deze obligatievoorwaarden en de Obligaties is uitsluitend Nederlands recht van toepassing. Alle geschillen in verband met of naar aanleiding van de obligatievoorwaarden en de Obligaties zullen worden beslecht door de bevoegde rechter te Amsterdam.

## Bijlage 2 Inschrijfformulier

### De ondergetekende,

Natuurlijk persoon  bestuurder rechtspersoon<sup>1</sup>

De heer /  Mevrouw<sup>1</sup> Achternaam: .....

Voornamen (voluit): .....

Adres: .....

Postcode: .....

Woonplaats: .....

Telefoon: .....

Emailadres: .....

Bankrekeningnummer (IBAN): .....

(Op dit bankrekeningnummer ontvangt u uw couponrente gedurende de Looptijd en de aflossing op uw obligatie(s), uiterlijk op einddatum.)

Geboortedatum: .....

Plaats: .....

### Legitimatiebewijs:

Rijbewijs  Identiteitskaart  Paspoort<sup>1</sup>

Nummer van uw legitimatiebewijs: .....

(Gaarne een kopie van uw geldig opgegeven legitimatiebewijs bijvoegen)

Indien van toepassing, in deze handelend als vertegenwoordigingsbevoegde van:

Naam rechtspersoon: .....

Ingeschreven bij de Kamer van Koophandel onder nummer: .....

(Gaarne een uittreksel inschrijving Kamer van Koophandel en een kopie van uw geldig opgegeven legitimatiebewijs bijvoegen)

(vervolg z.o.z.)



**Verklaart hierbij,**

A. In te schrijven voor:

**Klasse A Obligaties** (Nominale Waarde € 5.000), ..... (aantal, minimaal 4)  
in totaal € ..... te verhogen met 2% Emissiekosten<sup>2</sup>

**Klasse B Obligaties** (Nominale Waarde € 25.000), ..... (aantal, minimaal 4)  
in totaal € ..... te verhogen met 2% Emissiekosten<sup>2</sup>

**Klasse C Obligaties** (Nominale Waarde € 100.000), ..... (aantal, minimaal 4)  
in totaal € ..... te verhogen met 2% Emissiekosten<sup>2</sup>

**Klasse D Obligaties** (Nominale Waarde € 250.000), ..... (aantal, minimaal 4)  
in totaal € ..... te verhogen met 2% Emissiekosten<sup>2</sup>

Ondergetekende wenst gedurende de Looptijd, kosteloos gebruik te maken van het Dynamo Investor portal.

B. Ondergetekende verklaart de hoofdsom inclusief Emissiekosten binnen 14 dagen na schriftelijke toewijzing van de Obligaties op het bankrekeningnummer ten name van Nederlandse MKB Participatiemaatschappij IV B.V. te voldoen. Indien de inschrijving gedeeltelijk wordt toegewezen wordt het lagere verschuldigde bedrag alsnog voldaan op het bankrekeningnummer van Nederlandse MKB Participatiemaatschappij IV B.V.

C. Ondergetekende verklaart kennis te hebben genomen van de volledige inhoud van het Prospectus en akkoord te gaan met de geldende obligatievoorwaarden.

Getekend te: .....

Datum: .....

Handtekening: .....

U kunt dit inschrijfformulier en bijlagen kosteloos verzenden naar:

**NMP Management**  
**Antwoordnummer 47572**  
**1070 WE AMSTERDAM**

Voor een versnelde afhandeling kunt u dit inschrijfformulier mailen naar [info@mkbpartmij.nl](mailto:info@mkbpartmij.nl).  
U kunt ook online inschrijven op de obligatielening via [info@mkbpartmij.nl](mailto:info@mkbpartmij.nl).

1. Doorhalen wat niet van toepassing is
2. De eerste 35 inschrijvingen betalen geen Emissiekosten, ongeacht de klasse van de Obligaties.

# Bijlage 3 Statuten Nederlandse MKB Participatiemaatschappij IV B.V.

LET OP: Artikel 45, lid 2 is bij deze akte van toepassing (procesverbaal akte gepasseerd op 20 augustus 2020, rep.nr. 2023).

## Zuidbroek

570679.aopr.nmpiv/CCS/AVM

### AKTE VAN OPRICHTING NEDERLANDSE MKB PARTICIPATIEMAATSCHAPPIJ IV B.V.

Op twaalf juni tweeduizend twintig verschijnt voor mij, mr. Cindy Claudia Smid, notaris met plaats van vestiging te Amsterdam:

Angela Kirsten Koolhaas-van Munster, paralegal, werkzaam ten kantore van de besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid: Zuidbroek B.V., statutair gevestigd te Amsterdam, met adres: 1075 AB Amsterdam, Koningslaan 35, geboren te Haarlem op achtentwintig mei negentienhonderd tweeënnegentig, te dezen handelend als schriftelijk gevolmachtigde van: **Nederlandse MKB Participatiemaatschappij Holding B.V.**, een besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid, statutair gevestigd te Gemeente Amsterdam, met adres: 1019 GM Amsterdam, Piet Heinkade 55 UP Building, handelsregisternummer: 66666686 (de "**Oprichter**") en als zodanig de Oprichter vertegenwoordigend.

De comparant handelend als vermeld verklaart een besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid op te richten, die wordt geregeerd door de volgende

#### Hoofdstuk 1

#### Definities.

#### Artikel 1.

In deze statuten zullen de navolgende termen de navolgende betekenis hebben:

<b>aandeel</b>	:	een aandeel in het kapitaal van de vennootschap;
<b>aandeelhouder</b>	:	een houder van een aandeel;
<b>algemene vergadering</b>	:	het orgaan dat bestaat uit de stemgerechtigde aandeelhouders en de overige stemgerechtigden / de bijeenkomst waarin de aandeelhouders en de overige vergadergerechtigden vergaderen;
<b>bestuur</b>	:	het orgaan dat is belast met het bestuur van de vennootschap;
<b>bestuurder</b>	:	een lid van het bestuur;
<b>bestuursverslag</b>	:	het bestuursverslag als bedoeld in artikel 2:391 BW;
<b>BW</b>	:	het Burgerlijk Wetboek;
<b>certificaat van aandeel</b>	:	een certificaat van een aandeel;
<b>certificaathouder</b>	:	een houder van een certificaat van aandeel;
<b>dochtermaatschappij</b>	:	een dochtermaatschappij als bedoeld in artikel 2:24a BW;
<b>jaarrekening</b>	:	de jaarrekening als bedoeld in artikel 2:361 BW;
<b>jaarstukken</b>	:	de jaarrekening en, indien van toepassing, het

**LET OP: Artikel 45, lid 2 is bij deze akte van toepassing (procesverbaal akte gepasseerd op 20 augustus 2020, rep.nr. 2023).**

## Zuidbroek

	bestuursverslag alsmede de overige gegevens als bedoeld in artikel 2:392 BW;
<b>stemgerechtigden</b>	: aandeelhouders met stemrecht alsmede vruchtgebruikers en pandhouders met stemrecht;
<b>stemrechtloze aandelen</b>	: aandelen waaraan op grond van het bepaalde in artikel 3.1.2 van deze statuten in de algemene vergadering geen stemrecht is verbonden;
<b>vennootschap</b>	: de besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid waarvan de organisatie wordt geregeld in deze statuten;
<b>vergadergerechtigden</b>	: aandeelhouders alsmede vruchtgebruikers en pandhouders met vergaderrecht;
<b>vergaderrecht</b>	: het recht om, in persoon of bij schriftelijk gevolmachtigde, de algemene vergadering bij te wonen en daar het woord te voeren.

### **Hoofdstuk 2**

#### **Naam. Statutaire zetel.**

##### **Artikel 2.1.**

De vennootschap draagt de naam: **Nederlandse MKB Participatiemaatschappij IV B.V.**

Zij is statutair gevestigd te gemeente Amsterdam.

##### **Doel.**

##### **Artikel 2.2.**

De vennootschap heeft ten doel:

- a. het uitgeven van obligaties en het afgeven van garanties ten gunste van houders van obligaties uitgegeven door de vennootschap;
- b. het verkrijgen, kopen, beheren, vervreemden en bezwaren van vorderingen en andere goederen, voortvloeiende uit of in verband met door een derde dan wel derden verstrekte geldleningen en het uitoefenen van alle aan zodanige vorderingen en andere goederen verbonden rechten;
- c. het ter leen verstrekken en investeren van de middelen van de vennootschap;
- d. in verband met het vorenstaande:
  - (i) het ter leen opnemen van gelden;
  - (ii) het verlenen van zekerheidsrechten aan derden en het vrijgeven van zekerheidsrechten aan derden; en
- e. het verrichten van al hetgeen met het vorenstaande in de ruimste zin verband houdt of daartoe bevorderlijk kan zijn.

### **Hoofdstuk 3**

#### **Aandelenstructuur.**

##### **Artikel 3.1.**

- 3.1.1. Het kapitaal van de vennootschap bestaat uit een of meer aandelen A van een euro (EUR 1,00) elk en een of meer aandelen B van een euro (EUR 1,00) elk.

**LET OP: Artikel 45, lid 2 is bij deze akte van toepassing (procesverbaal akte gepasseerd op 20 augustus 2020, rep.nr. 2023).**

## Zuidbroek

3.1.2. De aandelen luiden op naam en zijn genummerd van 1 af, de aandelen A van A1 af en de aandelen B van B1 af.

3.1.3. Er worden geen aandeelbewijzen uitgegeven.

### **Uitgifte van aandelen.**

#### **Artikel 3.2.**

3.2.1. De algemene vergadering besluit tot uitgifte van aandelen en stelt de uitgifteprijs, het moment van storting(en) en de verdere voorwaarden van uitgifte vast.

3.2.2. Artikel 3.2.1. is van overeenkomstige toepassing op het verlenen van rechten tot het nemen van aandelen, maar is niet van toepassing op het uitgeven van aandelen aan iemand die een voordien reeds verkregen recht tot het nemen van aandelen uitoefent.

3.2.3. Uitgifte van aandelen geschiedt niet tegen een uitgifteprijs lager dan de nominale waarde van de uit te geven aandelen.

3.2.4. Uitgifte van aandelen geschiedt bij notariële akte met inachtneming van het bepaalde in artikel 2:196 BW.

### **Storting op aandelen.**

#### **Artikel 3.3.**

3.3.1. Aandelen worden tegen storting van het nominale bedrag uitgegeven. Bij de uitgifte kan bedongen worden dat het nominale bedrag of een deel daarvan eerst behoeft te worden gestort na verloop van een bepaalde tijd of nadat de vennootschap het zal hebben opgevraagd. De bevoegdheid een niet-gestort gedeelte van het te storten bedrag op te vragen komt toe aan het bestuur.

3.3.2. Bij de uitgifte kan voorts worden bedongen dat een hoger bedrag dan het nominale bedrag moet worden gestort. Het bepaalde in de tweede en derde zin van artikel 3.3.1 is alsdan van overeenkomstige toepassing.

3.3.3. Storting moet in geld geschieden voor zover niet een andere inbreng is overeengekomen. Storting anders dan in geld geschiedt met inachtneming van het bepaalde in artikel 2:204b BW.

3.3.4. Storting in geld geschiedt in de valuta waarin de nominale waarde van de aandelen luidt. Storting in een andere geldeenheid dan die waarin de nominale waarde luidt kan slechts geschieden indien de vennootschap daarin toestemt.

3.3.5. Met storting in een andere geldeenheid dan die waarin de nominale waarde luidt wordt aan de stortingsplicht voldaan voor het bedrag waartegen het gestorte bedrag vrijelijk kan worden gewisseld in de geldeenheid waarin de nominale waarde luidt. Bepalend is de wisselkoers op de dag van storting.

3.3.6. Bij overdracht of toedeling van een niet volgestort aandeel is artikel 2:199 BW van toepassing.

### **Voorkeursrecht.**

#### **Artikel 3.4.**

3.4.1. Bij uitgifte van aandelen heeft iedere houder van aandelen van dezelfde soort als de uit te geven aandelen een voorkeursrecht naar evenredigheid van het gezamenlijke bedrag van zijn aandelen van de desbetreffende soort, onverminderd het bepaalde in artikel 3.4.2 en het bepaalde in artikel 2:206a lid 1 tweede zin BW.

Indien een aandeelhouder aan wie zodanig voorkeursrecht toekomt daarvan niet of niet



**LET OP: Artikel 45, lid 2 is bij deze akte van toepassing (procesverbaal akte gepasseerd op 20 augustus 2020, rep.nr. 2023).**

## Zuidbroek

volledig gebruik maakt, komt voor het vrijvallend gedeelte het voorkeursrecht op gelijke wijze toe aan de overige houders van aandelen van dezelfde soort.

Maken deze aandeelhouders tezamen niet of niet volledig van het voorkeursrecht gebruik, dan is het tot uitgifte bevoegde orgaan ten aanzien van het dan vrijvallend gedeelte vrij in de keuze van degenen aan wie uitgifte - eventueel tegen een hogere koers - zal geschieden.

- 3.4.2. Het voorkeursrecht kan, telkens voor een enkele uitgifte, worden beperkt of uitgesloten door het orgaan dat besluit tot uitgifte.
- 3.4.3. Het voorkeursrecht is niet afzonderlijk vervreemdbaar.
- 3.4.4. Indien ter zake van een uitgifte een voorkeursrecht bestaat, stelt het tot uitgifte bevoegde orgaan met inachtneming van dit artikel bij het besluit tot uitgifte de wijze waarop en het tijdvak waarin het voorkeursrecht kan worden uitgeoefend, vast. Dat tijdvak belooft ten minste vier weken na de dag van verzending van de in artikel 3.4.5 bedoelde mededeling.
- 3.4.5. De vennootschap doet mededeling aan alle aandeelhouders van een uitgifte met voorkeursrecht en van het tijdvak waarin dat voorkeursrecht kan worden uitgeoefend.
- 3.4.6. Dit artikel is van overeenkomstige toepassing op het verlenen van rechten tot het nemen van aandelen, maar is niet van toepassing op het uitgeven van aandelen aan iemand die een voordien reeds verkregen recht tot het nemen van aandelen uitoefent.

### **Hoofdstuk 4**

#### **Winst en verlies | reserves | uitkeringen op aandelen.**

##### **Artikel 4.1.**

- 4.1.1. De vennootschap houdt, in aanvulling op de overige reserves, een aparte agioreserve aan voor elk soort aandelen tot het saldo waarvan uitsluitend de desbetreffende soort aandelen gerechtigd is met inachtneming van het bepaalde in artikel 4.1.3. Ieder bedrag dat op aandelen boven het nominale bedrag van die soort aandelen wordt gestort, zal worden toegevoegd aan de betreffende agioreserve.
- 4.1.2. De algemene vergadering is bevoegd tot bestemming van de winst die door vaststelling van de jaarrekening is bepaald dan wel bepaling van de wijze waarop een tekort zal worden verwerkt, alsmede tot vaststelling van tussentijdse uitkeringen uit de winst of uitkeringen uit de reserves voor zover het eigen vermogen groter is dan de reserves die krachtens de wet moeten worden aangehouden, zulks onverminderd hetgeen overigens met betrekking tot uitkering uit reserves in artikel 4.1.1. is bepaald. De algemene vergadering kan alleen tot uitkering besluiten indien en voor zover alle betalingsverplichtingen uit hoofde van de door de vennootschap uitgegeven obligaties zijn voldaan aan houders van obligaties. Een besluit tot uitkering uit de winst of reserves is onderworpen aan de goedkeuring van het bestuur. Het bestuur weigert slechts de goedkeuring indien het weet of redelijkerwijs behoort te voorzien dat de vennootschap na de uitkering niet zal kunnen blijven voortgaan met het betalen van haar opeisbare schulden.
- 4.1.3. Bij de berekening van de verdeling van een uitkering tellen de aandelen of certificaten van aandelen die de vennootschap houdt niet mee, tenzij op zodanige aandelen of certificaten van aandelen een recht van vruchtgebruik of een pandrecht rust ten behoeve

**LET OP: Artikel 45, lid 2 is bij deze akte van toepassing (procesverbaal akte gepasseerd op 20 augustus 2020, rep.nr. 2023).**

## Zuidbroek

van een ander dan de vennootschap ten gevolge waarvan het winstrecht toekomt aan de vruchtgebruiker of pandhouder.

Bij de berekening van het bedrag dat op ieder aandeel zal worden uitgekeerd wordt slechts het bedrag van de opgevraagde en geëffectueerde stortingen op het nominale bedrag van de aandelen in aanmerking genomen. Van het bepaalde in de vorige zin kan telkens met instemming van alle aandeelhouders worden afgeweken.

- 4.1.4. Ten laste van de door de wet voorgeschreven reserves mag een tekort slechts worden gedelgd voor zover de wet dat toestaat.
- 4.1.5. Uitkeringen zijn opeisbaar op de dag welke de algemene vergadering bepaalt.
- 4.1.6. Uitkeringen welke niet binnen vijf jaren en een dag waarop zij opeisbaar zijn geworden, in ontvangst zijn genomen, vervallen aan de vennootschap.
- 4.1.7. De algemene vergadering kan besluiten dat uitkeringen geheel of gedeeltelijk in een andere vorm dan in geld zullen worden uitgekeerd.

### **Verkrijging van eigen aandelen.**

#### **Artikel 4.2.**

- 4.2.1. Het bestuur beslist met inachtneming van de daarvoor geldende wettelijke bepalingen, over de verkrijging door de vennootschap van volgestorte aandelen of certificaten van aandelen. Verrijging door de vennootschap van (certificaten van) niet volgestorte aandelen is nietig.  
Verrijging van eigen aandelen is niet toegestaan indien en voorzover door die verkrijging niet ten minste één aandeel met stemrecht door een ander dan de vennootschap of een dochtermaatschappij wordt gehouden.
- 4.2.2. Ingeval van een verkrijging onder algemene titel door de vennootschap van stemgerechtigde aandelen als gevolg waarvan de vennootschap samen met haar dochtermaatschappijen alle stemgerechtigde aandelen houdt, is het bepaalde in artikel 2:207a lid 2 BW van toepassing.
- 4.2.3. De vennootschap en haar dochtermaatschappijen mogen, behalve om niet, geen volgestorte aandelen of certificaten van aandelen verkrijgen indien:
  - a. het eigen vermogen van de vennootschap, verminderd met de verkrijgingsprijs kleiner is dan de reserves die krachtens de wet moeten worden aangehouden; of
  - b. het bestuur weet of redelijkerwijs behoort te voorzien dat de vennootschap na de verkrijging niet zal kunnen blijven voortgaan met het betalen van haar opeisbare schulden.
- 4.2.4. Met uitzondering van het bepaalde in artikel 4.2.2 geldt het bepaalde in dit artikel niet voor (certificaten van) aandelen welke de vennootschap onder algemene titel verkrijgt.
- 4.2.5. Onverminderd het bepaalde in artikel 4.2.3 mogen dochtermaatschappijen slechts aandelen of certificaten van aandelen anders dan om niet verkrijgen of doen verkrijgen, indien het bestuur heeft ingestemd met de verkrijging. Het bestuur weigert slechts de goedkeuring indien het weet of redelijkerwijs behoort te voorzien dat de vennootschap na de inkoop niet zal kunnen blijven voortgaan met het betalen van haar opeisbare schulden.

### **Rechten verbonden aan eigen aandelen en vervreemding van eigen aandelen.**

#### **Artikel 4.3.**

**LET OP: Artikel 45, lid 2 is bij deze akte van toepassing (procesverbaal akte gepasseerd op 20 augustus 2020, rep.nr. 2023).**

## Zuidbroek

- 4.3.1. Ten aanzien van vervreemding door de vennootschap van door haar verkregen aandelen is het bepaalde in de artikelen 3.2 en 3.4 van overeenkomstige toepassing, met deze uitzondering dat zodanige vervreemding ook voor een lager bedrag dan de nominale waarde zal kunnen geschieden.  
Een vervreemding van zodanige aandelen is niet onderworpen aan de overdrachtsbeperkingen welke voor andere aandeelhouders dan de vennootschap gelden of te eniger tijd zullen gelden.
- 4.3.2. De vennootschap ontleent aan aandelen in haar kapitaal noch recht op enige uitkering, noch enig voorkeursrecht, uit welken hoofde ook. De in de vorige zin bedoelde rechten kunnen evenmin worden ontleend aan aandelen waarvoor certificaten van aandelen zijn uitgegeven, die door de vennootschap worden gehouden, tenzij, voor wat betreft de hiervoor bedoelde uitkeringen, op de certificaten van aandelen een recht van vruchtgebruik of een pandrecht rust ten behoeve van een ander dan de vennootschap of haar dochtermaatschappijen.

