



## Aanbieding van Nederlandse MKB obligaties

P R O S P E C T U S

Het copyright op dit Prospectus © berust bij Nederlandse MKB Participatiemaatschappij III BV. Alle rechten voorbehouden. Niets uit deze uitgave mag worden veeleevoudigd, 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 III BV. 6 april 2018



# INHOUDSOPGAVE

1. Samenvatting .....	4
2. Risicofactoren.....	16
3. Belangrijke informatie .....	24
4. De Uitgevende Instelling, haar groep en andere betrokkenen .....	26
5. Aanpak van het Fonds.....	31
6. De markt.....	41
7. Financiële uitgangspunten.....	48
8. Fiscale aspecten.....	75
9. De Obligaties .....	77
10. Inschrijving en uitgifte .....	82
11. Informatieverstrekking.....	84
12. Algemene informatie .....	85
Bijlage 1 Obligatievoorwaarden .....	87
Bijlage 2 Inschrijfformulier .....	93
Bijlage 3 Statuten Nederlandse MKB Participatiemaatschappij III BV .....	95
Bijlage 4 Statuten Nederlandse Participatiemaatschappij III BV.....	113
Bijlage 5 Pandakte .....	129
Bijlage 6 Definities .....	134
Bijlage 7 Beheerovereenkomst.....	136



# 1



## SAMENVATTING

Deze samenvatting is opgebouwd uit informatieverplichtingen die worden aangeduid met "elementen". Deze elementen zijn genummerd in de afdelingen A.1 - E.7. Deze samenvatting bevat de elementen die verplicht opgenomen dienen te worden in een samenvatting voor het onderhavige type effecten (de Obligaties) en Uitgevende Instelling (Nederlandse MKB Participatiemaatschappij III BV). Omdat sommige elementen niet verplicht opgenomen dienen te worden, zijn er gaten ontstaan in de genummerde volgorde van de elementen.

Ondanks het feit dat het wettelijk verplicht kan zijn dat een element wordt opgenomen in de samenvatting vanwege het type effect en uitgevende instelling, kan het zijn dat geen relevante informatie kan worden gegeven met betrekking tot dat element. In dat geval wordt een korte omschrijving van het element opgenomen, met daarachter de opmerking "niet van toepassing" en eventueel een nadere toelichting.

---

### AFDELING A – Inleiding en waarschuwingen

---

**A.1 Waarschuwing** Deze samenvatting moet worden gelezen als een inleiding op het Prospectus.

Iedere beslissing om te beleggen in het Fonds moet gebaseerd zijn op bestudering van het gehele Prospectus door de belegger. Beleggers dienen daarbij in het bijzonder de "Risicofactoren" op in hoofdstuk 2 aandachtig te bestuderen. Iedere belegger is verantwoordelijk voor zijn of haar eigen beleggingsbeslissing. Wij adviseren geïnteresseerden om onafhankelijk advies in te winnen bij eigen financiële, fiscale en juridische adviseurs.

Iedere belegger die als eiser een vordering bij een rechterlijke instantie aanhangig maakt met betrekking tot de informatie in het Prospectus dient, indien van toepassing volgens de nationale wetgeving, eventueel de kosten voor de vertaling van het Prospectus te dragen voordat de vordering wordt ingesteld.

De Uitgevende Instelling kan uitsluitend aansprakelijk worden gesteld indien deze samenvatting, wanneer deze in samenhang met de andere delen van het Prospectus wordt gelezen, misleidend, onjuist of inconsistent is, of indien de samenvatting, wanneer deze in samenhang met de andere delen van het Prospectus wordt gelezen, niet de kerngegevens bevat om beleggers te helpen wanneer zij overwegen in de Obligaties te investeren.

## **A.2 Toestemming en voorwaarden voor het gebruik van het Prospectus**

De Uitgevende Instelling is bevoegd om financiële intermediairs in te schakelen ten behoeve van de plaatsing van de Obligaties. De Uitgevende Instelling zal in dat geval toestemming verlenen aan de betreffende financiële intermediairs om dit Prospectus te gebruiken ten behoeve van het plaatsen van de Obligaties en aanvaardt in dat verband de verantwoordelijkheid voor de inhoud van het Prospectus.