### **Kapitaalvermindering.**

#### **Artikel 4.4.**

- 4.4.1. De algemene vergadering kan voor zover de wet zulks toelaat en met inachtneming van de navolgende vereisten besluiten tot vermindering van het geplaatste kapitaal door het nominale bedrag van aandelen bij statutenwijziging te verminderen of door intrekking van aandelen. Intrekking van aandelen kan slechts betreffen:
- a. aandelen die de vennootschap zelf houdt of waarvan zij de certificaten van aandelen houdt;
  - b. alle aandelen van een bepaalde soort, mits met terugbetaling van (het gestorte gedeelte van) hun nominale bedrag; of
  - c. uitgelote aandelen van een bepaalde soort, mits met terugbetaling van (het gestorte gedeelte van) hun nominale bedrag.
- In andere gevallen kan slechts tot intrekking worden besloten met instemming van alle betrokken aandeelhouders.  
In het besluit moeten de aandelen waarop het besluit betrekking heeft worden aangegeven en moet de uitvoering van het besluit zijn geregeld.  
Intrekking van aandelen is niet toegestaan indien en voorzover door die intrekking niet ten minste één aandeel met stemrecht door een ander dan en anders dan voor rekening van de vennootschap of een dochtermaatschappij wordt gehouden.
- 4.4.2. Vermindering van het nominale bedrag van de aandelen zonder terugbetaling en zonder ontheffing van de verplichting tot storting moet naar evenredigheid op alle aandelen van een bepaalde soort geschieden.
- 4.4.3. Ontheffing van de stortingsplicht op aandelen is slechts mogelijk ter uitvoering van een besluit tot vermindering van het bedrag der aandelen. Ontheffing alsmede een terugbetaling op aandelen die geschiedt ter uitvoering van een besluit tot vermindering van het bedrag van de aandelen moet naar evenredigheid op alle aandelen danwel naar evenredigheid op alle aandelen van een bepaalde soort geschieden.
- 4.4.4. Van het vereiste van evenredigheid als bedoeld in de artikelen 4.4.2 en 4.4.3 kan worden afgeweken met instemming van alle betrokken aandeelhouders.

**LET OP: Artikel 45, lid 2 is bij deze akte van toepassing (procesverbaal akte gepasseerd op 20 augustus 2020, rep.nr. 2023).**

## Zuidbroek

- 4.4.5. De oproep tot een algemene vergadering waarin een in dit artikel 4.4 bedoeld besluit wordt genomen, vermeldt het doel van de kapitaalvermindering en de wijze van uitvoering. Het tweede, derde en vierde lid van artikel 2:233 BW zijn van overeenkomstige toepassing.
- 4.4.6. Een besluit tot vermindering van het geplaatste kapitaal met terugbetaling op aandelen is onderworpen aan de goedkeuring van het bestuur. Het bestuur weigert slechts de goedkeuring indien het weet of redelijkerwijs behoort te voorzien dat de vennootschap na de kapitaalvermindering niet zal kunnen blijven voortgaan met het betalen van haar opeisbare schulden.
- 4.4.7. Terugbetaling op aandelen of ontheffing van de stortingsplicht is slechts mogelijk voor zover het eigen vermogen van de vennootschap groter is dan de reserves die krachtens de wet moeten worden aangehouden.

### **Hoofdstuk 5**

#### **Overdrachtsbeperkingen.**

##### **Artikel 5.1.**

#### **Overdrachtsbeperkingen.**

##### **Artikel 5.1.**

- 5.1.1. Een aandeelhouder kan een of meer van zijn aandelen overdragen met inachtneming van de artikelen 5.1.2 tot en met 5.3.2. Indien de vennootschap door haar verkregen aandelen in haar eigen kapitaal wil overdragen, zijn de artikelen 5.1.2 tot en met 5.3.2 niet van toepassing.
- 5.1.2. Een aandeelhouder heeft voor de overdracht van aandelen de goedkeuring van de algemene vergadering nodig.

#### **Procedure.**

##### **Artikel 5.2.**

- 5.2.1. De algemene vergadering neemt binnen zes weken nadat de aandeelhouder het verzoek om goedkeuring heeft gedaan, een besluit op dat verzoek. Indien zij dat niet doet, wordt de goedkeuring geacht te zijn verleend.
- 5.2.2. De goedkeuring wordt eveneens geacht te zijn verleend, indien de algemene vergadering niet gelijktijdig met de weigering van de goedkeuring aan de aandeelhouder opgave doet van een of meer door haar aangewezen gegadigden die bereid zijn de over te dragen aandelen tegen contante betaling te kopen, voor de prijs die wordt vastgesteld met inachtneming van artikel 5.3.1.  
De vennootschap zelf kan slechts met instemming van de aandeelhouder gegadigde zijn.
- 5.2.3. De overdracht moet plaatsvinden binnen drie maanden nadat de goedkeuring is verleend of wordt geacht te zijn verleend.

#### **Prijsbepaling.**

##### **Artikel 5.3.**

- 5.3.1. De aandeelhouder en de aangewezen gegadigde(n) stellen in onderling overleg de prijs van de aandelen vast. Indien zij geen overeenstemming bereiken over de prijs, wordt deze vastgesteld door een onafhankelijke deskundige die in onderling overleg wordt aangewezen door het bestuur en de aandeelhouder. Indien het bestuur en de aandeel-

**LET OP: Artikel 45, lid 2 is bij deze akte van toepassing (procesverbaal akte gepasseerd op 20 augustus 2020, rep.nr. 2023).**

## Zuidbroek

houder geen overeenstemming bereiken over deze aanwijzing, wordt de onafhankelijke deskundige aangewezen door de voorzitter van de Koninklijke Notariële Beroepsorganisatie.

- 5.3.2. Vanaf het moment dat de door de onafhankelijke deskundige vastgestelde prijs is meegedeeld aan de aandeelhouder, is hij gedurende een maand vrij te beslissen of hij zijn aandelen aan de gegadigde(n) zal overdragen.

### **Hoofdstuk 6**

#### **Aandeelhoudersregister.**

##### **Artikel 6.1.**

- 6.1.1. Het bestuur houdt een register waarin de namen en adressen van
- (i) alle aandeelhouders; en
  - (ii) personen die een vruchtgebruik of pandrecht op aandelen hebben,
- worden opgenomen, met vermelding van de datum waarop zij de aandelen, het recht van vruchtgebruik of pandrecht hebben verkregen, het aantal door hen gehouden aandelen respectievelijk te hunner behoefte verbonden aandelen met vermelding van de soort van de aandelen, de datum van de erkenning of betekening, alsmede van het op ieder aandeel gestorte bedrag respectievelijk de vermelding van de aan hen toekomende rechten op de verbonden aandelen - daaronder begrepen indien van toepassing het vergader- en stemrecht – alsmede van een eventuele opschorting van de aan hen toekomende rechten of de beëindiging van een opschorting en van alle andere gegevens die daarin krachtens de wet moeten worden opgenomen. In het register wordt het e-mailadres van een vergadergerechtigde opgenomen indien een vergadergerechtigde heeft ingestemd met toezending van oproepingen en mededelingen per e-mail. Indien aan bepaalde aandelen geen stemrecht toekomt worden die aandelen in het register als stemrechtloos vermeld.
- 6.1.2. Het register wordt regelmatig bijgehouden.
- 6.1.3. Het bestuur verstrekt desgevraagd aan een aandeelhouder, een vruchtgebruiker en een pandhouder om niet een uittreksel uit het register met betrekking tot zijn recht op een aandeel. Rust op het aandeel een recht van vruchtgebruik of een pandrecht, dan vermeldt het uittreksel aan wie de vergaderrechten toekomen alsmede aan wie het stemrecht op de aandelen toekomt.
- 6.1.4. Het bestuur legt het register ten kantore van de vennootschap ter inzage van de vergadergerechtigden.
- 6.1.5. Iedere aandeelhouder en iedere vruchtgebruiker en pandhouder is verplicht tijdig aan het bestuur zijn adres alsmede de overige gegevens die in het register moeten worden opgenomen te verschaffen.

#### **Gemeenschap.**

##### **Artikel 6.2.**

Indien aandelen of beperkte rechten daarop tot een gemeenschap behoren, kunnen de gezamenlijke deelgenoten zich slechts door een schriftelijk door hen daartoe aangewezen persoon tegenover de vennootschap doen vertegenwoordigen. De gezamenlijke deelgenoten kunnen ook meer dan een persoon aanwijzen.

De gezamenlijke stemgerechtigde deelgenoten kunnen - mits eenstemmig - bij de aanwijzing of

**LET OP: Artikel 45, lid 2 is bij deze akte van toepassing (procesverbaal akte gepasseerd op 20 augustus 2020, rep.nr. 2023).**

## Zuidbroek

later bepalen dat, indien een stemgerechtigde deelgenoot dat verlangt, een zodanig aantal stemmen overeenkomstig zijn aanwijzing zal worden uitgebracht als overeenkomt met het gedeelte waarvoor hij in de gemeenschap is gerechtigd.

### **Oproepingen en mededelingen.**

#### **Artikel 6.3.**

- 6.3.1. Oproepingen en mededelingen aan vergadergerechtigden geschieden bij al dan niet aangetekende brief of bij deurwaardersexploot. Indien een aandeelhouder of vergadergerechtigde hiermee instemt, kunnen oproepingen en mededelingen aan hem geschieden per e-mail. Oproepingen en mededelingen aan aandeelhouders en overige vergadergerechtigden geschieden aan de adressen als bedoeld in artikel 6.1. Mededelingen door aandeelhouders en overige vergadergerechtigden aan het bestuur of aan de persoon bedoeld in de artikelen 7.1.5 geschieden bij al dan niet aangetekende brief of bij deurwaardersexploot aan het adres van de vennootschap, dan wel per e-mail aan het adres dat voor dit doel bekend is gemaakt.
- 6.3.2. Als datum van een oproeping of mededeling geldt de datum van betekening van het deurwaardersexploot, de datum van het stempel van het bewijs van terpostbezorging van de aangetekende brief respectievelijk de datum van verzending van de brief of e-mail.
- 6.3.3. Mededelingen die krachtens de wet of de statuten aan de algemene vergadering moeten worden gericht, kunnen geschieden door opneming in de oproeping dan wel, indien zulks in de oproeping is vermeld, door neerlegging ter kennisname van de mededeling ten kantore van de vennootschap.

### **Certificaathouders.**

#### **Artikel 6.4.**

Aan certificaten van aandelen is geen vergaderrecht verbonden.

### **Pandrecht.**

#### **Artikel 6.5.**

- 6.5.1. Op aandelen kan pandrecht worden gevestigd.
- 6.5.2. Het stemrecht op een verpand aandeel komt toe aan de pandhouder indien zulks bij de vestiging van het pandrecht of nadien schriftelijk is overeengekomen en, hetzij zowel de toekenning van stemrecht als – indien een ander in de rechten van de pandhouder treedt – de overgang van het stemrecht is goedgekeurd door de algemene vergadering. Pandhouders die stemrecht hebben, hebben vergaderrecht. Pandhouders die geen stemrecht hebben, hebben geen vergaderrecht.
- 6.5.3. Aandeelhouders die vanwege een pandrecht geen stemrecht hebben, hebben vergaderrecht.

### **Vruchtgebruik.**

#### **Artikel 6.6.**

- 6.6.1. Op aandelen kan vruchtgebruik worden gevestigd.
- 6.6.2. Aan vruchtgebruikers van aandelen kan niet het aan die aandelen verbonden stemrecht worden toegekend.
- Tenzij op de voet van artikel 4:23 lid 4 BW anders is bepaald, komt in geval van een vruchtgebruik als bedoeld in de artikelen 4:19 en 4:21 BW het aan de aandelen verbonden

**LET OP: Artikel 45, lid 2 is bij deze akte van toepassing (procesverbaal akte gepasseerd op 20 augustus 2020, rep.nr. 2023).**

## Zuidbroek

den stemrecht toe aan de vruchtgebruiker.

Vruchtgebruikers die stemrecht hebben, hebben vergaderrecht. Vruchtgebruikers die geen stemrecht hebben, hebben geen vergaderrecht.

6.6.3. Aandeelhouders die vanwege een vruchtgebruik geen stemrecht hebben, hebben vergaderrecht.

### **Wijze van levering van aandelen.**

#### **Artikel 6.7.**

6.7.1. De levering van aandelen, van een recht van vruchtgebruik op aandelen dan wel de vestiging of afstand van een recht van vruchtgebruik op aandelen alsmede de vestiging van een pandrecht op aandelen, geschiedt bij notariële akte met inachtneming van artikel 2:196 BW.

Levering van een certificaat van aandeel en afstand van een pandrecht kunnen geschieden bij akte.

6.7.2. Behoudens in het geval dat de vennootschap zelf bij de rechtshandeling partij is, kunnen de aan de aandelen verbonden rechten eerst worden uitgeoefend nadat:

- a. de vennootschap de rechtshandeling heeft erkend;
- b. de akte aan de vennootschap is betekend; of
- c. de vennootschap de rechtshandeling eigener beweging heeft erkend door inschrijving in het aandeelhoudersregister,

alles met inachtneming van de artikelen 2:196a en 2:196b BW.

### **Hoofdstuk 7**

#### **Bestuur.**

##### **Artikel 7.1.**

7.1.1. De vennootschap wordt bestuurd door het bestuur. De algemene vergadering bepaalt het aantal bestuurders.

Een rechtspersoon kan tot bestuurder worden benoemd.

7.1.2. Elke bestuurder is tegenover de vennootschap gehouden tot een behoorlijke vervulling van zijn taak. Tot deze taak behoren alle bestuurstaken die niet bij de wet of de statuten aan een of meer andere bestuurders zijn toebedeeld. Bij de vervulling van zijn taak richt de bestuurder zich naar het belang van de vennootschap en de met haar verbonden onderneming.

Elke bestuurder draagt verantwoordelijkheid voor de algemene gang van zaken binnen de vennootschap.

7.1.3. Bestuurders worden benoemd door de algemene vergadering. De algemene vergadering kan hen te allen tijde schorsen en ontslaan..

7.1.4. Indien een bestuurder is geschorst, dient de algemene vergadering binnen drie maanden na ingang van de schorsing te besluiten hetzij tot ontslag hetzij tot opheffing of handhaving van de schorsing; bij gebreke daarvan vervalt de schorsing. Een besluit tot handhaving van de schorsing kan slechts eenmaal worden genomen en de schorsing kan daarbij ten hoogste worden gehandhaafd voor drie maanden, ingaande op de dag waarop de algemene vergadering het besluit tot handhaving heeft genomen.

Een geschorste bestuurder wordt in de gelegenheid gesteld zich in de desbetreffende algemene vergadering te verantwoorden en zich daarbij door een raadsman te doen



**LET OP: Artikel 45, lid 2 is bij deze akte van toepassing (procesverbaal akte gepasseerd op 20 augustus 2020, rep.nr. 2023).**

## Zuidbroek

bijstaan.

- 7.1.5. Ingeval van belet of ontstentenis van een of meer bestuurders zijn de overblijvende bestuurders of is de enig overblijvende bestuurder tijdelijk met het bestuur belast. Ingeval van belet of ontstentenis van alle bestuurders of de enige bestuurder is de persoon die de algemene vergadering daartoe heeft aangewezen casu quo zal aanwijzen tijdelijk met het bestuur belast.
- Ingeval van ontstentenis van alle bestuurders of de enige bestuurder neemt de in de vorige zin bedoelde persoon zo spoedig mogelijk de nodige maatregelen teneinde een definitieve voorziening te doen treffen.
- Onder belet wordt ten deze verstaan:
- (i) schorsing;
  - (ii) ziekte;
  - (iii) onbereikbaarheid,
- in de gevallen bedoeld onder sub (ii) en (iii) zonder dat gedurende een termijn van vijf (5) dagen de mogelijkheid van contact tussen de bestuurder en de vennootschap heeft bestaan, tenzij de algemene vergadering in een voorkomend geval een andere termijn vaststelt.

### **Bezoldiging.**

#### **Artikel 7.2.**

De algemene vergadering stelt de beloning en andere voorwaarden vast die op de bestuurders van toepassing zijn.

### **Bestuur. Besluitvorming.**

#### **Artikel 7.3.**

- 7.3.1. Indien er meer dan één bestuurder is kan de algemene vergadering een van de bestuurders tot voorzitter van het bestuur benoemen en aan deze voorzitter een titel toekennen. Het bestuur kan, met inachtneming van deze statuten, een schriftelijk reglement vaststellen, waarin aangelegenheden, hem intern betreffende, worden geregeld. Voorts kunnen de bestuurders, al dan niet bij reglement hun werkzaamheden onderling verdelen.
- 7.3.2. Het bestuur vergadert zo dikwijls een bestuurder het verlangt. Het besluit bij volstreekte meerderheid van de uitgebrachte stemmen. Bij staking van stemmen is het voorstel verworpen.
- 7.3.3. Indien een bestuurder direct of indirect een persoonlijk tegenstrijdig belang heeft met de vennootschap neemt hij geen deel aan de beraadslaging en besluitvorming terzake binnen het bestuur. Indien hierdoor geen bestuursbesluit kan worden genomen, kan het besluit desalniettemin worden genomen door het bestuur.
- 7.3.4. Het bestuur kan ook buiten vergadering besluiten nemen, mits dit schriftelijk of op reproduceerbare wijze langs elektronische weg geschiedt en alle stemgerechtigde bestuurders met deze wijze van besluitvorming hebben ingestemd.
- Artikel 7.3.2 en 7.3.3 zijn van overeenkomstige toepassing op de besluitvorming van het bestuur buiten vergadering.
- 7.3.5. De algemene vergadering kan in haar daartoe strekkend en aan het bestuur mede te delen besluit duidelijk te omschrijven bestuursbesluiten onderwerpen aan haar goed-

**LET OP: Artikel 45, lid 2 is bij deze akte van toepassing (procesverbaal akte gepasseerd op 20 augustus 2020, rep.nr. 2023).**

## Zuidbroek

keuring.

- 7.3.6. Het bestuur is zonder opdracht van de algemene vergadering niet bevoegd tot het doen van aangifte tot faillietverklaring van de vennootschap.

### **Vertegenwoordiging.**

#### **Artikel 7.4.**

- 7.4.1. Het bestuur, zomede iedere bestuurder afzonderlijk, is bevoegd de vennootschap te vertegenwoordigen.
- 7.4.2. Indien alle aandelen in het kapitaal van de vennootschap worden gehouden door één aandeelhouder, worden, indien deze aandeelhouder tevens de vennootschap vertegenwoordigt, rechtshandelingen van de vennootschap met deze enig aandeelhouder schriftelijk vastgelegd. Het vorenstaande is van overeenkomstige toepassing op een deelgenoot in een huwelijksgemeenschap of een gemeenschap van geregistreerd partnerschap waartoe de aandelen behoren maar is niet van toepassing op rechtshandelingen die onder de bedongen voorwaarden tot de gewone bedrijfsuitoefening van de vennootschap behoren.
- 7.4.3. Het bestuur kan aan een of meer personen, al dan niet in dienst van de vennootschap, procuratie of anderszins doorlopende vertegenwoordigingsbevoegdheid toekennen. Tevens kan het bestuur aan de personen als in de vorige zin bedoeld, alsook aan andere personen, mits in dienst van de vennootschap, zodanige titel toekennen als hij zal verkiezen.

### **Hoofdstuk 8**

#### **Algemene vergaderingen.**

##### **Artikel 8.1.**

- 8.1.1. Tijdens het boekjaar van de vennootschap wordt ten minste één algemene vergadering gehouden, tenzij ter zake van de onderwerpen als bedoeld in artikel 8.1.2 is besloten overeenkomstig artikel 8.5.
- 8.1.2. De agenda voor de jaarlijkse algemene vergadering bevat in ieder geval de volgende onderwerpen:
- indien artikel 2:391 BW voor de vennootschap geldt, de behandeling van het bestuursverslag;
  - de vaststelling van de jaarrekening
  - de bepaling van de winstbestemming;
  - de verlening van décharge aan bestuurders voor hun bestuur over het afgelopen boekjaar.
- De hiervoor bedoelde onderwerpen behoeven op die agenda niet te worden opgenomen, indien de termijn voor het opmaken van de jaarrekening en, indien van toepassing, het overleggen van het bestuursverslag is verlengd of een voorstel daartoe op die agenda is geplaatst.
- In de jaarlijkse algemene vergadering wordt voorts behandeld hetgeen met inachtneming van artikel 8.2 verder op de agenda is geplaatst.
- 8.1.3. Artikel 2:210 lid 5 BW is op de vaststelling van de jaarrekening niet van toepassing.
- 8.1.4. Een algemene vergadering wordt bijeengeroepen zo dikwijls het bestuur het wenselijk acht.

**LET OP: Artikel 45, lid 2 is bij deze akte van toepassing (procesverbaal akte gepasseerd op 20 augustus 2020, rep.nr. 2023).**

## Zuidbroek

Bovendien zal een algemene vergadering worden bijeengeroepen zodra een of meer aandeelhouders die alleen of tezamen ten minste een honderdste gedeelte van het geplaatste kapitaal vertegenwoordigen zulks aan het bestuur onder nauwkeurige opgave van de te behandelen onderwerpen verzoeken, tenzij een zwaarwichtig belang van de vennootschap zich daartegen verzet. Het in de vorige zin bedoelde verzoek geschiedt op de wijze als bedoeld in artikel 6.3.1. Voor de toepassing van dit artikel 8.1.4 worden met aandeelhouders gelijkgesteld anderen aan wie vergaderrecht toekomt.

### **Oproep.**

#### **Artikel 8.2.**

- 8.2.1. De algemene vergaderingen worden gehouden in de gemeente waar de vennootschap haar woonplaats heeft.
- 8.2.2. Vergadergerechtigden worden tot de algemene vergadering opgeroepen op de wijze als bedoeld in artikel 6.3.1. De oproeping geschiedt door het bestuur of een bestuurder. Indien in het geval als bedoeld in de tweede zin van artikel 8.1.4, een bestuurder niet de algemene vergadering zodanig bijeenroept dat zij binnen vier weken na het verzoek wordt gehouden, kan ieder van de verzoekers op hun verzoek door de voorzieningenrechter van de rechtbank worden gemachtigd tot bijeenroeping van de vergadering, met inachtneming van het daaromtrent in deze statuten bepaalde.
- 8.2.3. De oproeping geschiedt niet later dan op de achtste dag voor die van de vergadering.
- 8.2.4. Indien aan een of meer van de in artikel 8.2.1 en/of 8.2.3 bedoelde vereisten niet is voldaan, kunnen in een algemene vergadering slechts geldige besluiten worden genomen indien alle vergadergerechtigden ermee hebben ingestemd dat besluitvorming plaatsvindt en de bestuurders voorafgaand aan de besluitvorming in de gelegenheid zijn gesteld om advies uit te brengen.
- 8.2.5. Bij de oproeping worden de te behandelen onderwerpen steeds vermeld alsmede de plaats en het tijdstip van de vergadering. Artikel 8.2.4 is van overeenkomstige toepassing op besluitvorming omtrent onderwerpen welke niet in de oproeping zijn opgenomen of in een aanvullende oproeping met inachtneming van de voor oproeping gestelde termijn zijn aangekondigd.
- 8.2.6. Een onderwerp, waarvan de behandeling schriftelijk is verzocht door een of meer aandeelhouders die alleen of gezamenlijk ten minste een honderdste gedeelte van het geplaatste kapitaal vertegenwoordigen, wordt opgenomen in de oproeping of op dezelfde wijze aangekondigd indien de vennootschap het verzoek niet later dan op de dertigste dag voor die van de vergadering heeft ontvangen en mits geen zwaarwichtig belang van de vennootschap zich daartegen verzet. Voor de toepassing van dit artikel 8.2.6 worden met de aandeelhouders gelijkgesteld anderen aan wie vergaderrecht toekomt.

### **Vergaderorde.**

#### **Artikel 8.3.**

- 8.3.1. De algemene vergadering benoemt zelf haar voorzitter. De voorzitter wijst de secretaris aan.
- 8.3.2. Alle kwesties omtrent de toelating tot de algemene vergadering, omtrent de uitoefening van het stemrecht en de uitslag van de stemmingen, zomede alle andere kwesties welke verband houden met de gang van zaken in of terzake van de vergadering, worden

**LET OP: Artikel 45, lid 2 is bij deze akte van toepassing (procesverbaal akte gepasseerd op 20 augustus 2020, rep.nr. 2023).**

## Zuidbroek

onverminderd het bepaalde in artikel 2:13 BW beslist door de voorzitter van de desbetreffende vergadering.

- 8.3.3. Tenzij van het ter vergadering verhandelde een notarieel proces-verbaal wordt opgemaakt, worden daarvan notulen gehouden. Notulen worden vastgesteld en ten blijke daarvan getekend door de voorzitter en de secretaris van de desbetreffende vergadering dan wel vastgesteld door een volgende vergadering; in het laatste geval worden zij ten blijke van vaststelling door de voorzitter en de secretaris van die volgende vergadering ondertekend.
- 8.3.4. De bestuurders zijn bevoegd de algemene vergaderingen bij te wonen en hebben als zodanig in de algemene vergaderingen een raadgevende stem.
- 8.3.5. Het bestuur verschaft aan de algemene vergadering alle verlangde inlichtingen, tenzij een zwaarwichtig belang der vennootschap zich daartegen verzet.

### **Stemprocedure: volmacht.**

#### **Artikel 8.4.**

- 8.4.1. In de algemene vergadering geeft ieder aandeel recht op het uitbrengen van een stem. Voor een aandeel dat toebehoort aan de vennootschap of aan een dochtermaatschappij daarvan kan in de algemene vergadering geen stem worden uitgebracht; evenmin voor een aandeel waarvan een van hen de certificaten houdt. De pandhouder van een aandeel dat aan de vennootschap of een dochtermaatschappij toebehoort, is echter niet van het stemrecht uitgesloten indien het pandrecht was gevestigd voordat het aandeel aan de vennootschap of die dochtermaatschappij toebehoorde. De vennootschap of een dochtermaatschappij kan geen stem uitbrengen voor een aandeel waarop zij een pandrecht heeft.
- Blanco stemmen en ongeldige stemmen worden als niet uitgebracht aangemerkt.
- 8.4.2. Besluiten worden genomen bij volstreekte meerderheid van de uitgebrachte stemmen, tenzij bij de wet of bij de statuten uitdrukkelijk een grotere meerderheid wordt voorgeschreven. Bij het berekenen van een meerderheid of van het aantal ter vergadering vertegenwoordigde aandelen tellen aandelen waarvan de wet en/of de statuten bepalen dat daarvoor geen stem kan worden uitgebracht niet mee.
- 8.4.3. Bij staking van stemmen over benoeming van personen komt geen besluit tot stand. Bij staking van stemmen over andere onderwerpen is het voorstel verworpen, onverminderd artikel 4.1.1.
- 8.4.4. De voorzitter bepaalt de wijze van stemming, met dien verstande dat, indien een van de stemgerechtigde aanwezigen dit verlangt, stemming over benoeming, schorsing en ontslag van personen schriftelijk geschiedt.
- 8.4.5. Het bestuur kan besluiten dat stemmen die voorafgaand aan de algemene vergadering via een elektronisch communicatiemiddel worden uitgebracht, worden gelijkgesteld met stemmen die ten tijde van de vergadering worden uitgebracht. Het bestuur stelt de termijn vast waarbinnen de stemmen aldus kunnen worden uitgebracht, welke termijn niet eerder kan aanvangen dan op de dertigste dag voor die van de vergadering.
- 8.4.6. Het bestuur kan besluiten dat iedere vergadergerechtigde bevoegd is om door middel van een elektronisch communicatiemiddel rechtstreeks kennis te nemen van de verhandelingen ter vergadering.

**LET OP: Artikel 45, lid 2 is bij deze akte van toepassing (procesverbaal akte gepasseerd op 20 augustus 2020, rep.nr. 2023).**

## Zuidbroek

- 8.4.7. Het bestuur kan besluiten dat iedere vergadergerechtigde bevoegd is om door middel van een elektronisch communicatiemiddel rechtstreeks deel te nemen aan de vergadering.
- 8.4.8. Het bestuur kan besluiten dat iedere stemgerechtigde bevoegd is om door middel van een elektronisch communicatiemiddel hetzij in persoon, hetzij door een schriftelijk gevolmachtigde, het stemrecht uit te (doen) oefenen. Daartoe is vereist dat de stemgerechtigde vergadergerechtigde via het elektronische communicatiemiddel kan worden geïdentificeerd en rechtstreeks kan kennisnemen van de verhandelingen ter vergadering.
- 8.4.9. Het bestuur kan voorwaarden verbinden aan het gebruik van het elektronisch communicatiemiddel. In de oproeping worden deze voorwaarden genoemd of zal worden vermeld waar deze kunnen worden geraadpleegd.
- 8.4.10. Vergadergerechtigden kunnen zich ter vergadering door een schriftelijk gevolmachtigde doen vertegenwoordigen.
- 8.4.11. Voor de toepassing van de artikelen 8.4.8 en 8.4.10 is aan de eis van schriftelijkheid voldaan indien de volmacht elektronisch is vastgelegd.

### **Besluiten buiten vergadering.**

#### **Artikel 8.5.**

- 8.5.1. Stemgerechtigden kunnen alle besluiten die zij in vergadering kunnen nemen buiten vergadering nemen. De bestuurders worden in de gelegenheid gesteld voorafgaand aan de besluitvorming over het voorstel advies uit te brengen.  
Een besluit buiten vergadering is slechts geldig indien alle vergadergerechtigden met deze wijze van besluitvorming hebben ingestemd en voorts schriftelijk of op reproduceerbare wijze langs elektronische weg een zodanig aantal stemmen ten gunste van het desbetreffende voorstel is uitgebracht als wordt voorgeschreven door de wet en/of deze statuten. Aan het vereiste van schriftelijkheid van stemmen wordt tevens voldaan indien het besluit onder vermelding van de wijze waarop ieder der stemgerechtigden heeft gestemd schriftelijk of elektronisch is vastgelegd.  
Degenen die buiten vergadering een besluit hebben genomen, doen van het aldus genomen besluit onverwijld mededeling aan het bestuur.
- 8.5.2. Van een besluit als bedoeld in artikel 8.5.1 maakt het bestuur in het notulenregister van de algemene vergadering melding; die vermelding wordt in de eerstvolgende algemene vergadering door de voorzitter van die vergadering medegedeeld. Bovendien worden de bescheiden waaruit van het nemen van een zodanig besluit blijkt, bij het notulenregister van de algemene vergadering bewaard, en wordt, zodra het besluit is genomen, daarvan mededeling gedaan aan degenen die het besluit hebben genomen.

### **Vergaderingen van houders van aandelen van een bepaalde soort.**

#### **Artikel 8.6.**

- 8.6.1. Een vergadering van houders van aandelen van een bepaalde soort wordt gehouden zo dikwijls een besluit van een dergelijke vergadering noodzakelijk is. Voorts wordt een dergelijke vergadering gehouden, indien dat wenselijk wordt geoordeeld door hetzij het bestuur hetzij /een of meer houders van aandelen van de desbetreffende soort/ personen die tezamen ten minste een honderdste gedeelte van het geplaatste kapitaal aan

**LET OP: Artikel 45, lid 2 is bij deze akte van toepassing (procesverbaal akte gepasseerd op 20 augustus 2020, rep.nr. 2023).**

## Zuidbroek

- aandelen van de desbetreffende soort vertegenwoordigen/.
- 8.6.2. Indien een of meer personen als bedoeld in artikel 8.6.1 een vergadering van houders van een bepaalde soort wensen, doen zij daarvan mededeling aan het bestuur. Indien in dat geval een bestuurder niet de vergadering zodanig bijeenroept dat zij binnen tien dagen na het verzoek wordt gehouden, is ieder van de verzoekers zelf tot bijeenroeping bevoegd met inachtneming van het daaromtrent in deze statuten bepaalde.
- 8.6.3. Ten aanzien van de vergaderingen van houders van aandelen van een bepaalde soort en de door die vergaderingen te nemen besluiten zijn de artikelen 6.2 en 8.2 tot en met 8.5 van overeenkomstige toepassing, met dien verstande dat de oproeping niet later geschiedt dan op de zesde dag voor die van de vergadering.
- 8.6.4. Zolang geen stemrecht kan worden uitgeoefend in de vergadering van aandelen van een bepaalde soort, komen de aan die vergadering verbonden rechten toe aan de algemene vergadering.

### **Hoofdstuk 9**

#### **Boekjaar: jaarstukken.**

##### **Artikel 9.1.**

- 9.1.1. Het boekjaar is gelijk aan het kalenderjaar.
- 9.1.2. Jaarlijks binnen vijf maanden na afloop van elk boekjaar - behoudens verlenging van deze termijn door de algemene vergadering met ten hoogste vijf maanden op grond van bijzondere omstandigheden - maakt het bestuur een jaarrekening op en legt zij deze voor de vergadergerechtigden ter inzage ten kantore van de vennootschap. De jaarrekening gaat vergezeld van de verklaring van de accountant bedoeld in artikel 9.2, zo de daar bedoelde opdracht is verstrekt, van het bestuursverslag, tenzij artikel 2:391 BW niet voor de vennootschap geldt en van de in artikel 2:392 lid 1 BW bedoelde overige gegevens, voor zover het in dat lid bepaalde op de vennootschap van toepassing is. De jaarrekening wordt ondertekend door alle bestuurders; ontbreekt de ondertekening van een of meer van hen, dan wordt daarvan onder opgaaf van de reden melding gemaakt.
- 9.1.3. De vennootschap zorgt dat de opgemaakte jaarrekening, het bestuursverslag (indien van toepassing) en de in artikel 9.1.2 bedoelde overige gegevens vanaf de dag van de oproeping tot de algemene vergadering bestemd tot hun behandeling, ten kantore van de vennootschap aanwezig zijn. De aandeelhouders en overige vergadergerechtigden kunnen die stukken aldaar inzien en daarvan kosteloos een afschrift verkrijgen.
- 9.1.4. De opgemaakte jaarrekening wordt vastgesteld door de algemene vergadering. Indien de vennootschap overeenkomstig artikel 9.2.1 verplicht is opdracht tot onderzoek van de jaarrekening aan een accountant te verlenen en de algemene vergadering geen kennis heeft kunnen nemen van de verklaring van die accountant, kan de jaarrekening niet door de algemene vergadering worden vastgesteld, tenzij onder de in artikel 9.1.2 tweede zin bedoelde overige gegevens een wettige grond wordt meegedeeld waarom die verklaring ontbreekt.
- 9.1.5. Indien de jaarrekening gewijzigd wordt vastgesteld, is een afschrift van de gewijzigde

**LET OP: Artikel 45, lid 2 is bij deze akte van toepassing (procesverbaal akte gepasseerd op 20 augustus 2020, rep.nr. 2023).**

## Zuidbroek

jaarrekening kosteloos voor de aandeelhouders en overige vergadergerechtigden verkrijgbaar.

### **Accountant.**

#### **Artikel 9.2.**

9.2.1. De vennootschap kan aan een accountant als bedoeld in artikel 2:393 BW de opdracht verlenen om de door het bestuur opgemaakte jaarrekening te onderzoeken overeenkomstig lid 3 van dat artikel, met dien verstande dat de vennootschap daartoe gehouden is indien de wet dat verlangt.

Indien de wet niet verlangt dat de in de vorige zin bedoelde opdracht wordt verleend, kan de vennootschap een opdracht tot onderzoek van de opgemaakte jaarrekening ook aan een andere deskundige verlenen; zodanige deskundige wordt hierna ook aangeduid als: accountant.

9.2.2. Tot het verlenen van de opdracht is de algemene vergadering bevoegd. Gaat deze daartoe niet over, dan is het bestuur bevoegd.

9.2.3. De aan de accountant verleende opdracht kan worden ingetrokken door de algemene vergadering en door degene die de opdracht heeft verleend. De opdracht kan enkel worden ingetrokken om gegronde redenen met inachtneming van lid 2 van artikel 2:393 BW.

9.2.4. De accountant brengt omtrent zijn onderzoek verslag uit aan het bestuur. Hij maakt daarbij ten minste melding van zijn bevindingen met betrekking tot de betrouwbaarheid en continuïteit van de geautomatiseerde gegevensverwerking. De accountant geeft de uitslag van zijn onderzoek in een verklaring omtrent de getrouwheid van de jaarrekening weer.

9.2.5. Het bestuur kan aan de accountant of aan een andere accountant op kosten van de vennootschap opdrachten verstrekken.

### **Hoofdstuk 10**

#### **Statutenwijziging, juridische fusie, juridische splitsing en ontbinding.**

##### **Artikel 10.1.**

10.1.1. De algemene vergadering besluit tot statutenwijziging, juridische fusie, juridische splitsing en ontbinding onverminderd het vereiste van goedkeuring van de vergadering van houders van aandelen van een bepaalde soort als bedoeld in artikel 2:231 lid 4 BW en/of instemming waar dit uit de wet voortvloeit.

10.1.2. Indien het voorstel tot juridische splitsing inhoudt dat onderscheiden aandeelhouders van de vennootschap aandeelhouder worden van onderscheiden verkrijgende rechtspersonen, wordt het besluit tot juridische splitsing genomen met een meerderheid van drie vierden van de uitgebrachte stemmen in een vergadering waarin ten minste vijfenegentig procent (95%) van het geplaatste kapitaal is vertegenwoordigd.

10.1.3. Een besluit tot statutenwijziging waarbij:

- (i) een (andere) plaats buiten Nederland wordt aangewezen als plaats waar de algemene vergadering van de vennootschap gehouden kan worden als bedoeld in artikel 2:226 lid 2 BW;
- (ii) een statutaire regeling die voorziet in gedifferentieerd stemrecht als bedoeld in artikel 2:228 lid 4 BW wordt ingevoerd of gewijzigd;



**LET OP: Artikel 45, lid 2 is bij deze akte van toepassing (procesverbaal akte gepasseerd op 20 augustus 2020, rep.nr. 2023).**

## Zuidbroek

- (iii) een statutaire regeling die voorziet in de benoeming van bestuurders door een vergadering van houders van aandelen van een bepaalde soort of aanduiding als bedoeld in artikel 2:242 lid 1 BW respectievelijk 2:252 lid 2 BW wordt ingevoerd of gewijzigd,  
kan slechts worden genomen met algemene stemmen in een vergadering waarin het gehele geplaatste kapitaal is vertegenwoordigd.

### **Vereffening.**

#### **Artikel 10.2.**

- 10.2.1. Indien de vennootschap wordt ontbonden ingevolge een besluit van de algemene vergadering, worden de bestuurders vereffenaars van haar vermogen, indien en voor zover de algemene vergadering niet een of meer andere vereffenaars benoemt.
- 10.2.2. De algemene vergadering stelt de beloning van de vereffenaars vast.
- 10.2.3. De vereffening geschiedt met inachtneming van de wettelijke bepalingen. Tijdens de vereffening blijven deze statuten voor zover mogelijk van kracht.
- 10.2.4. Hetgeen na voldoening van alle schulden van het vermogen van de vennootschap is overgebleven, wordt verdeeld als volgt:
  - (i) ten eerste zal, voor zover mogelijk en met inachtneming van het bepaalde in artikel 4.1.3 het saldo van de in artikel 4.1.1 genoemd aparte agioreserves worden uitgekeerd op de betreffende soort aandelen; en
  - (ii) het eventueel resterende bedrag zal op de aandelen worden uitgekeerd met inachtneming van het bepaalde in artikel 4.1.3.
- 10.2.5. Nadat de vennootschap heeft opgehouden te bestaan, blijven haar boeken, bescheiden en andere gegevensdragers gedurende zeven jaar berusten onder degene die daartoe door de algemene vergadering is aangewezen.

### **Hoofdstuk 11.**

#### **Overgangsbepaling.**

##### **Artikel 11.1.**

Het eerste boekjaar eindigt op eenendertig december tweeduizend eenentwintig.  
Dit artikel vervalt tezamen met zijn opschrift na verloop van het eerste boekjaar.

#### **Slotverklaringen.**

Tenslotte verklaart de comparant:

- a. het geplaatste kapitaal van de vennootschap bedraagt zestig euro (EUR 60,00), verdeeld in zestig (60) aandelen A, genummerd A1 tot en met A60, met een nominale waarde van een euro (EUR 1,00) elk;
- b. in het kapitaal van de vennootschap neemt de Oprichter volledig deel;
- c. de Oprichter is met en namens de vennootschap overeengekomen, dat hij zijn aandelen in geld zal volstorten; op de aandelen is ten tijde van het passeren van deze akte nul euro (EUR 0,--) gestort;
- d. er zal voorlopig een bestuurder zijn. Voor de eerste maal wordt **Nederlandse Participatiemaatschappij Beheer B.V.**, een besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid, statutair gevestigd te gemeente Amsterdam, met adres: 1019 GM Amsterdam, Piet Heinkade 55 UP Building, handelsregisternummer: 67287786, tot bestuurder benoemd.

LET OP: Artikel 45, lid 2 is bij deze akte van toepassing (procesverbaal akte gepasseerd op 20 augustus 2020, rep.nr. 2023).

## Zuidbroek

### Aangehecht document.

Van het bestaan van de volmacht is mij, notaris, genoegzaam gebleken.

Van de schriftelijke volmacht blijkt uit een (1) onderhandse akte van volmacht, waarvan een kopie aan deze akte wordt gehecht.

### Slot.

Waarvan deze akte in minuut wordt verleden te Amsterdam, op de datum in het hoofd van deze akte vermeld.

Na mededeling van de zakelijke inhoud van de akte, het geven van een toelichting daarop en het wijzen op de gevolgen die voor de partij uit de inhoud van de akte voortvloeien en na de verklaring van de comparant van de inhoud van de akte te hebben kennisgenomen en met beperkte voorlezing in te stemmen, wordt deze akte onmiddellijk na voorlezing van die gedeelten van de akte, waarvan de wet voorlezing voorschrijft, door de comparant, die aan mij, notaris, bekend is, en mij, notaris, ondertekend.

# Bijlage 4 Statuten Nederlandse Participatiemaatschappij IV B.V.

Zuidbroek

570679.aopr.npiv/CCS/AVM

## AKTE VAN OPRICHTING NEDERLANDSE PARTICIPATIEMAATSCHAPPIJ IV B.V.

Op twaalf juni tweeduizend twintig verschijnt voor mij, mr. Tim Faustinus Jozef Sillen, kandidaat-notaris, hierna te noemen "notaris", als waarnemer van de met verlof afwezige, mr. Cindy Claudia Smid, notaris met plaats van vestiging te Amsterdam:

Angela Kirsten Koolhaas-van Munster, paralegal, werkzaam ten kantore van de besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid: Zuidbroek B.V., statutair gevestigd te Amsterdam, met adres: 1075 AB Amsterdam, Koningslaan 35, geboren te Haarlem op achtentwintig mei negentienhonderd tweeënnegentig, te dezen handelend als schriftelijk gevolmachtigde van:

**Nederlandse MKB Participatiemaatschappij IV B.V.**, een besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid, statutair gevestigd te gemeente Amsterdam, met adres: 1019 GM Amsterdam, Piet Heinkade 55 UP Building, handelsregisternummer: 78264324, hierna te noemen: de "**Oprichter**" en als zodanig de Oprichter vertegenwoordigend.

De comparant handelend als vermeld verklaart een besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid op te richten, die wordt geregeerd door de volgende

### STATUTEN:

#### Hoofdstuk 1

#### Definities.

#### Artikel 1.

In deze statuten zullen de navolgende termen de navolgende betekenis hebben:

<b>aandeel</b>	:	een aandeel in het kapitaal van de vennootschap;
<b>algemene vergadering</b>	:	het orgaan dat bestaat uit de stemgerechtigde aandeelhouders en de overige stemgerechtigden / de bijeenkomst waarin de aandeelhouders en de overige vergadergerechtigden vergaderen;
<b>bestuursverslag</b>	:	het bestuursverslag als bedoeld in artikel 2:391 BW;
<b>BW</b>	:	het Burgerlijk Wetboek;
<b>dochtermaatschappij</b>	:	een dochtermaatschappij als bedoeld in artikel 2:24a BW;
<b>jaarrekening</b>	:	de jaarrekening als bedoeld in artikel 2:361 BW;
<b>jaarstukken</b>	:	de jaarrekening en, indien van toepassing, het bestuursverslag alsmede de overige gegevens als bedoeld in artikel 2:392 BW;
<b>stemgerechtigden</b>	:	aandeelhouders met stemrecht alsmede vruchtgebruikers en pandhouders met stemrecht;
<b>vennootschap</b>	:	de besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid waarvan de organisatie wordt geregeld in deze statuten;
<b>vergadergerechtigden</b>	:	aandeelhouders alsmede vruchtgebruikers en pandhouders met vergaderrecht;
<b>vergaderrecht</b>	:	het recht om, in persoon of bij schriftelijk gevolmachtigde, de algemene vergadering bij te wonen en daar het woord te voeren.

# Zuidbroek

## Hoofdstuk 2

### Naam. Statutaire zetel.

#### Artikel 2.1.

De vennootschap draagt de naam: **Nederlandse Participatiemaatschappij IV B.V.**  
Zij is statutair gevestigd te gemeente Amsterdam.

#### Doel.

#### Artikel 2.2.

De vennootschap heeft ten doel:

- a. het investeren en ter leen verstrekken van de middelen van de vennootschap in ondernemingen en vennootschappen, het beleggen van vermogen in, en het beheren van register- en niet-registergoederen, effecten daaronder begrepen, het deelnemen in, het samenwerken met, het voeren van bestuur over- en het verlenen van diensten aan andere ondernemingen en/of vennootschappen, het ter leen opnemen en het ter leen verstrekken van gelden, al of niet met zakelijke of persoonlijke zekerheid, het stellen van zodanige zekerheid ten behoeve van derden;
- b. het verwerven, vervreemden en/of exploiteren van rechten van intellectuele en/of industriële eigendom en royalty-rechten, het verwerven, in stand houden en exploiteren van patenten, octrooien, (sub)licenties, handelsnamen, handelsmerken, installaties, procedés, vergunningen en dergelijke, hoe ook genaamd; en
- c. het verrichten van al hetgeen met het vorenstaande in de ruimste zin verband houdt of daartoe bevorderlijk kan zijn.

## Hoofdstuk 3

### Aandelenstructuur.

#### Artikel 3.1.

- 3.1.1. Het kapitaal van de vennootschap bestaat uit een of meer aandelen van een euro (EUR 1,00) elk.
- 3.1.2. De aandelen luiden op naam en zijn genummerd van 1 af.
- 3.1.3. Er worden geen aandeelbewijzen uitgegeven.

#### Uitgifte van aandelen.

#### Artikel 3.2.

- 3.2.1. De algemene vergadering besluit tot uitgifte van aandelen en stelt de uitgifteprijs en de verdere voorwaarden van uitgifte vast.
- 3.2.2. Uitgifte van aandelen geschiedt niet tegen een uitgifteprijs lager dan de nominale waarde van de uit te geven aandelen.
- 3.2.3. Uitgifte van aandelen geschiedt bij notariële akte met inachtneming van het bepaalde in artikel 2:196 BW.

#### Storting op aandelen.

#### Artikel 3.3.

- 3.3.1. Storting moet in geld geschieden voor zover niet een andere inbreng is overeengekomen.
- 3.3.2. Storting in een andere geldeenheid dan die waarin de nominale waarde luidt, kan slechts geschieden indien de vennootschap daarin toestemt.

#### Voorkeursrecht.

## **Artikel 3.4.**

Bij uitgifte van aandelen en het verlenen van rechten tot het nemen van aandelen heeft een aandeelhouder geen voorkeursrecht.

## **Hoofdstuk 4**

### **Winst en verlies. Uitkeringen op aandelen.**

#### **Artikel 4.1.**

- 4.1.1. De algemene vergadering is bevoegd tot bestemming van de winst die door vaststelling van de jaarrekening is bepaald dan wel bepaling van de wijze waarop een tekort zal worden verwerkt, alsmede tot vaststelling van tussentijdse uitkeringen uit de winst of uitkeringen uit de reserves voor zover het eigen vermogen groter is dan de reserves die krachtens de wet moeten worden aangehouden. Een besluit tot uitkering uit de winst of reserves is onderworpen aan de goedkeuring van het bestuur. Het bestuur weigert slechts de goedkeuring indien het weet of redelijkerwijs behoort te voorzien dat de vennootschap na de uitkering niet zal kunnen blijven voortgaan met het betalen van haar opeisbare schulden.
- 4.1.2. Bij de berekening van de verdeling van een uitkering tellen de aandelen die de vennootschap houdt niet mee, tenzij op zodanige aandelen een recht van vruchtgebruik of een pandrecht rust ten behoeve van een ander dan de vennootschap ten gevolge waarvan het winstrecht toekomt aan de vruchtgebruiker of pandhouder.
- 4.1.3. Ten laste van de door de wet voorgeschreven reserves mag een tekort slechts worden gedelgd voor zover de wet dat toestaat.
- 4.1.4. Uitkeringen zijn opeisbaar op de dag welke de algemene vergadering bepaalt.
- 4.1.5. Uitkeringen welke niet binnen vijf jaren en een dag waarop zij opeisbaar zijn geworden in ontvangst zijn genomen, vervallen aan de vennootschap.
- 4.1.6. De algemene vergadering kan besluiten dat uitkeringen geheel of gedeeltelijk in een andere vorm dan in geld zullen worden uitgekeerd.

### **Verkrijging van eigen aandelen.**

#### **Artikel 4.2.**

- 4.2.1. Het bestuur beslist met inachtneming van de daarvoor geldende wettelijke bepalingen over de verkrijging door de vennootschap van volgestorte aandelen.  
Verkrijging door de vennootschap van niet volgestorte aandelen is nietig.
- 4.2.2. Verkrijging van eigen aandelen is niet toegestaan indien en voor zover door die verkrijging niet ten minste één aandeel door een ander dan de vennootschap of een dochtermaatschappij wordt gehouden.
- 4.2.3. Ingeval van een verkrijging onder algemene titel door de vennootschap van aandelen als gevolg waarvan de vennootschap samen met haar dochtermaatschappijen alle aandelen houdt, is het bepaalde in artikel 2:207a lid 2 BW van toepassing.

## **Hoofdstuk 5**

### **Overdrachtsbeperkingen.**

#### **Artikel 5.1.**

De overdracht van aandelen is niet beperkt in de zin van artikel 2:195 BW.

## **Hoofdstuk 6**

### **Aandeelhoudersregister.**

## **Artikel 6.1.**

- 6.1.1. Het bestuur houdt een aandelhoudersregister overeenkomstig de daartoe in artikel 2:194 BW gestelde eisen.
- 6.1.2. Het bestuur legt het register ten kantore van de vennootschap ter inzage van de vergadergerechtigden.

## **Oproepingen en mededelingen.**

### **Artikel 6.2.**

Oproepingen en mededelingen aan vergadergerechtigden geschieden schriftelijk aan de adressen vermeld in het aandelhoudersregister. Indien een vergadergerechtigde hiermee instemt, kunnen oproepingen en mededelingen aan hem geschieden per e-mail. Mededelingen aan het bestuur of aan de persoon bedoeld in artikel 7.1.3 geschieden schriftelijk aan het adres van de vennootschap, dan wel per e-mail aan het adres dat voor dit doel bekend is gemaakt.

### **Certificering.**

### **Artikel 6.3.**

Aan certificaten van aandelen kunnen geen vergaderrechten worden toegekend.

### **Pandrecht.**

### **Artikel 6.4.**

- 6.4.1. Op aandelen kan pandrecht worden gevestigd.
- 6.4.2. Aan pandhouders kan het aan de aandelen verbonden stemrecht worden toegekend. Pandhouders die stemrecht hebben, hebben vergaderrecht. Pandhouders die geen stemrecht hebben, hebben geen vergaderrecht.
- 6.4.3. Aandelhouders die vanwege een pandrecht geen stemrecht hebben, hebben vergaderrecht.

### **Vruchtgebruik.**

### **Artikel 6.5.**

- 6.5.1. Op aandelen kan vruchtgebruik worden gevestigd.
- 6.5.2. Aan vruchtgebruikers kan het aan de aandelen verbonden stemrecht worden toegekend. Vruchtgebruikers die stemrecht hebben, hebben vergaderrecht. Vruchtgebruikers die geen stemrecht hebben, hebben geen vergaderrecht.
- 6.5.3. Aandelhouders die vanwege een vruchtgebruik geen stemrecht hebben, hebben vergaderrecht.

### **Wijze van levering van aandelen.**

### **Artikel 6.6.**

De levering van aandelen, van een recht van vruchtgebruik op aandelen dan wel de vestiging of afstand van een recht van vruchtgebruik op aandelen alsmede de vestiging van een pandrecht op aandelen geschiedt bij notariële akte met inachtneming van artikel 2:196 BW.

## **Hoofdstuk 7**

### **Bestuur.**

### **Artikel 7.1.**

- 7.1.1. De vennootschap wordt bestuurd door het bestuur. De algemene vergadering bepaalt het aantal bestuurders.

Een rechtspersoon kan tot bestuurder worden benoemd.

7.1.2. Bestuurders worden benoemd door de algemene vergadering. De algemene vergadering kan hen te allen tijde schorsen en ontslaan.

7.1.3. Ingeval van belet of ontstentenis van een of meer bestuurders zijn de overblijvende bestuurders of is de enig overblijvende bestuurder tijdelijk met het bestuur belast. Ingeval van belet of ontstentenis van alle bestuurders of de enige bestuurder is de persoon die de algemene vergadering daartoe heeft aangewezen casu quo zal aanwijzen tijdelijk met het bestuur belast.

Ingeval van ontstentenis van alle bestuurders of de enige bestuurder neemt de in de vorige zin bedoelde persoon zo spoedig mogelijk de nodige maatregelen teneinde een definitieve voorziening te doen treffen.

Onder belet wordt ten deze verstaan:

- (i) schorsing;
- (ii) ziekte;
- (iii) onbereikbaarheid,

in de gevallen bedoeld onder sub (ii) en (iii) zonder dat gedurende een termijn van vijf (5) dagen de mogelijkheid van contact tussen de bestuurder en de vennootschap heeft bestaan, tenzij de algemene vergadering in een voorkomend geval een andere termijn vaststelt.

## **Bezoldiging.**

### **Artikel 7.2.**

De algemene vergadering stelt de beloning en andere voorwaarden vast die op de bestuurders van toepassing zijn.

## **Bestuur. Besluitvorming.**

### **Artikel 7.3.**

7.3.1. Het bestuur kan, met inachtneming van deze statuten, een schriftelijk reglement vaststellen, waarin aangelegenheden, hem intern betreffende, worden geregeld. Voorts kunnen de bestuurders, al dan niet bij reglement, onder goedkeuring van de algemene vergadering hun werkzaamheden onderling verdelen.

7.3.2. Het bestuur vergadert zo dikwijls een bestuurder het verlangt. Het besluit bij volstrekte meerderheid van de uitgebrachte stemmen. Bij staking van stemmen beslist de algemene vergadering.

7.3.3. Indien een bestuurder direct of indirect een persoonlijk tegenstrijdig belang heeft met de vennootschap neemt hij geen deel aan de beraadslaging en besluitvorming terzake binnen het bestuur. Indien hierdoor geen bestuursbesluit kan worden genomen, wordt het besluit genomen door de algemene vergadering.

7.3.4. Het bestuur kan ook buiten vergadering besluiten nemen, mits dit schriftelijk of op reproduceerbare wijze langs elektronische weg geschiedt en alle stemgerechtigde bestuurders met deze wijze van besluitvorming hebben ingestemd. Artikel 7.3.2 en 7.3.3 zijn van overeenkomstige toepassing op de besluitvorming van het bestuur buiten vergadering.



- 7.3.5. De algemene vergadering kan in haar daartoe strekkend en aan het bestuur mede te delen besluit duidelijk te omschrijven bestuursbesluiten aan haar goedkeuring onderwerpen.
- 7.3.6. Het bestuur is zonder opdracht van de algemene vergadering niet bevoegd tot het doen van aangifte tot faillietverklaring van de vennootschap.
- 7.3.7. Het bestuur is gehouden de aanwijzingen van de algemene vergadering op te volgen, tenzij de aanwijzingen in strijd zijn met het belang van de vennootschap en de met haar verbonden onderneming.

## **Vertegenwoordiging.**

### **Artikel 7.4.**

- 7.4.1. Het bestuur, zomede twee gezamenlijk handelende bestuurders, zijn bevoegd de vennootschap te vertegenwoordigen.
- 7.4.2. Indien alle aandelen in het kapitaal van de vennootschap worden gehouden door één aandeelhouder, worden, indien deze aandeelhouder tevens de vennootschap vertegenwoordigt, rechtshandelingen van de vennootschap met deze enig aandeelhouder schriftelijk vastgelegd. Het vorenstaande is van overeenkomstige toepassing op een deelgenoot in een huwelijksgemeenschap of een gemeenschap van geregistreerd partnerschap waartoe de aandelen behoren maar is niet van toepassing op rechtshandelingen die onder de bedongen voorwaarden tot de gewone bedrijfsuitoefening van de vennootschap behoren.
- 7.4.3. Het bestuur kan aan een of meer personen, al dan niet in dienst van de vennootschap, procuratie of anderszins doorlopende vertegenwoordigingsbevoegdheid toekennen. Tevens kan het bestuur aan de personen als in de vorige zin bedoeld, alsook aan andere personen, mits in dienst van de vennootschap, zodanige titel toekennen als hij zal verkiezen.
- 7.4.4. Het bestuur is bevoegd rechtshandelingen te verrichten als genoemd in artikel 2:204 lid 1 Burgerlijk Wetboek zonder voorafgaande goedkeuring van de algemene vergadering, voor zover deze bevoegdheid niet bij enige bepaling in deze statuten uitdrukkelijk is uitgesloten of beperkt.

## **Hoofdstuk 8**

### **Algemene vergaderingen.**

#### **Artikel 8.1.**

- 8.1.1. Tijdens het boekjaar van de vennootschap wordt ten minste een algemene vergadering gehouden, tenzij ter zake van de onderwerpen als bedoeld in artikel 8.1.2 is besloten overeenkomstig artikel 8.5.
- 8.1.2. De agenda voor de jaarlijkse algemene vergadering bevat in ieder geval de volgende onderwerpen:
  - a. indien artikel 2:391 BW voor de vennootschap geldt, de behandeling van het bestuursverslag;
  - b. de vaststelling van de jaarrekening;
  - c. de bepaling van de winstbestemming;
  - d. de verlening van décharge aan bestuurders voor hun bestuur over het afgelopen boekjaar.

# Zuidbroek

De hiervoor bedoelde onderwerpen behoeven op die agenda niet te worden opgenomen, indien de termijn voor het opmaken van de jaarrekening en, indien van toepassing, het overleggen van het bestuursverslag is verlengd of een voorstel daartoe op die agenda is geplaatst; de sub a, b en d bedoelde onderwerpen behoeven niet op die agenda te worden opgenomen indien de jaarrekening wordt vastgesteld op de wijze als bepaald in artikel 8.1.3.

In de jaarlijkse algemene vergadering wordt voorts behandeld hetgeen met inachtneming van artikel 8.2 verder op de agenda is geplaatst.

- 8.1.3. Indien alle aandeelhouders tevens bestuurders van de vennootschap zijn geldt de ondertekening van de jaarrekening door alle bestuurders tevens als vaststelling van de jaarrekening mits alle overige vergadergerechtigden in de gelegenheid zijn geweest om kennis te nemen van de opgemaakte jaarrekening en met deze wijze van vaststelling hebben ingestemd. De vaststelling van de jaarrekening op de wijze als in de vorige zin bedoeld strekt tot décharge aan de bestuurders als bedoeld in artikel 8.1.2 sub d.
- 8.1.4. Een algemene vergadering wordt bijeengeroepen zo dikwijls het bestuur of een aandeelhouder het wenselijk acht.

## **Oproep.**

### **Artikel 8.2.**

- 8.2.1. De algemene vergaderingen worden gehouden in de gemeente waar de vennootschap haar woonplaats heeft.
- 8.2.2. De oproeping geschiedt binnen de daartoe in artikel 2:225 BW gestelde termijn.
- 8.2.3. Indien aan een of meer van de in artikel 8.2.1 en/of 8.2.2 bedoelde vereisten niet is voldaan, kunnen in een algemene vergadering slechts geldige besluiten worden genomen indien alle vergadergerechtigden ermee hebben ingestemd dat besluitvorming plaatsvindt en de bestuurders voorafgaand aan de besluitvorming in de gelegenheid zijn gesteld om advies uit te brengen.
- 8.2.4. Bij de oproeping worden de te behandelen onderwerpen steeds vermeld alsmede de plaats en het tijdstip van de vergadering. Artikel 8.2.3 is van overeenkomstige toepassing op besluitvorming omtrent onderwerpen welke niet in de oproeping zijn opgenomen.

## **Vergaderorde.**

### **Artikel 8.3.**

- 8.3.1. De algemene vergadering benoemt zelf haar voorzitter. De voorzitter wijst de secretaris aan.
- 8.3.2. Van het ter vergadering verhandelde worden notulen gehouden.
- 8.3.3. De bestuurders zijn bevoegd de algemene vergaderingen bij te wonen en hebben als zodanig in de algemene vergaderingen een raadgevende stem.

## **Stemprocedure; volmacht.**

### **Artikel 8.4.**

- 8.4.1. In de algemene vergadering geeft ieder aandeel recht op het uitbrengen van een stem. Blanco stemmen en ongeldige stemmen worden als niet uitgebracht aangemerkt.

- 8.4.2. Besluiten worden genomen bij volstrekte meerderheid van de uitgebrachte stemmen, tenzij bij de wet of bij de statuten uitdrukkelijk een grotere meerderheid wordt voorgeschreven.
- 8.4.3. Het bestuur kan besluiten dat iedere vergadergerechtigde bevoegd is om door middel van een elektronisch communicatiemiddel rechtstreeks kennis te nemen van en/of deel te nemen aan de vergadering.
- 8.4.4. Het bestuur kan besluiten dat iedere stemgerechtigde bevoegd is om door middel van een elektronisch communicatiemiddel hetzij in persoon, hetzij door een schriftelijk gevolmachtigde, het stemrecht uit te oefenen. Daartoe is vereist dat de stemgerechtigde vergadergerechtigde via het elektronische communicatiemiddel kan worden geïdentificeerd en rechtstreeks kan kennisnemen van de verhandelingen ter vergadering.
- 8.4.5. Het bestuur kan voorwaarden verbinden aan het gebruik van het elektronisch communicatiemiddel. In de oproeping worden deze voorwaarden genoemd of zal worden vermeld waar deze kunnen worden geraadpleegd.
- 8.4.6. Vergadergerechtigden kunnen zich ter vergadering door een schriftelijk gevolmachtigde doen vertegenwoordigen.
- 8.4.7. Voor de toepassing van de artikelen 8.4.4 en 8.4.6 is aan de eis van schriftelijkheid voldaan indien de volmacht elektronisch is vastgelegd.

### **Besluiten buiten vergadering.**

#### **Artikel 8.5.**

Stemgerechtigden kunnen alle besluiten die zij in vergadering kunnen nemen buiten vergadering nemen. De bestuurders worden in de gelegenheid gesteld voorafgaand aan de besluitvorming over het voorstel advies uit te brengen.

Een besluit buiten vergadering is slechts geldig indien alle vergadergerechtigden met deze wijze van besluitvorming hebben ingestemd en voorts schriftelijk of op reproduceerbare wijze langs elektronische weg een zodanig aantal stemmen ten gunste van het desbetreffende voorstel is uitgebracht als wordt voorgeschreven door de wet en/of deze statuten. Aan het vereiste van schriftelijkheid van stemmen wordt tevens voldaan indien het besluit onder vermelding van de wijze waarop ieder der stemgerechtigden heeft gestemd schriftelijk of elektronisch is vastgelegd. Degenen die buiten vergadering een besluit hebben genomen, doen van het aldus genomen besluit onverwijld mededeling aan het bestuur.

### **Hoofdstuk 9**

#### **Boekjaar: jaarstukken.**

##### **Artikel 9.1.**

- 9.1.1. Het boekjaar is gelijk aan het kalenderjaar.
- 9.1.2. Jaarlijks binnen vijf maanden na afloop van elk boekjaar - behoudens verlenging van deze termijn door de algemene vergadering met ten hoogste vijf maanden op grond van bijzondere omstandigheden - maakt het bestuur een jaarrekening op en legt zij deze voor de vergadergerechtigden ter inzage ten kantore van de vennootschap.
- 9.1.3. De jaarrekening gaat vergezeld van de verklaring van de accountant bedoeld in artikel 9.2, zo de daar bedoelde opdracht is verstrekt, van het bestuursverslag, tenzij artikel 2:391 BW niet voor de vennootschap geldt en van de in artikel 2:392 lid 1 BW bedoelde

# Zuidbroek

overige gegevens, voor zover het in dat lid bepaalde op de vennootschap van toepassing is.

- 9.1.4. De jaarrekening wordt ondertekend door alle bestuurders; ontbreekt de ondertekening van een of meer van hen, dan wordt daarvan onder opgaaf van de reden melding gemaakt.
- 9.1.5. De opgemaakte jaarrekening wordt vastgesteld door de algemene vergadering, tenzij de opgemaakte jaarrekening conform artikel 8.1.3 reeds is vastgesteld.

## **Accountant.**

### **Artikel 9.2.**

- 9.2.1. De vennootschap kan aan een accountant als bedoeld in artikel 2:393 BW de opdracht verlenen om de door het bestuur opgemaakte jaarrekening te onderzoeken overeenkomstig lid 3 van dat artikel, met dien verstande dat de vennootschap daartoe gehouden is indien de wet dat verlangt.
- 9.2.2. Tot het verlenen van de opdracht is de algemene vergadering bevoegd. Gaat deze daartoe niet over, dan is het bestuur bevoegd.
- 9.2.3. De aan de accountant verleende opdracht kan worden ingetrokken door de algemene vergadering en door degene die de opdracht heeft verleend. De opdracht kan enkel worden ingetrokken om gegronde redenen met inachtneming van lid 2 van artikel 2:393 BW.
- 9.2.4. De accountant brengt omtrent zijn onderzoek verslag uit aan het bestuur en geeft de uitslag van zijn onderzoek in een verklaring omtrent de getrouwheid van de jaarrekening weer.

## **Hoofdstuk 10**

### **Vereffening.**

#### **Artikel 10.1.**

- 10.1.1. Indien de vennootschap wordt ontbonden ingevolge een besluit van de algemene vergadering, worden de bestuurders vereffenaars van haar vermogen, indien en voor zover de algemene vergadering niet een of meer andere vereffenaars benoemt.
- 10.1.2. Nadat de vennootschap heeft opgehouden te bestaan, blijven haar boeken, bescheiden en andere gegevensdragers gedurende zeven jaar berusten onder degene die daartoe door de vereffenaars is aangewezen.

## **Hoofdstuk 11.**

### **Overgangsbepaling.**

#### **Artikel 11.1.**

Het eerste boekjaar eindigt op eenendertig december tweeduizend eenentwintig.

Dit artikel vervalt tezamen met zijn opschrift na verloop van het eerste boekjaar.

### **Slotverklaringen.**

Tenslotte verklaart de comparant:

- a. het geplaatste kapitaal van de vennootschap bedraagt éénhonderd euro (EUR 100,00), verdeeld in éénhonderd (100) aandelen, genummerd 1 tot en met 100, met een nominale waarde van een euro (EUR 1,00) elk;
- b. in het kapitaal van de vennootschap neemt de Oprichter volledig deel.

## Zuidbroek

- c. de Oprichter is met en namens de vennootschap overeengekomen, dat zij haar aandelen in geld zal volstorten; op de aandelen is ten tijde van het passeren van deze akte nul euro (EUR 0,--) gestort;
- d. er zal voorlopig een bestuurder zijn. Voor de eerste maal wordt **Nederlandse Participatiemaatschappij Beheer B.V.**, een besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid, statutair gevestigd te gemeente Amsterdam, met adres: 1019 GM Amsterdam, Piet Heinkade 55 UP Building, handelsregisternummer: 67287786, tot bestuurder benoemd.

### Aangehecht document.

Van het bestaan van de volmacht is mij, notaris, genoegzaam gebleken.

Van de schriftelijke volmacht blijkt uit één (1) onderhandse akte van volmacht, waarvan een kopie aan deze akte wordt gehecht.

### Slot.

Waarvan deze akte in minuut wordt verleden te Amsterdam, op de datum in het hoofd van deze akte vermeld.

Na mededeling van de zakelijke inhoud van de akte, het geven van een toelichting daarop en het wijzen op de gevolgen die voor de partij uit de inhoud van de akte voortvloeien en na de verklaring van de comparant van de inhoud van de akte te hebben kennisgenomen en met beperkte voorlezing in te stemmen, wordt deze akte onmiddellijk na voorlezing van die gedeelten van de akte, waarvan de wet voorlezing voorschrijft, door de comparant, die aan mij, notaris, bekend is, en mij, notaris, ondertekend om veertien uur en vijftientig minuten (14:25u).

## Zuidbroek

570679.pand.npm.iv/CCS/AVM

### AKTE VAN VERPANDING AANDELEN NEDERLANDSE PARTICIPATIEMAATSCHAPPIJ IV B.V.

Op negen juli tweeduizend twintig verschijnt voor mij, mr. Cindy Claudia Smid, notaris met plaats van vestiging te Amsterdam:

Angela Kirsten Koolhaas-van Munster, paralegal, werkzaam ten kantore van de besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid: Zuidbroek B.V., statutair gevestigd te Amsterdam, met adres: 1075 AB Amsterdam, Koningslaan 35, geboren te Haarlem op achtentwintig mei negentienhonderd tweeënnegentig, te dezen handelend als schriftelijk gevolmachtigde van:

1. **Nederlandse MKB Participatiemaatschappij IV B.V.**, een besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid, statutair gevestigd te gemeente Amsterdam, met adres: 1019 GM Amsterdam, Piet Heinkade 55 UP Building, handelsregisternummer: 78264324 (de "**Pandgever**") en als zodanig Pandgever vertegenwoordigend;
2. **Stichting Obligatiehouders NMP IV**, een stichting, statutair gevestigd te gemeente Amsterdam, met adres: 1019 GM Amsterdam, Piet Heinkade 55 UP Building, handelsregisternummer: 78395925 (de "**Pandhouder**") en als zodanig Pandhouder vertegenwoordigend; en
5. **Nederlandse Participatiemaatschappij IV B.V.**, een besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid, statutair gevestigd te Gemeente Amsterdam, met adres: 1019 GM Amsterdam, Piet Heinkade 55 UP Building, handelsregisternummer: 78264170 (de "**Vennootschap**") en als zodanig de Vennootschap vertegenwoordigend.

De comparant

#### GEEFT TE KENNEN DAT:

- (i) Pandgever en Pandhouder zijn partij bij de Overeenkomst;
- (ii) Pandgever is aandeelhouder van de Vennootschap;
- (iii) De Overeenkomst bepalen dat de Pandgever het Pandrecht vestigt.

#### DE PARTIJEN KOMEN HET VOLGENDE OVEREEN:

##### Hoofdstuk 1

##### Definities

##### Artikel 1.1.

In deze akte is of zijn:

"**Aandelen**" éénhonderd (100) geplaatste aandelen in het kapitaal van de Vennootschap, ieder aandeel nominaal groot een euro (EUR 1,00) genummerd 1 tot en met 100, gehouden door de Pandgever en verkregen bij de oprichting van de Vennootschap op twaalf juni tweeduizend twintig.

"**BW**" het Burgerlijk Wetboek.

"**Gezeekerde Vorderingen**" alle verplichtingen (huidige en toekomstige, voorwaardelijke en onvoorwaardelijke) tot betaling van een geldsom aan de Pandhouder, die de Pandgever op enig

# Zuidbroek

moment heeft uit hoofde van of in verband met de Overeenkomst of deze akte, enige wijziging van of aanvulling op de Overeenkomst of deze akte, of enige overeenkomst tot hernieuwde vaststelling of vervanging van de Overeenkomst, een en ander ongeacht of die wijziging, aanvulling of overeenkomst ten tijde van de ondertekening van deze akte is voorzien.

**"Overeenkomst"** de beheerovereenkomst gedateerd acht juli tweeduizend twintig tussen de Pandhouder en de Pandgever.

**"Pandrecht"** de krachtens artikel 2.1.2 (*Vestiging Pandrecht*) gevestigde pandrechten.

**"Uitkeringen"** alle rechten (huidige en toekomstige, voorwaardelijke en onvoorwaardelijke) die de Pandgever op enig moment heeft tot verkrijging van enig dividend of enige andere uitkering (in geld, in natura of anderszins) dat of die de Vennootschap betaalt of zal betalen op enig Aandeel.

**"Verpand Goed"**:

- (a) elk Aandeel;
- (b) elke Uitkering; en
- (c) elk ander recht of andere vordering (i) die de Pandgever op enig moment heeft jegens de Vennootschap in zijn hoedanigheid van houder van, of anderszins in verband met het houden van, enig Aandeel, en (ii) dat of die vatbaar is voor verpanding.

## Uitleg

### Artikel 1.2.

In deze akte, tenzij het tegendeel blijkt, omvat een **"vereffening"** van een persoon het faillissement, de surseance van betaling en elke andere insolventieprocedure waaraan die persoon onderworpen wordt, de benoeming van een vereffenaar, bewindvoerder, stille curator, curator of andere vergelijkbare functionaris met betrekking tot die persoon of enige van zijn activa, een akkoord, schikking of andere regeling met de schuldeisers van die persoon of enige klasse van die schuldeisers, de dood, ontbinding of vereffening van die persoon, enige fusie, splitsing, omzetting of vennootschappelijke reorganisatie van die persoon en elke gelijksoortige procedure of gebeurtenis naar welk recht dan ook.

## Hoofdstuk 2.

### Vestiging Pandrecht

#### Artikel 2.1.

##### 2.1.1 *Verplichting tot verpanding*

- (a) De Pandgever verbindt zich jegens de Pandhouder het Pandrecht te vestigen.
- (b) Als er een geldige titel voor de geldige vestiging van het Pandrecht is die voorafgaat aan de verbintenis in paragraaf (a) hierboven, wordt het Pandrecht geacht te zijn gevestigd krachtens de oudste geldige titel.

2.1.2 De Pandgever vestigt hierbij een pandrecht op elk Aandeel, elke Uitkering en elk ander Verpand Goed.

De Pandhouder aanvaardt hierbij dat pandrecht.

2.1.3 Het Pandrecht strekt tot zekerheid voor de betaling van de Gezekerde Vorderingen.

2.1.4 Ten aanzien van toekomstige aangelegenheden, wordt het Pandrecht bij voorbaat gevestigd (met inbegrip van aanvaard).

## Aard en rang

### Artikel 2.2.

2.2.1. Het Pandrecht is een afzonderlijk pandrecht op elk Verpand Goed.

# Zuidbroek

- 2.2.2. Het Pandrecht is eerste in rang. Als het pandrecht niet eerst in rang kan zijn, heeft het de hoogst mogelijke rang (onverminderd alle andere rechten en vorderingen van de Pandhouder).

## **Garantie**

### **Artikel 2.3.**

- 2.3.1. De Pandgever garandeert dat hij beschikkingsbevoegd is tot het vestigen van het Pandrecht en dat elk Verpand Goed vrij is van beperkte rechten en beslagen.
- 2.3.2. De Pandgever garandeert dat de Aandelen:
- (a) geldig zijn uitgegeven, krachtens voldoende en geldige besluiten, en zijn (of zullen zijn) volgestort; en
  - (b) blijkens artikel 6.5 van de statuten van de Vennootschap kunnen de Aandelen worden verpand en kan het stemrecht op die Aandelen overgaan;

## **Erkenning en registratie**

### **Artikel 2.4.**

- 2.4.1. De Vennootschap erkent de vestiging van het Pandrecht en bevestigt dat deze akte aan haar is meegedeeld.
- 2.4.2. De Vennootschap zal het Pandrecht (en alle gegevens betreffende de Pandhouder en het Pandrecht waarvan registratie verplicht is) registreren in haar aandeelhoudersregister en, zowel onmiddellijk na het verlijden van deze akte als onmiddellijk na de verkrijging door de Pandgever van enig Aandeel, de Pandhouder een uittreksel uit dat register verstrekken.

## **Hoofdstuk 3 | Rechten van de Pandgever en de Pandhouder**

### **Rechten voor tenuitvoerlegging**

#### **Artikel 3.1.**

- 3.1.1. Totdat de Pandhouder enige handeling heeft verricht uit hoofde van artikel 3.2 (*Rechten bij tenuitvoerlegging*), heeft de Pandgever het stemrecht op de Aandelen en mag hij alle Uitkeringen in geld innen (en de Pandhouder verleent hierbij de Pandgever daarvoor toestemming als bedoeld in artikel 3:246 lid 4 BW).
- 3.1.2. De Pandgever mag geen enkel Verpand Goed verkopen, overdragen (juridisch of economisch) of anderszins vervreemden, op geen enkel Verpand Goed een beperkt recht of ander recht van een derde vestigen (en mag zich niet verbinden om de Gezekerde Vordering te vervreemden of daarop een recht van een derde te vestigen), geen enkel optie- of voorkeursrecht of ander recht ten aanzien van enig Verpand Goed uitoefenen, geen enkele schikking aangaan terzake van, of afstand doen van, enig Verpand Goed of enig geschil met betrekking tot enig Verpand Goed, en mag geen enkele andere handeling verrichten ten aanzien van enig Verpand Goed anders dan voorzover deze akte dat toelaat of vereist of de Pandhouder daarvoor toestemming heeft gegeven.
- 3.1.3. Totdat de Pandhouder enige handeling heeft verricht uit hoofde van artikel 3.2 (*Rechten bij tenuitvoerlegging*), heeft de Pandhouder niet de rechten die toekomen aan de houders van certificaten van aandelen waaraan vergaderrecht is verbonden.

### **Rechten bij tenuitvoerlegging**

#### **Artikel 3.2.**



# Zuidbroek

- 3.2.1. Als de Pandgever of de Pandgever tekortschiet in de nakoming van enige verplichting uit hoofde van of in verband met de Overeenkomst of deze akte, mag de Pandhouder de Pandgever mededelen dat artikel 3.2.3. van toepassing is.
- 3.2.2. De Pandhouder zal de Vennootschap onverwijld een kopie sturen van een mededeling als bedoeld in artikel 3.2.1.
- 3.2.3. Na een mededeling als bedoeld artikel 3.2.1:
- (a) gaat het stemrecht op de Aandelen over op de Pandhouder (zodat de Pandgever dat stemrecht niet meer kan uitoefenen);
  - (b) mag de Pandhouder, met uitsluiting van de Pandgever, de Uitkeringen innen, elk optie- of voorkeursrecht of ander recht ten aanzien van enig Verpand Goed uitoefenen, afstand doen van elk Verpand Goed, geschillen betreffende de Verpande Goederen aan arbitrage onderwerpen, en procedures (met inbegrip van arbitrale procedures) terzake van zulke geschillen beginnen of beëindigen, en daarin verweer voeren, en, in het algemeen, alle rechten uitoefenen die de Pandgever heeft of verkrijgt als houder of schuldeiser van de Verpande Goederen; en
  - (c) als enige Gezeekerde Vordering niet wordt betaald op haar vervaldatum, of enig ander verzuim optreedt in de nakoming van de Gezeekerde Vorderingen, of enige andere gebeurtenis optreedt die naar Nederlands recht de Pandhouder de bevoegdheid geeft de Verpande Goederen te verkopen:
    - (i) mag de Pandhouder de Verpande Goederen (geheel of gedeeltelijk) verkopen en de Gezeekerde Vorderingen overeenkomstig de wet verhalen op de opbrengst; en
    - (ii) zullen de Pandgever en de Vennootschap onverwijld alle handelingen verrichten die nodig zijn om veilig te stellen dat de Verpande Goederen geldig kunnen worden overgedragen aan de koper bij een dergelijke verkoop; en
  - (d) in het algemeen, mag de Pandhouder alle rechten en vorderingen geldend maken die een pandhouder naar Nederlands recht heeft.
- 3.2.4. De Pandhouder is niet verplicht de Pandgever of enige persoon die een beperkt recht heeft op een Verpand Goed of daarop beslag heeft gelegd, mededeling te doen van enige voorgenomen of voltooide verkoop. De Pandhouder mag, met uitsluiting van de Pandgever, de voorzieningenrechter verzoeken een afwijkende wijze van verkoop toe te staan, of te bepalen dat enig Verpand Goed aan de Pandhouder zal verblijven, als bedoeld in artikel 3:251 lid 1 BW.
- 3.2.5. De Pandhouder mag zijn rechten uit hoofde van dit artikel 3.2 (met inbegrip van het verkopen van de Verpande Goederen) uitoefenen zonder eerst betaling te verlangen van, of enig zekerheidsrecht uit te oefenen jegens, enige andere persoon.

## Uitwinning

### Artikel 3.3.

- 3.3.1. De Pandhouder mag elk bedrag dat hij ontvangt bij inning van een Uitkering of verkoop van een Verpand Goed gebruiken voor betaling van elke opeisbare Gezeekerde Vordering (of enig deel daarvan) die hij daarvoor uitkiest.
- 3.3.2. De Pandhouder behoeft de Pandgever geen mededeling te doen van enige betaling krachtens artikel 3.3.1 (noch voor noch na de betaling).

# Zuidbroek

## **Hoofdstuk 4 | Verplichtingen**

### **Informatieverplichtingen**

#### **Artikel 4.1.**

- 4.1.1. De Pandgever zal, op verzoek van de Pandhouder, de Pandhouder onmiddellijk alle documenten en informatie betreffende de Verpande Goederen en de financiële positie van de Vennootschap verschaffen die de Pandhouder verlangt.
- 4.1.2. De Pandgever zal, als hij op de hoogte raakt van enige vordering of rechtelijke, arbitrale, administratiefrechtelijke of toezichtrechtelijk procedure (met inbegrip van enig beslag, enige uitwinning of enige vereffening) die enige persoon heeft geldend gemaakt of ingesteld, of waarmee enige persoon dreigt, en die een nadelige invloed zou kunnen hebben op deze akte, het Pandrecht of enig recht van de Pandhouder uit hoofde van deze akte, onmiddellijk die persoon mededeling doen van het Pandrecht en de Pandhouder de bijzonderheden van de vordering of procedure meedelen.

### **Algemene verplichting**

#### **Artikel 4.2.**

De Pandgever zal onmiddellijk alle handelingen verrichten die noodzakelijk of (naar het oordeel van de Pandhouder) wenselijk zijn in verband met deze akte, het Pandrecht of de verplichtingen van de Pandgever en de rechten van de Pandhouder uit hoofde van deze akte.

### **Beperkingen voor de Vennootschap**

#### **Artikel 4.3.**

- 4.3.1. De Vennootschap zal niet overgaan tot (en de Pandgever zal ervoor zorgen dat de Vennootschap niet overgaat tot) enige wijziging van haar statuten anders dan na instemming van de Pandhouder.
- 4.3.2. De Vennootschap zal niet overgaan tot (en de Pandgever zal ervoor zorgen dat de Vennootschap niet overgaat tot) uitgifte van enig aandeel in haar kapitaal, enige vermindering, intrekking, inkoop of andere verkrijging van enig aandeel in haar kapitaal of enige betaalbaarstelling of betaling van enig dividend of ander uitkering op haar aandelen anders dan in geld.

## **Hoofdstuk 5 | Instaprecht en volmacht**

### **Instaprecht**

#### **Artikel 5.1.**

Als de Pandgever tekortschiet in de nakoming van enige verplichting uit hoofde van deze akte (of de Pandhouder goede gronden geeft te vrezen dat hij daarin zal tekortschieten), mag de Pandhouder de betrokken verplichting nakomen, hetzij in eigen naam hetzij in naam van de Pandgever onder de in artikel 5.2 (*Volmacht*) opgenomen volmacht.

### **Volmacht**

#### **Artikel 5.2.**

De Pandgever verleent hierbij de Pandhouder (in het belang van de Pandhouder) een onherroepelijke volmacht om in naam van de betreffende Pandgever alle handelingen te verrichten die de betreffende Pandgever krachtens deze akte moet verrichten. Bij het verrichten van handelingen krachtens deze volmacht mag de Pandhouder optreden als wederpartij van de Pandgever of als vertegenwoordiger van een of meer andere personen die bij die handelingen betrokken zijn. De Pandhouder mag een andere

# Zuidbroek

persoon volmacht verlenen (middellijk of onmiddellijk) om handelingen in naam van de Pandgever te verrichten binnen de grenzen van deze volmacht, of een andere persoon voor zichzelf in de plaats stellen als gevolmachtigde onder deze volmacht.

## **Hoofdstuk 6 | Kosten en vrijwaring**

### **Kosten**

#### **Artikel 6.1.**

- 6.1.1. De Pandgever zal de Pandhouder alle kosten (met inbegrip van juridische kosten) vergoeden die de Pandhouder heeft gemaakt in verband met de uitoefening van zijn rechten uit hoofde van Hoofdstuk 5 (*Instaprecht en volmacht*), het afdwingen of beschermen van enig ander recht uit hoofde van deze akte of in het algemeen in verband de Verpande Goederen.
- 6.1.2. Onverminderd artikel 6.1.1, zal elke partij zijn eigen kosten en uitgaven in verband met deze akte en het Pandrecht dragen.

### **Aansprakelijkheid en volmacht**

#### **Artikel 6.2.**

- 6.2.1. De Pandhouder is niet aansprakelijk voor enige schade die de Pandgever of de Vennootschap lijdt in verband met deze akte, het Pandrecht of de Verpande Goederen, anders dan schade die het gevolg is van de opzet of grove schuld van de Pandhouder zelf.
- 6.2.2. Noch de Pandgever noch de Vennootschap heeft enig recht jegens, en noch de Pandgever noch de Vennootschap mag enig recht geldend maken of enige gerechtelijke of andere procedure openen tegen, enige bestuurder of commissaris, leidinggevende, werknemer of vertegenwoordiger van de Pandhouder in verband met deze akte, het Pandrecht of de Verpande Goederen.
- 6.2.3. De Pandgever zal de Pandhouder vrijwaren tegen alle kosten, uitgaven, verliezen en aansprakelijkheden die de Pandhouder, of enige van zijn bestuurders of commissarissen, leidinggevend, werknemers of vertegenwoordigers, maakt, doet, lijdt of oploopt ten gevolge van enig recht of vermeend recht van enige persoon in verband met deze akte, het Pandrecht of de Verpande Goederen.

## **Hoofdstuk 7 | Opschorting, beëindiging, wijziging en afstand**

### **Geen opschorting**

#### **Artikel 7.1.**

Noch de Pandgever noch de Vennootschap mag de nakoming van zijn verplichtingen uit hoofde van deze akte op welk grond ook opschorten.

### **Beëindiging**

#### **Artikel 7.2.**

- 7.2.1. De Pandhouder mag te allen tijde, door een mededeling aan de Pandgever met een kopie aan de Vennootschap, het Pandrecht opzeggen (geheel of gedeeltelijk) of bepalen dat het nadien alleen zal strekken tot zekerheid van een gedeelte van de Gezekerde Vorderingen. De Pandgever aanvaardt hierbij bij voorbaat elke zodanige opzegging of beperking.
- 7.2.2. Als de Pandhouder heeft vastgesteld dat de Gezekerde Vorderingen onherroepelijk en volledig zijn betaald en dat geen nieuwe Gezekerde Vorderingen kunnen ontstaan, zal hij,

# Zuidbroek

als de Pandgever dat verzoekt, aan de betreffende Pandgever met een kopie aan de Vennootschap bevestigen dat het Pandrecht geëindigd is.

- 7.2.3. Noch de Pandgever noch de Vennootschap kan deze akte ontbinden. De Pandgever en de Vennootschap dragen elk het risico van elke dwaling zijnerzijds in verband met deze akte.

## **Wijzigingen en afstand**

### **Artikel 7.3.**

Deze akte mag alleen worden gewijzigd of aangevuld bij een notariële akte waarbij de Pandgever en de Pandhouder partij zijn, en van bepalingen van deze akte kan alleen afstand worden gedaan bij een schriftelijke overeenkomst tussen de Pandgever en de Pandhouder. Elke zo overeengekomen wijziging, aanvulling of afstand bindt de Vennootschap.

## **Hoofdstuk 8 | Wijziging van partijen**

### **Wijziging van de Pandhouder**

#### **Artikel 8.1.**

- 8.1.1. Het Pandrecht kan (geheel of gedeeltelijk) overgaan op een andere persoon als pandhouder.
- 8.1.2. Als het Pandrecht overgaat op een andere persoon, mag de Pandhouder zijn vorderingen, of zijn rechtsverhouding, uit hoofde van deze akte overdragen aan die persoon. De Pandgever en de Vennootschap verlenen hierbij bij voorbaat medewerking aan elke zodanige overdracht. Elke overdracht wordt van kracht door mededeling aan de Pandgever en de Vennootschap (voor of na de ondertekening van de akte van overdracht).
- 8.1.3. Als het Pandrecht overgaat op een andere persoon, zullen de Pandgever en de Vennootschap, op verzoek van de Pandhouder of die persoon, onmiddellijke alle handelingen verrichten die nodig zijn om ervoor te zorgen dat het stemrecht op de Aandelen overeenkomstig artikel 3.2.3 onder (a) (*Rechten bij tenuitvoerlegging*) kan overgaan op die persoon.

### **Wijziging van de Pandgever**

#### **Artikel 8.2.**

De Pandgever en de Vennootschap mogen geen van hun rechten en verplichtingen uit hoofde van deze akte overdragen of bezwaren.

## **Hoofdstuk 9 | Bewijs**

### **Boekhouding Pandhouder**

#### **Artikel 9.1**

De boekhouding van de Pandhouder levert dwingend bewijs op van de zaken waarop zij betrekking heeft.

## **Hoofdstuk 10 | Toepasselijk recht en jurisdictie**

### **Toepasselijk recht**

#### **Artikel 10.1.**

Deze akte (met inbegrip van artikel 9.2 (*Jurisdictie*)) is uitsluitend onderworpen aan Nederlands recht.

### **Jurisdictie**

#### **Artikel 10.2.**

De rechter te Amsterdam is exclusief bevoegd enig geschil te beslechten dat voortkomt uit of verband houdt met deze akte (met inbegrip van enig geschil betreffende het bestaan, de

# Zuidbroek

geldigheid, de beëindiging of de wijziging van deze akte). Dit artikel 10.2 strekt uitsluitend ten behoeve van de Pandhouder, die procedures mag instellen bij elke andere bevoegde rechter.

## **Hoofdstuk 11 | Optreden Zuidbroek**

### **Partijadviseur**

#### **Artikel 11.1.**

Onder verwijzing naar de Verordening beroeps- en gedragsregels van de Koninklijke Notariële Beroepsorganisatie stemmen alle partijen er uitdrukkelijk mee in dat Zuidbroek B.V. Pandhouder als partijadviseur adviseert inzake deze akte of enige daarmee samenhangende overeenkomst.

## **Hoofdstuk 12 | Goedkeuring algemene vergadering**

### **Aandeelhoudersbesluit**

#### **Artikel 12.1.**

12.1.1. De vestiging van het Pandrecht behoeft de goedkeuring van de algemene vergadering van de Vennootschap omdat krachtens deze akte het stemrecht op de Aandelen kan overgaan op de Pandhouder;

12.1.2. De algemene vergadering van de Vennootschap heeft de goedkeuring voor het Pandrecht, verleend bij besluit genomen op acht juli tweeduizend twintig.

### **Aangehechte documenten**

Van het bestaan van de volmachten is mij, notaris, genoegzaam gebleken.

Van de volmachten blijkt uit drie (3) onderhandse akten, die aan deze akte worden gehecht.

Van het in artikel 12.1 bedoelde besluit blijkt uit een besluit buiten vergadering die aan deze akte wordt gehecht.

### **Slot.**

Waarvan deze akte in minuut wordt verleden te Amsterdam, op de datum in het hoofd van deze akte vermeld.

Na mededeling van de zakelijke inhoud van de akte, het geven van een toelichting daarop en het wijzen op de gevolgen die voor partijen uit de inhoud van de akte voortvloeien en na de verklaring van de comparant van de inhoud van de akte te hebben kennisgenomen en met beperkte voorlezing in te stemmen, wordt deze akte onmiddellijk na voorlezing van die gedeelten van de akte, waarvan de wet voorlezing voorschrijft, door de comparant, die aan mij, notaris, bekend is, en mij, notaris, ondertekend.

## Bijlage 6 Definities

### Achtergestelde Lening

Een door een Verkoper aan een Koopholding te verstrekken achtergestelde lening.

### Beheerovereenkomst

De in bijlage 7 bij het Prospectus opgenomen overeenkomst tussen Stichting Obligatiehouders NMP IV en het Fonds, waarin wordt overeengekomen dat, Stichting Obligatiehouders NMP IV ten behoeve van de Obligatiehouders een Pandrecht zal verkrijgen op de aandelen in het kapitaal van Nederlandse Participatiemaatschappij IV B.V. en Stichting Obligatiehouders NMP IV alle handelingen zal verrichten die dienstig zijn aan het houden, beheren en uitwinnen van het pandrecht, waaronder het aanvaarden van een Parallele Vordering.

### Bestuur

Het bestuur van het Fonds, zijnde Nederlandse Participatiemaatschappij Beheer B.V., statutair gevestigd te Amsterdam en ingeschreven in het Handelsregister van de Kamer van koophandel te Amsterdam onder nummer: 67287786 en met handelsnaam NMP Management.

### Couponrente

De jaarlijkse rentevergoeding over de Nominale Waarde, die per kwartaal achteraf aan de Obligatiehouders zal worden uitgekeerd.

### Deelneming

De gezamenlijke benaming van een Koopholding en een (deels) verworven MKB-onderneming.

### Emissiekosten

Op de Obligaties worden eenmalig 2% Emissiekosten in rekening gebracht. De eerste 35 inschrijvingen zijn vrijgesteld van Emissiekosten, ongeacht de klasse van de Obligaties. De begunstigde van de Emissiekosten is het Bestuur.

### Fonds

De Uitgevende Instelling genaamd Nederlandse MKB Participatiemaatschappij IV B.V. en de Participatiemaatschappij genaamd Nederlandse Participatiemaatschappij IV B.V.

### Fondskapitaal

Het totale bedrag dat het Fonds ter beschikking staat na het uitgeven van de Obligaties vermeerderd met het op de aandelen B gestorte agio.

### Initiatiefnemer

De Initiatiefnemer achter de uitgifte van Obligaties door de Uitgevende Instelling is Nederlandse MKB Participatiemaatschappij Holding B.V.

### Koopholding

Een vennootschap die door het Fonds en een Verkoper wordt opgericht met als doel de aankoop van de MKB-onderneming.

### Koopsom

De totale aankoopwaarde van een MKB-onderneming, die per Deelneming is geprognosticeerd op € 3.562.500. De totale Koopsom voor alle 8 geprognosticeerde Deelnemingen is € 28.500.000.

### Looptijd

Alle Obligaties hebben een looptijd van 2 tot 8 jaar, te rekenen vanaf 1 juni 2021. De aflossing van de Obligaties geschiedt dus uiterlijk op 1 juni 2029. Meer informatie over de looptijd is opgenomen in paragraaf 9.3 van het Prospectus.

### MKB-onderneming

De MKB-onderneming die in aanmerking komt voor overname op basis van het in hoofdstuk 5 van dit Prospectus beschreven beleid.

### Nominale Waarde

Het bedrag in euro's waarvoor de Obligaties worden uitgegeven. Voor de klasse A Obligaties betreft dat een waarde van € 5.000, voor de klasse B Obligaties een waarde van € 25.000, voor de klasse C Obligaties een waarde van € 100.000 en voor de klasse D Obligaties een waarde van € 250.000.

### Obligatiehouders

De houders van 1 of meer Obligaties. Dit kunnen zowel natuurlijke personen als rechtspersonen zijn.

### Obligaties

De niet-beursgenoteerde schuldtitels op naam, uitgegeven door Nederlandse MKB Participatiemaatschappij IV B.V., die nader zijn beschreven in hoofdstuk 9 van het Prospectus.

### Pandrecht

Voor al hetgeen de Uitgevende Instelling jegens Stichting Obligatiehouders NMP IV verschuldigd is op de grond van de Parallele Vordering, heeft de Uitgevende Instelling een Pandrecht ten gunste van Stichting Obligatiehouders NMP IIV gevestigd op alle aandelen in het kapitaal van Nederlandse Participatiemaatschappij IV B.V.

### Parallele Vordering

De vordering die Stichting Obligatiehouders NMP IV heeft op het Fonds, teneinde het Pandrecht op alle aandelen in het kapitaal van Nederlandse Participatiemaatschappij IV B.V. te verkrijgen, ten gunste van de Obligatiehouders.

### Participaties

De term Participaties in het Prospectus heeft de betekenis van deelnemingsrechten uitgegeven door Coöperatieve NMP Fixed Income Fund UA die ofwel direct zijn uitgegeven aan beleggers ofwel die zijn gecertificeerd door Stichting Administratiekantoor Coöperatieve NMP Fixed Income Fund, waarbij deze entiteit certificaten uitdeeft aan beleggers.

### Overnamelening

Een lening van het Fonds of een Verkoper aan een Koopholding tegen een vaste rente.

### Participatiemaatschappij

Nederlandse Participatiemaatschappij IV BV.

### Prospectus

Het onderhavige document en de daarvan integraal en onlosmakelijk deel uitmakende bijlagen.

### Register van Obligatiehouders

Het door de Uitgevende Instelling bijgehouden Register van Obligatiehouders, waarin van iedere Obligatiehouder de naam, het adres en het bankrekeningnummer in Nederland is opgenomen, met vermelding van het aantal en de klasse Obligaties, het klantnummer waarop de betreffende Obligaties staan geregistreerd en de datum waarop de Obligaties zijn verkregen.

### Rentetoeslag

De Rentetoeslag (die verschilt per klasse Obligaties) vormt een additionele vergoeding op de te ontvangen Couponrente. De Rentetoeslag wordt jaarlijks opgebouwd en tezamen met de aflossing van de Obligaties aan de Obligatiehouders afgelost. Voor de exacte voorwaarden van de Rentetoeslag zie paragraaf 9.2 van het Prospectus.

### Stichting

Stichting Obligatiehouders NMP IV, een stichting die optreedt in het belang van de gezamenlijke Obligatiehouders en het Pandrecht van de Obligatiehouders beheert. Meer informatie over de Stichting is opgenomen in paragraaf 5.10 van het Prospectus.

### Uitgevende Instelling

Nederlandse MKB Participatiemaatschappij IV B.V.

### Verkoper

De verkoper van de overgenomen MKB-onderneming (Deelneming).



## Bijlage 7 Beheerovereenkomst

### Beheerovereenkomst Stichting Obligatiehouders NMP IV

#### De ondergetekenden:

1. **Stichting Obligatiehouders NMP IV**, statutair gevestigd te Amsterdam, kantoorhoudende aan de Piet Heinkade 55, UP Building (1019 GM) Amsterdam, te dezen vertegenwoordigd door de heer J.A.N Breed hierna te noemen '**Stichting NMP IV**';
  2. de besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid **Nederlandse MKB Participatiemaatschappij Holding B.V.**, statutair gevestigd te Amsterdam, kantoorhoudende aan de Piet Heinkade 55, UP Building (1019 GM) Amsterdam, te dezen vertegenwoordigd door de heer J.A.N. Breed, hierna te noemen de '**Initiatiefnemer**';
  3. de besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid **Nederlandse MKB Participatiemaatschappij IV B.V.**, statutair gevestigd te Amsterdam, kantoorhoudende aan de Piet Heinkade 55, UP Building (1019 GM), te dezen vertegenwoordigd door de heer J.A.N. Breed, hierna te noemen de '**Uitgevende Instelling**';
- en
4. de besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid Nederlandse Participatiemaatschappij IV B.V., statutair gevestigd te Amsterdam, kantoorhoudende aan de Piet Heinkade 55, UP Building (1019 GM), te dezen vertegenwoordigd door de heer J.A.N. Breed, hierna te noemen de '**Nederlandse Participatiemaatschappij IV**'.

#### Overwegende dat:

- a) De Uitgevende Instelling een obligatielening (de **Obligatielening**) is aangegaan dan wel aangaat en in verband daarmee obligaties (de **Obligaties**) heeft uitgegeven dan wel uitgeeft;
- b) In verband met deze uitgifte door de Uitgevende Instelling een prospectus (het **Prospectus**) getiteld 'Nederlandse MKB Participatiemaatschappij IV B.V.' is opgesteld;
- c) Op de Obligatielening en de Obligaties de Obligatievoorwaarden Nederlandse MKB Participatiemaatschappij IV B.V (de **Obligatievoorwaarden**) van toepassing zijn;
- d) In het Prospectus onder meer is bepaald dat ter meerdere zekerheid van de houders van de obligaties (de **Obligatiehouders**), Stichting NMP IV (om additionele zekerheid te verschaffen aan de Obligatiehouders dat de Uitgevende Instelling haar verplichtingen jegens de Obligatiehouders zal nakomen) ten behoeve van de Obligatiehouders een pandrecht eerste in rang zal verkrijgen op de aandelen in het kapitaal van Nederlandse Participatiemaatschappij IV en alle handelingen zal verrichten die dienstig zijn aan het houden, beheren en uitwinnen van het pandrecht, waaronder het aanvaarden van een parallelle vordering (de **Parallele Vordering**) één en ander onder de voorwaarden als opgenomen in deze Overeenkomst;



**Komen overeen als volgt:**

## **Artikel 1      Parallele Vordering**

- 1.1** De Uitgevende Instelling verbindt zich hierbij onherroepelijk en onvoorwaardelijk om aan Stichting NMP IV te betalen een bedrag gelijk aan het bedrag van de totale betalingsverplichting van de Uitgevende Instelling aan de Obligatiehouders uit hoofde van de Obligaties (zijnde de couponrente en de aflossing van de hoofdsom) (de Parallele Vordering). Stichting NMP IV zal als schuldeiser een eigen vorderingsrecht jegens de Uitgevende Instelling hebben, tot nakoming door de Uitgevende Instelling van al haar (betalings-)verplichtingen jegens de Obligatiehouders uit hoofde van de Obligaties.
- 1.2** De Parallele Vordering wordt onmiddellijk en volledig openbaar zonder dat enige sommatie, ingebrekestelling of gerechtelijke tussenkomst nodig zal zijn, indien en zodra zich één van de volgende situaties voordoet:
- a. de Uitgevende Instelling blijft in gebreke ter zake van de terugbetaling van de hoofdsom en de betreffende nalatigheid duurt ten minste dertig (30) dagen; of
  - b. de Uitgevende Instelling voert een andere materiële verplichting op grond van de Obligatievoorwaarden niet uit of komt deze niet na en de nalatigheid duurt gedurende een periode van ten minste dertig (30) dagen voort; of
  - c. de Uitgevende Instelling en/of Nederlandse Participatiemaatschappij IV wordt in staat van faillissement verklaard, of er is een aanvraag tot verlening van surseance bij de rechter is ingediend; of
  - d. de Uitgevende Instelling en/of Nederlandse Participatiemaatschappij IV staakt haar bedrijfsactiviteiten of een belangrijk deel daarvan of dreigt deze te staken.
- 1.3** Indien Stichting NMP IV vaststelt dat zich een geval voordoet zoals omschreven in artikel 1.2 van deze Overeenkomst, zal zij de Obligatiehouders onverwijld op de hoogte te stellen en voorstellen om de Parallele Vordering op te eisen (dan wel voorstellen om op een andere wijze te handelen). Indien houders van ten minste 55% van het totale nominale bedrag aan uitstaande obligaties instemmen, zal Stichting NMP IV dit voorstel uitvoeren.
- 1.4** Ingeval de Uitgevende Instelling na opeising van de Parallele Vordering door Stichting NMP IV in gebreke blijft met de betaling van de Parallele Vordering, zal Stichting NMP IV gerechtigd zijn om betaling af te dwingen middels alle middelen rechtens, waaronder begrepen het uitwinnen van het pandrecht op de aandelen in het kapitaal van Nederlandse Participatiemaatschappij IV (zoals in artikel 2 omschreven).
- 1.5** De gelden die Stichting NMP IV van de Uitgevende Instelling ten behoeve van de Obligatiehouders verkrijgt, bevrijden de Uitgevende Instelling (tot het bedrag van die gelden) van de betalingsverlichting aan Obligatiehouders onder de Obligaties.
- 1.6** Partijen erkennen en stellen vast dat de vordering van Stichting NMP IV op de Uitgevende Instelling tot betaling van de Parallele Vordering een eigen vordering van de Stichting NMP IV op de Uitgevende Instelling is, onafhankelijk van en onverminderd de vorderingen van de Obligatiehouders jegens de Uitgevende Instelling uit hoofde van de Obligaties, met dien

verstande dat het bedrag van de Parallele Vordering nooit meer zal zijn dan het bedrag dat de Uitgevende Instelling aan de Obligatiehouders verschuldigd is uit hoofde van de Obligaties.

- 1.7 Het bedrag dat de Uitgevende Instelling aan Stichting Obligatiehouders NMP IV verschuldigd is als Parallele Vordering zal worden verminderd indien de Uitgevende Instelling betalingen verricht aan de Obligatiehouders ter inlossing van zijn betalingsverplichtingen jegens de Obligatiehouders uit hoofde van de Obligaties.
- 1.8 Ingeval de Uitgevende Instelling betalingen verricht aan de Stichting NMP IV ter inlossing van de Parallele Vordering aan Stichting NMP IV, dan wel de Stichting anderszins betaling heeft ontvangen van de Parallele vordering van de Uitgevende Instelling, staat Stichting NMP IV er voor in dat de Obligatiehouder zijn aanspraken op de Uitgevende Instelling uit hoofde van de Obligatie overeenkomstig zal verminderen.
- 1.9 De Uitgevende instelling bedingt hierbij ten behoeve van de Obligatiehouders (bij wijze van derdenbeding) dat de Stichting NMP IV de gelden die Stichting NMP IV ontvangt van of voor de Uitgevende Instelling uit hoofde van de aflossing van de Parallele Vordering, aan de Obligatiehouders door zal storten.

## **Artikel 2      Pandrecht**

- 2.1 Tot meerdere zekerheid voor al hetgeen de Uitgevende Instelling jegens Stichting NMP IV verschuldigd is op de grond van de Parallele Vordering, zal de Uitgevende Instelling een eerste pandrecht ten gunste van Stichting NMP IV vestigen ten aanzien van alle aandelen in het kapitaal van Nederlandse Participatiemaatschappij IV B.V.
- 2.2 Stichting NMP IV zal het pandrecht (zoals in artikel 2.1 omschreven) houden, beheren en (indien noodzakelijk in gevallen zoals omschreven artikel 1.2) uitwinnen ten behoeve van de gezamenlijke Obligatiehouders. De gelden die op enig moment door Stichting NMP IV door middel van uitwinning van het pandrecht worden verkregen, zullen pro rata parte aan de Obligatiehouders worden uitgekeerd.
- 2.3 Ingeval Stichting NMP IV overgaat tot uitwinning van het pandrecht, zullen de gelden die Stichting NMP IV hierdoor verkrijgt de Uitgevende Instelling bevrijden van betaling van het verkregen bedrag aan de Obligatiehouders uit hoofde van de Obligaties.
- 2.4 Als de Uitgevende Instelling al hetgeen zij in verband met de Obligaties aan de Obligatiehouders verschuldigd is (de rente en de aflossing van de hoofdsom) volledig en onherroepelijk aan de Obligatiehouders heeft voldaan, zal Stichting NMP IV op verzoek van de Uitgevende Instelling schriftelijk bevestigen dat daarmee het pandrecht is komen te vervallen.

## **Artikel 3      Het bestuur van Stichting NMP IV**

- 3.1 Indien een bestuurder van Stichting NMP IV schriftelijk ontslag wenst te nemen (bedanken), dient hij of zij het voornemen hiertoe schriftelijk kenbaar te maken aan het bestuur van de Uitgevende Instelling, zulks met inachtneming van het bepaalde in artikel 3.2. Dit ter

voorkoming van het ontstaan van vacatures door bedanken binnen het bestuur van Stichting NMP IV.

- 3.2 Deze bestuurder van Stichting NMP IV dient hierbij een termijn van drie (3) maanden in acht te nemen en dient dit voornemen kenbaar te maken tegen de eerste van de desbetreffende maand. In dat geval zal het bestuur van de Uitgevende Instelling binnen deze termijn (een) nieuwe kandidaat bestuurders(s) selecteren en als opvolger 'voordragen' aan het bestuur van Stichting NMP IV.
- 3.3 Het bestuur van Stichting NMP IV zal vervolgens uit vorenbedoelde 'voorgedragen' kandidaten één of meer nieuwe bestuurders als opvolger benomen. Op het moment dat een kandidaat zijn functie als bestuurder heeft aanvaard, kan de bestuurder die wenst te bedanken schriftelijk ontslag nemen.
- 3.4 Indien de hiervoor bedoelde drie (3) maanden zijn verstreken zonder benoeming van een nieuwe kandidaat bestuurder, kan de bestuurder die wenst te bedanken, alsnog schriftelijk ontslag nemen.

#### **Artikel 4 Kosten en vergoeding**

- 4.1. Alle kosten van Stichting NMP IV die uit deze Overeenkomst voortvloeien zijn voor rekening van de Uitgevende Instelling.
- 4.2. De Initiatiefnemer en Nederlandse Participatiemaatschappij IV zullen aan Stichting NMP IV geen vergoeding verschuldigd zijn.

#### **Artikel 5 Geheimhouding**

- 5.1. Zowel tijdens als na het eindigen van deze Overeenkomst zal Stichting NMP IV en haar bestuur geheimhouding betrachten ten aanzien van alle vertrouwelijke gegevens die hen over het Obligatiefonds en de activiteiten aan het Obligatiefonds bekend zijn. Deze geheimhoudingsplicht omvat tevens alle gegevens van de aan het Obligatiefonds gelieerde ondernemingen, klanten en andere relaties van het Obligatiefonds, waarvan Stichting NMP IV en haar bestuur uit hoofde van taken en functie kennis neemt.
- 5.2. Stichting NMP IV en het bestuur verplichten zich om zowel tijdens als na afloop van de Overeenkomst alle gegevens, kennis en informatie die het Obligatiefonds aan Stichting NMP IV, zowel in mondelinge als in schriftelijke voor door middel van beschrijvingen, bestanden, tekeningen en/of anderszins direct of indirect heeft verschaft of beschikbaar heeft gesteld dan wel waarvan Stichting NMP IV kennis heeft kunnen nemen (hierna de Informatie) strikt geheim te houden en niet ter kennisgeving van enige derden te brengen, en om de Informatie niet op enigerlei wijze zelf, direct of indirect, toe te passen of al dan niet met commercieel oogmerk te exploiteren, behoudens met uitdrukkelijke schriftelijke toestemming van het Obligatiefonds.
- 5.3. Indien Stichting NMP IV en haar bestuur in strijd handelt met het bepaalde in de artikelen 5.1 en 5.2, zal de Initiatiefnemer (namens het Obligatiefonds) gebruik kunnen maken van alle tot

haar beschikking staande rechtsmiddelen, waaronder het recht tot het vorderen van volledige schadevergoeding ter zake.

#### **Artikel 6 Duur en beëindiging**

**6.1** Deze Overeenkomst is aangegaan voor onbepaalde tijd en eindigt van rechtswege zodra de Obligatielening volledig is afgelost en de Obligatiehouders niets meer van de Uitgevende Instelling hebben te vorderen.

#### **Artikel 7 Verplichtingen na beëindiging**

**7.1** Na het eindigen van deze Overeenkomst zullen de in artikel 5 (Geheimhouding) van deze Overeenkomst opgenomen geheimhoudingverplichtingen van Stichting NMP IV en haar bestuur ongewijzigd blijft voortduren.

#### **Artikel 8 Toepasselijkheid Overeenkomst**

**8.1** De Obligatiehouders worden door inschrijving op de Obligaties geacht kennis te hebben genomen van deze Overeenkomst en erkennen expliciet de bevoegdheid van Stichting NMP IV om onder de in deze Overeenkomst omschreven omstandigheden haar rechten uit te oefenen.

#### **Artikel 9 Wijzigingen**

**9.1** Deze Overeenkomst kan niet eenzijdig worden gewijzigd. Een aanpassing, wijziging of toevoeging aan deze Overeenkomst zal bindend zijn tussen Partijen indien deze schriftelijk is vastgelegd en ondertekend door alle Partijen.

#### **Artikel 10 Toepasselijk recht en geschillenbeslechting**

**10.1** Op deze Overeenkomst is Nederlandse recht van toepassing. Ieder geschil in verband met of naar aanleiding van deze Overeenkomst zal worden voorgelegd aan de bevoegde rechter te Amsterdam.

Aldus overeengekomen en in vijfvoud ondertekend  
te Amsterdam  
op 8 juli 2020

Stichting NMP IV:	Initiatiefnemer:	Uitgevende Instelling:	Nederlandse Participatiemaat- schappij IV:
J.A.N. Breed	J.A.N. Breed	J.A.N. Breed	J.A.N. Breed

# Bijlage 8 Managementovereenkomst

## Managementovereenkomst

### Nederlandse MKB Participatiemaatschappij IV B.V.

#### De ondergetekende:

1. De besloten vennootschap Nederlandse MKB Participatiemaatschappij IV B.V. statutair gevestigd te Amsterdam kantoorhoudende te 1019GM te Amsterdam, aan de Piet Heinkade 55, hierna aangeduid als: de "Uitgevende Instelling",

en

2. De besloten vennootschap Nederlandse Participatiemaatschappij Beheer B.V. statutair gevestigd te Amsterdam kantoorhoudende te 1019GM te Amsterdam, aan de Piet Heinkade 55, hierna aangeduid als: de "Beheerder",

de Vennootschap en de Beheerder, hierna ook individueel en samen te noemen "Partij" respectievelijk "Partijen",

#### In aanmerking nemende dat:

- I. de hieronder in overwegingen II tot en met V beschreven definities de betekenis hebben als beschreven in artikel 1 van deze overeenkomst;
- II. de Beheerder tevens per 12-6-2020 enig bestuurder van de Uitgevende Instelling is, en als zodanig alle bevoegdheden en verplichtingen heeft welke volgens de wet en de statuten van de Uitgevende Instelling aan een bestuurder toekomen;
- III. de Beheerder als bestuurder van de Uitgevende Instelling in overeenstemming met het bepaalde in de statuten van de Uitgevende Instelling bevoegd is de Uigevende Instelling jegens derden te vertegenwoordigen en als zodanig rechtshandelingen mag verrichten en transacties mag aangaan in naam en voor rekening van de Uitgevende Instelling;
- IV. de Beheerder de organisatie, expertise en faciliteiten heeft om adequaat ten behoeve van de Uitgevende Instelling het beheer te voeren;
- V. Partijen in deze overeenkomst hun respectievelijke rechten en verplichtingen en afspraken in verband met het Beheer wensen vast te leggen.

#### Komen als volgt overeen:

##### Artikel 1: Definities

##### Aandelen

De agiostorting van minimaal € 3.000.000 welke wordt gestort door Coöperatieve NMP Fixed Income Fund UA, zoals omschreven in het Prospectus paragraaf 4.2

##### Beheer

Het technisch, administratief, boekhoudkundig, financieel, juridisch en commercieel beheer van het Obligatiefonds

**De Uitgevende Instelling**

Nederlandse MKB Participatiemaatschappij IV B.V.

**Koopholding**

De rechtspersoon welke door het Obligatiefonds wordt opgericht met als doel de aankoop van de MKB-onderneming.

**Obligatie(s)**

De niet-beursgenoteerde schuldtitle(s) op naam, uitgegeven door Nederlandse MKB Participatiemaatschappij IV B.V., zoals beschreven in het Prospectus in hoofdstuk 9.

**Obligatiehouder(s)**

De houder(s) van één of meer Obligaties. Dit kunnen zowel natuurlijke perso(o)n(en) als rechtsperso(o)n(en) zijn.

**Algemene Voorwaarden**

De voorwaarden waaronder de Vennootschap de Obligaties uitgeeft.

**Obligatiefonds**

De Uitgevende Instelling genaamd: Nederlandse MKB Participatiemaatschappij IV B.V. en alle aan haar verbonden Groepsmaatschappijen, exclusief Koopholding en MKB-onderneming.

**MKB-ondernemingen**

De MKB-onderneming, welke in aanmerking komt voor overname, op basis van het in hoofdstuk 5 in het Prospectus beschreven beleid

**Participatie(s)**

De gezamenlijke benaming van een Koopholding en een overgenomen MKB-onderneming.

**Prospectus**

Het prospectus van Nederlandse MKB Participatiemaatschappij IV B.V. en onlosmakelijk deel uitmakende bijlagen.

**Uitgevende Instelling**

Nederlandse MKB Participatiemaatschappij IV B.V.

**Artikel 2: Beheer**

- 2.1 De Beheerder draagt zorg voor onder andere de volgende handelingen:
  - a. het selecteren van potentiële Obligatiehouders en de registratie inzake toetreding van deze Obligatiehouders;
  - b. het beheren, alsmede het investeren, van de door Obligatiehouders aan Vennootschap beschikbaar gestelde gelden;
  - c. het opstellen van een longlist en shortlist ten aanzien van het verwerven van Participaties waarin de Koopholding kan participeren, het begeleiden in het verwerven van Participaties, het managen en het afwickelen van de exit van Participaties;

- d. het analyseren of laten analyseren van een MKB-onderneming door deskundigen met betrekking tot een mogelijke participatie;
  - e. het voeren van de onderhandelingen met betrekking tot een potentiële participatie door het Obligatiefonds van een MKB-onderneming;
  - f. het voeren van Beheer en het verrichten van betalingen en het sluiten van verzekeringen;
  - g. het jaarlijks opstellen van de balans en winst- en verliesrekening van het Obligatiefonds;
  - h. het verstrekken van informatie aan Obligatiehouders over de gang van zaken van het Obligatiefonds;
  - i. het verstrekken van noodzakelijke gegevens aan de accountant van het Obligatiefonds;
  - j. het verstrekken van inlichtingen omtrent het Obligatiefonds aan derden. Hieronder worden begrepen inlichtingen die op grond van enige wettelijke verplichtingen aan (toezichthoudende) instanties dienen te worden verstrekt;
  - k. het optreden als vereffenaar van het Obligatiefonds, zulks voor rekening van het Obligatiefonds.
  - l. de Beheerder zal, alvorens tot uitkering over te gaan, rekening en verantwoording afleggen aan de Uitgevende Instelling.
  - m. in het algemeen het verrichten van al die handelingen die in het kader van een goed beheer van de Uitgevende Instelling wenselijk of noodzakelijk zijn.
- 2.2 De Beheerder zal de in het voorgaande artikel lid aan haar opgedragen taken uitsluitend uitvoeren in het belang van het Obligatiefonds, met inachtneming van de zorgvuldigheid die in het maatschappelijk verkeer betaamt, alsmede met inachtneming van de wettelijke eisen van deskundigheid en betrouwbaarheid.

### **Artikel 3: Bescheiden, administratie en inzagerecht**

- 3.1 Het Obligatiefonds zal de Beheerder voorzien van alle voor de uitvoering van haar taken benodigde bescheiden en informatie.
- 3.2 De Beheerder is gehouden administratie te voeren en tegenover het Obligatiefonds rekening en verantwoording af te leggen ter zake van de door haar uitgevoerde taken.
- 3.3 De Uitgevende Instelling is te allen tijde gerechtigd tot inzage in alle voor de uitvoering van het Beheer benodigde bescheiden en overige informatie.

### **Artikel 4: Delegatie**

Delegatie en/of gedeeltelijke overdracht van de in artikel 2 aan de Beheerder opgedragen taken aan derden kan slechts plaatsvinden met inachtneming van de vereisten van artikel 2, onder volledige verantwoordelijkheid en toezicht van de Beheerder. De uitbesteding kan plaatsvinden aan derden. Indien met voorgenoemde derden transacties worden aangegaan dan wel gebruik wordt gemaakt van hun diensten zal dit geschieden tegen marktconforme condities.

### **Artikel 5: Vergoedingen**

- 5.1 Jaarlijks ontvangt de Beheerder een managementvergoeding van de Vennootschap van maximaal € 300.000, zoals opgenomen in paragraaf 7.5 van het Prospectus. De managementvergoeding wordt jaarlijks geïndexeerd met 2%. In geval de Uitgifte van de Obligaties en het Aandelenkapitaal lager uitvalt dan de in de Investeringsprognose van het Prospectus inzake Obligaties opgenomen € 12.000.000, zal de vergoeding gelimiteerd worden tot 2% van het daadwerkelijke aangetrokken Fondskapitaal.

- 5.2 Jaarlijks ontvangt de Beheerder een vergoeding ten aanzien van de fondskosten van de Vennootschap van maximaal € 225.000, zoals opgenomen in paragraaf 7.5 van het Prospectus. De vergoeding wordt jaarlijks geïndexeerd met 2%. De vergoeding is mede ter dekking van de door de Beheerder gemaakte kosten voor het Beheer.
- 5.3 De Vennootschap zal een twaalfde deel van de vergoedingen, met ingang van de uitgiftedatum van de Obligaties, zoals bedoeld in artikel 5.1 en artikel 5.2 van deze overeenkomst achteraf maandelijks overmaken op het daartoe door de Beheerder opgegeven bank- of girorekeningnummer.
- 5.4 De in artikel 5.1 genoemde managementvergoeding is achtergesteld op de betaling van de Couponrente aan de Obligatiehouders. Ingeval de liquiditeitspositie naar de mening van het Bestuur onvoldoende is om de komende 12 maanden de Couponrente aan de Obligatiehouders te betalen, zal de betaling van de managementvergoeding worden opgeschort. De opgeschorte managementvergoeding (of gedeelte daarvan) wordt uitbetaald wanneer de liquiditeitspositie van het Fonds dit op enig moment toelaat.
- 5.5 Voor de in dit artikel genoemde vergoeding geldt dat de vergoeding exclusief BTW is, dan wel een vergoeding voor het eventuele gemis aan vooraf trek van BTW ontstaan bij Beheerder of ontstaan bij een aan Beheerder presterende partij.

#### **Artikel 6: Duur, wijziging, beëindiging en exclusiviteit van de overeenkomst**

- 6.1 Deze overeenkomst is aangegaan voor onbepaalde tijd.
- 6.2 Partijen zijn gezamenlijk bevoegd deze overeenkomst schriftelijk te wijzigen, voor zover deze wijziging niet in strijd is met het Prospectus en de op enig moment geldende wet- en regelgeving.
- 6.3 Partijen zijn gerechtigd de overeenkomst met onmiddellijke ingang zonder nadere ingebrekestelling en zonder voorafgaande rechterlijke tussenkomst of tot enige schadeloosstelling te zijn gehouden door schriftelijke kennisgeving te beëindigen, in de volgende gevallen:
- faillissement, ontbinding, dan wel (voorlopige) surseance van betaling van de Beheerder;
  - overlijden dan wel onder curatele stelling van de enig aandeelhouder van de Beheerder;
  - vervreemding van de aandelen van de Beheerder door haar aandeelhouder.
- 6.4 De Beheerder verplicht zich na het beëindigen van deze overeenkomst de boeken, correspondentie en andere bescheiden die zij in verband met haar taken onder zich mocht hebben op eerste verzoek aan het Obligatiefonds af te geven.
- 6.5 Door het aangaan van deze overeenkomst of anderszins, kan de Beheerder niet worden geacht zich tot exclusiviteit jegens het Obligatiefonds te hebben verbonden. Het staat de Beheerder dan ook vrij om overeenkomsten, soortgelijk als de onderhavige, aan te gaan met derden en daaruit voortvloeiende werkzaamheden en diensten voor derden te verrichten.

#### **Artikel 7: Aansprakelijkheid van de Beheerder**

- 7.1 De Beheerder is jegens de Uitgevende Instelling aansprakelijk voor door de Uitgevende Instelling geleden schade, voor zover deze schade het gevolg is van opzet of grove schuld aan de zijde van de Beheerder.

#### **Artikel 8: Overdraagbaarheid rechten en verplichtingen**

Onverminderd het bepaalde in deze overeenkomst, is het Partijen niet toegestaan om de rechten en/of verplichtingen uit deze overeenkomst aan derden over te dragen, tenzij met voorafgaande schriftelijke toestemming van de andere Partij.

#### **Artikel 9: Slotbepalingen**

- 9.1 De verplichtingen van de Beheerder uit hoofde van deze overeenkomst zijn individueel en rusten uitsluitend op haar. Deze verplichtingen zijn onder geen enkele omstandigheid de verplichtingen of verantwoordelijkheden van, dan wel gegarandeerd door, enige andere natuurlijk of rechtspersoon. Niettegenstaande enige bepaling die wijst op het tegendeel, doet de Uitgevende



Instelling hierbij onvoorwaardelijk en onherroepelijk afstand van enig recht, van welke aard dan ook (waaronder begrepen enige wettelijke dan wel contractuele bevoegdheid) om Nederlandse MKB participatiemaatschappij Holding B.V. in haar hoedanigheid van enig aandeelhouder van de Beheerder en/of enige andere groepsmaatschappij in de zin van artikel 2:24b BW waartoe de Beheerder behoort, aansprakelijk te houden voor geleden schade, zulks in de meest ruime zin van het woord (waaronder kosten en rente) ter zake van niet c.q. niet tijdige c.q. gebrekkige nakoming door de Beheerder van enige verplichting jegens het Obligatiefonds uit hoofde van deze overeenkomst. Als gevolg hiervan doet de Uitgevende Instelling hierbij onvoorwaardelijk en onherroepelijk afstand van haar recht om verhaal te nemen op het vermogen van Nederlandse MKB Participatiemaatschappij Holding B.V. en/of enige andere groepsmaatschappij in de zin van artikel 2:24b BW waartoe de Beheerder behoort, indien de Beheerder haar verplichtingen jegens de Uitgevende Instelling uit hoofde van deze overeenkomst niet c.q. niet tijdig c.q. gebrekkig nakomt.

- 9.2 Alle communicaties, kennisgevingen en bekendmakingen uit hoofde van deze overeenkomst dienen schriftelijk te zijn en dienen verstuurd te worden per aangetekende post (met bericht van ontvangst), per koerier (met bewijs van bezorging), tenzij en totdat een Partij de andere Partij een adreswijziging doet toekomen.
- 9.3 Deze overeenkomst (tezamen met alle documenten waarnaar wordt verwezen) vormt de volledige overeenkomst en afspraak tussen Partijen met betrekking tot de hierin beschreven aangelegenheden en treedt in de plaats van alle voorafgaande overeenkomsten, regelingen, afspraken of verklaringen.
- 9.4 indien enige bepaling van deze overeenkomst ongeldig of niet bindend is of wordt, blijven Partijen gebonden aan de overige bepalingen. Partijen zullen in dat geval de ongeldige of niet bindende bepaling vervangen door een bepaling die geldig en bindend is en waarvan de strekking, gezien de inhoud en doel van deze overeenkomst, zoveel mogelijk gelijk is aan de ongeldige of niet bindende bepaling.
- 9.5 Een verzuim van de Uitgevende Instelling om een recht uit hoofde van deze overeenkomst uit te oefenen of het uitstellen daarvan zal niet gelden als het afstand doen van een dergelijk recht. Een enkelvoudige of gedeeltelijke uitoefening van een recht uit hoofde van deze overeenkomst door de Uitgevende Instelling zal geen andere of verdere uitoefening van dat recht of van andere rechten uitsluiten.

#### **Artikel 10: Toepasselijk recht**

- 10.1 Op deze overeenkomst is uitsluitend Nederlands recht van toepassing.
- 10.2 Alle geschillen voortvloeiende uit of verband houdende met deze overeenkomst zullen worden voorgelegd aan de bevoegde rechter in Amsterdam.

Handtekeningpagina volgt.

Aldus overeengekomen en in tweevoud opgemaakt en ondertekend op

3 augustus 2020, te Amsterdam

Nederlandse MKB Participatiemaatschappij IV B.V. (Uitgevende Instelling)

---

J.A.N. Breed

Nederlandse Participatiemaatschappij Beheer B.V. (Beheerder)

---

J.A.N. Breed

## Bijlage 9 Openingsbalans van de Uitgevende Instelling

De (niet gecontroleerde) openingsbalans per 16 december 2020 van de Uitgevende Instelling in EUR is als volgt:

<b>Activa</b>		<b>Passiva</b>	
Liquide middelen	0	Eigen vermogen	100
Aandelenkapitaal Nederlandse Participatiemaatschappij IV B.V.	100		
<b>Balanstotaal</b>	<b>100</b>	<b>Balanstotaal</b>	<b>100</b>

## Bijlage 10 Openingsbalans van de Participatiemaatschappij

De (niet gecontroleerde) openingsbalans per 16 december 2020 openingsbalans van de Participatiemaatschappij is als volgt:

<b>Activa</b>		<b>Passiva</b>	
Liquide middelen	100	Eigen vermogen	100
Balanstotaal	100	Balanstotaal	100

### EMISSIEBESLUIT IV

**De Initiatiefnemer** 'Nederlandse MKB participatiemaatschappij Holding B.V.' gevestigd te 1019 GM Amsterdam, Piet Heinkade 55

besluit dat de:

**Uitgevende instelling** 'Nederlandse MKB participatiemaatschappij IV B.V.' gevestigd te 1019 GM Amsterdam, Piet Heinkade 55, verhandelbare effecten uitgeeft voor een bedrag van maximaal EURO 12.000.000 groot.

De Obligatielening bestaat uit 4 klassen obligaties zijnde:

Klasse A: couponwaarde EURO 5.000. Minimale afname 4 stuks (EURO 20.000)  
Klasse B: couponwaarde EURO 25.000. Minimale afname 2 stuks (EURO 50.000)  
Klasse C: couponwaarde EURO 100.000. Minimale afname 1 stuk (EURO 100.000)  
Klasse D: couponwaarde EURO 250.000. Minimale afname 1 stuk (EURO 250.000)

De uitgifte van de obligaties heeft tot doel het verwerven van deelnemingen in MKB-ondernemingen.

Aldus besloten op: 12-juni-2020 te Amsterdam

Nederlandse MKB participatiemaatschappij Holding B.V

JAN BREED

# Bijlage 12 Akte van oprichting Stichting Obligatiehouders NMP IV

Zuidbroek

570679.aopr.soniv/CCS/AVM

## AKTE VAN OPRICHTING STICHTING OBLIGATIEHOUDERS NMP IV

Op vijftieng juni tweeduizend twintig verschijnt voor mij, mr. Cindy Claudia Smid, notaris met plaats van vestiging te Amsterdam:

Angela Kirsten Koolhaas-van Munster, paralegal, werkzaam ten kantore van de besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid: Zuidbroek B.V., statutair gevestigd te Amsterdam, met adres: 1075 AB Amsterdam, Koningslaan 35, geboren te Haarlem op achtentwintig mei negentienhonderd tweeënnegentig, te dezen handelende als schriftelijk gevolmachtigde van **Nederlandse MKB Participatiemaatschappij IV B.V.**, een besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid, statutair gevestigd te gemeente Amsterdam, met adres: 1019 GM Amsterdam, Piet Heinkade 55 UP Building, handelsregisternummer: 78264324 (de "**Oprichter**") en als zodanig de Oprichter vertegenwoordigend.

De comparant verklaart hierbij een stichting op te richten die wordt geregeerd door de volgende

### STATUTEN:

#### Naam en zetel.

##### Artikel 1.

- 1.1. De stichting draagt de naam: **Stichting Obligatiehouders NMP IV**.
- 1.2. Zij heeft haar zetel te gemeente Amsterdam.

#### Doel.

##### Artikel 2.

- 2.1. De stichting stelt zich ten doel het behartigen van de belangen van obligatiehouders die één of meer obligaties houden in **Nederlandse MKB Participatiemaatschappij IV B.V.**, een besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid, statutair gevestigd te gemeente Amsterdam, handelsregisternummer: 78264324, hierna te noemen: de "**Vennootschap**", en voorts al hetgeen in de ruimste zin met een en ander verband houdt, daartoe behoort en/of daartoe bevorderlijk kan zijn.
- 2.2. De stichting tracht haar doel te bereiken onder meer door:
  - a. het houden van zekerheden ten behoeve van obligatiehouders en welke zekerheid strekt tot de terugbetaling van een parallelle schuld van de betreffende Vennootschap aan de stichting en welke correspondeert met de door de obligatiehouders aan de Vennootschap beschikbaar gestelde obligatielening;
  - b. het uitoefenen van aan de stichting verstrekte zekerheden ten behoeve van de betreffende (gezamenlijke) obligatiehouders;
  - c. het doen van uitbetalingen aan de betreffende obligatiehouders.

#### Bestuur | samenstelling, benoeming, defungeren.

##### Artikel 3.

- 3.1. Het bestuur van de stichting bestaat uit een door het bestuur vast te stellen aantal bestuurders. Het bestuur kan uit zijn midden een voorzitter, penningmeester en secretaris aanwijzen, bij gebreke waarvan iedere bestuurder bedoelde functie kan vervullen.

## Zuidbroek

- 3.2. Zowel natuurlijke personen als rechtspersonen kunnen bestuurder zijn.
- 3.3. De bestuurders worden benoemd en geschorst door het bestuur. In vacatures moet zo spoedig mogelijk worden voorzien.
- 3.4. De bestuurders worden benoemd voor onbepaalde tijd.
- 3.5. Ingeval van één of meer vacatures in het bestuur behoudt het bestuur zijn bevoegdheden.
- 3.6. De bestuurders ontvangen geen beloning voor hun werkzaamheden.  
Zij hebben wel recht op vergoeding van de door hen in de uitoefening van hun functie gemaakte kosten.
- 3.7. Een bestuurder defungeert, onverminderd het bepaalde in artikel 298 boek 2 Burgerlijk Wetboek,;
  - a. door zijn overlijden danwel, indien het een bestuurder-rechtspersoon betreft, op het tijdstip van ontbinding van die rechtspersoon;
  - b. door zijn vrijwillig aftreden;
  - c. doordat hij failliet wordt verklaard of surséance van betaling aanvraagt;
  - d. door zijn ondercuratelestelling, alsmede door een rechterlijke beslissing waarbij als gevolg van zijn lichamelijke of geestelijke toestand een bewind over één of meer van zijn goederen wordt ingesteld;
  - e. door ontslag door degene die bevoegd is tot benoeming; en
  - f. door zijn ontslag, verleend door de rechtbank in de gevallen in de wet voorzien.

### **Bestuur | taak en bevoegdheden.**

#### **Artikel 4.**

- 4.1. Het bestuur is belast met het besturen van de stichting.
- 4.2. Het bestuur kan een besluit tot uitwinning van een aan de stichting verstrekt zekerheidsrecht alleen nemen nadat zij een vergadering van obligatiehouders bijeen heeft geroepen en goedkeuring heeft verkregen van de obligatiehouders die samen ten minste vijfenvijftig procent (55%) van het totaalbedrag van de op dat moment uitstaande nominale waarden van alle obligaties vertegenwoordigen waarbij de vergadering zal dienen te zien op de obligatiehouders van de betreffende serie als het de uitwinning van een specifieke serie obligaties betreft. Bij het uitwinnen van een zekerheidsrecht zal de stichting het bepaalde in de door de stichting met onder meer de Vennootschap gesloten beheerovereenkomst in acht nemen.
- 4.3. Iedere bestuurder heeft in een bestuursvergadering recht op het uitbrengen van één stem.
- 4.4. Bestuursvergaderingen worden gehouden zo dikwijls een bestuurslid een bestuursvergadering bijeenroept, doch ten minste eenmaal per jaar. Vergaderingen worden gehouden ten tijde en ter plaatse door de voorzitter van het bestuur te bepalen.  
Het bestuur besluit bij volstrekte meerderheid van de uitgebrachte stemmen. Bij staking van stemmen in een bestuursvergadering komt geen besluit tot stand tenzij drie of meer bestuurders in functie zijn, in welk geval bij staking van stemmen de voorzitter van het bestuur een beslissende stem heeft.
- 4.5. Het bestuur kan ook buiten vergadering besluiten nemen, mits dit schriftelijk of op leesbare en reproduceerbare wijze langs elektronische weg geschiedt en alle bestuurders zich ten gunste van het desbetreffende voorstel uitspreken. De bescheiden waaruit van het nemen van een zodanig besluit blijkt, worden bij het notulenregister bewaard.

## **Bestuur | vertegenwoordiging.**

### **Artikel 5.**

- 5.1. De stichting wordt vertegenwoordigd door het bestuur of twee gezamenlijk handelende bestuurders.
- 5.2. Het bestuur kan aan een derde volmacht verlenen om de stichting te vertegenwoordigen in specifieke gevallen als te bepalen in een dergelijke volmacht. Het bestuur kan verder besluiten tot het verlenen van procuratie of anderszins doorlopende vertegenwoordigingsbevoegdheid aan een of meer derden.

## **Boekjaar en jaarstukken.**

### **Artikel 6.**

- 6.1. Het boekjaar van de stichting valt samen met het kalenderjaar.
- 6.2. Het bestuur is verplicht van de vermogenstoestand van de stichting en van alles betreffende de werkzaamheden van de stichting naar de eisen die voortvloeien uit deze werkzaamheden, op zodanige wijze een administratie te voeren en de daartoe behorende boeken, bescheiden en andere gegevensdragers op zodanige wijze te bewaren, dat te allen tijde de rechten en verplichtingen van de stichting kunnen worden gekend.
- 6.3. Het bestuur is verplicht jaarlijks binnen zes maanden na afloop van het boekjaar een balans en een staat van baten en lasten van de stichting te maken en op papier te stellen.
- 6.4. Het bestuur kan alvorens tot vaststelling van de in lid 3 bedoelde stukken over te gaan, deze doen onderzoeken door een door haar aan te wijzen accountant. Deze brengt omtrent zijn onderzoeksverslag uit.
- 6.5. Het bestuur is verplicht de in de voorgaande leden bedoelde boeken, bescheiden en andere gegevensdragers gedurende zeven (7) jaren te bewaren en voor de geldgevers ter inzage te leggen bij de Vennootschap.

## **Statutenwijziging. Fusie. Splitsing.**

### **Artikel 7.**

- 7.1. De statuten van de stichting kunnen worden gewijzigd krachtens een besluit van het bestuur.
- 7.2. Een besluit tot statutenwijziging, fusie of splitsing treedt eerst in werking nadat daarvan een notariële akte is opgemaakt. Iedere bestuurder afzonderlijk is gerechtigd zodanige akte te verlijden.

## **Ontbinding.**

### **Artikel 8.**

- 8.1. De stichting kan worden ontbonden door een daartoe strekkend besluit van het bestuur.
- 8.2. Na de ontbinding geschiedt de vereffening door het bestuur. Gedurende de vereffening blijven de bepalingen van deze statuten zoveel mogelijk van kracht.
- 8.3. Het bestuur bepaalt de bestemming van een eventueel batig liquidatiesaldo in overeenstemming met het doel van de stichting.
- 8.4. Na afloop van de vereffening blijven de boeken en bescheiden van de ontbonden stichting gedurende de bij de wet voorgeschreven termijn onder berusting van de door de vereffenaar aangewezen persoon.
- 8.5. Op de vereffening zijn overigens de bepalingen van Titel 1, Boek 2 van het Burgerlijk Wetboek van toepassing.

### **Artikel 9.**



## Zuidbroek

In alle gevallen, waarin zowel de wet en/of deze statuten niet voorzien, beslist het bestuur.

### Overgangsbepaling.

#### Artikel 10.

Het eerste boekjaar eindigt op eenendertig december tweeduizend eenentwintig. Dit artikel vervalt tezamen met zijn opschrift na verloop van het eerste boekjaar.

### Slotverklaring.

Ten slotte verklaart de comparant dat voor de eerste maal **Nederlandse Participatiemaatschappij Beheer B.V.**, een besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid, statutair gevestigd te gemeente Amsterdam, met adres: 1019 GM Amsterdam, Piet Heinkade 55 UP Building, handelsregisternummer: 67287786 tot bestuurder wordt benoemd.

### Aangehechte documenten.

Van het bestaan van de volmacht is mij, notaris, genoegzaam gebleken.

Van de schriftelijke volmacht blijkt uit een (1) onderhandse akte van volmacht, waarvan een kopie aan deze akte wordt gehecht.

### Slot.

Waarvan deze akte in minuut wordt verleden te Amsterdam, op de datum in het hoofd van deze akte vermeld.

Na mededeling van de zakelijke inhoud van de akte, het geven van een toelichting daarop en het wijzen op de gevolgen die voor de partij uit de inhoud van de akte voortvloeien en na de verklaring van de comparant van de inhoud van de akte te hebben kennisgenomen en met beperkte voorlezing in te stemmen, wordt deze akte onmiddellijk na voorlezing van die gedeelten van de akte, waarvan de wet voorlezing voorschrijft, door de comparant, die aan mij, notaris, bekend is, en mij, notaris, ondertekend.

# Notities

A series of horizontal dotted lines for taking notes.

Handwriting practice lines consisting of 28 horizontal dotted lines.



# Notities

A series of horizontal dotted lines for taking notes.

Handwriting practice lines consisting of 28 horizontal dotted lines.





**Bezoekadres:** UP BUILDING  
Piet Heinkade 55  
1019 GM AMSTERDAM

**Postadres:** Postbus 37004  
1030 AA AMSTERDAM

**Tel.:** +31 (0) 20 213 8700

**Web:** [www.mkbpartmij.nl](http://www.mkbpartmij.nl)

**Email:** [info@mkbpartmij.nl](mailto:info@mkbpartmij.nl)