---

## **AFDELING B – Uitgevende Instelling**

---

- B.1 Naam** De officiële en handelsnaam van de Uitgevende Instelling luidt: Nederlandse MKB Participatiemaatschappij III BV.
- B.2 Vestigingsplaats en oprichting** De Uitgevende Instelling is een besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid, opgericht naar Nederlands recht. De Uitgevende Instelling is op 30 januari 2017 opgericht en ingeschreven in het Handelsregister van de Kamer van Koophandel te Amsterdam onder nummer 67953069. 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 opgezet als entiteit voor de uitgifte van de Obligaties.
- B.4B Bekende trends** Zoals nader beschreven in hoofdstuk 6 van dit Prospectus, geven de afgelopen jaren een positief beeld te zien over de Nederlandse economie en de ontwikkeling van MKB ondernemingen. Dit blijkt bijvoorbeeld uit economische groei, toenemend ondernemersvertrouwen, toename in de werkgelegenheid en investeringen, en minder faillissementen.
- MKB-ondernemingen zijn verantwoordelijk voor 62% van de toegevoegde waarde in het Nederlandse bedrijfsleven en zijn verantwoordelijk voor de werkgelegenheid van 71% van de werknemers. De afgelopen jaren kenmerkten zich door snelle ontwikkelingen op het gebied van informatie- en communicatietechnologie (ICT), alsmede zorgen over disruptieve veranderingen in allerlei sectoren.
- Op de MKB-financieringsmarkt zijn, naast banken, veelal Private Equity / Participatiemaatschappijen actief. Daarnaast zijn op de MKB financieringsmarkt tevens andere spelers actief, zoals crowdfunding platforms, kredietunies en lease- en factoringmaatschappijen.
- B.5 Groep** Nederlandse MKB Participatiemaatschappij III BV (de Uitgevende Instelling) en haar 100% dochteronderneming Nederlandse Participatiemaatschappij III BV (de Participatiemaatschappij) vormen samen het Fonds.
- Nederlandse Participatiemaatschappij Beheer BV treedt op als het Bestuur van het Fonds (de Uitgevende Instelling en de Participatiemaatschappij). De Initiatiefnemer van de Uitgevende Instelling is Nederlandse MKB Participatiemaatschappij Holding BV. J.A.N. Breed Beheer BV houdt alle aandelen in deze entiteit. J.A.N. Breed is 100% aandeelhouder van J.A.N. Breed Beheer BV.
- De aandelen van de Uitgevende Instelling zijn onderverdeeld in aandelen A en aandelen B, ieder nominaal groot € 1,-. Op 30 januari 2017 zijn 45.000 aandelen A uitgegeven aan de Initiatiefnemer. Op 7 februari 2018 zijn 30.000 aandelen B uitgegeven aan Nederlandse Participatiemaatschappij Aandelen BV. Hierdoor bedraagt het totaal geplaatst en gestort kapitaal op de datum van dit Prospectus € 75.000.
- Alle aandelen van Nederlandse Participatiemaatschappij Aandelen BV worden gecertificeerd via Stichting Administratiekantoor Nederlandse Participatiemaatschappij Aandelen. Stichting Administratiekantoor Nederlandse Participatiemaatschappij Aandelen streeft



ernaar om tijdens de inschrijvingsperiode binnen haar netwerk maximaal 300 certificaten van aandelen ad € 10.000,- per certificaat van aandeel (verder te noemen: Aandelen) uit te geven. De opbrengst van voorgenoemde uitgifte (uitgangspunt is € 2.500.000,- en maximaal is dit € 3.000.000,-) wordt aangewend voor de agiostorting (eigen vermogen) op de aandelen B in Nederlandse MKB Participatiemaatschappij III BV.

Nederlandse Participatiemaatschappij Aandelen BV heeft geen overwegende zeggenschap in de algemene vergadering van Nederlandse MKB Participatiemaatschappij III BV. Nederlandse Participatiemaatschappij Aandelen BV heeft 40% winst- en stemrecht in Nederlandse MKB Participatiemaatschappij III BV.

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. Een afwijking van deze verhouding is mogelijk indien er door Stichting Administratiekantoor Nederlandse Participatiemaatschappij minder Aandelen worden geplaatst dan gewenst of wanneer er door de Uitgevende Instelling minder Obligaties worden geplaatst dan gewenst. 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.

## **B.9 Prognose**

Er zijn op de datum van dit Prospectus nog géén investeringen in MKB-ondernemingen gedaan. Om een indruk te geven van de mogelijke toekomstige situatie zijn in het hoofdstuk 7 "Financiële uitgangspunten" op pagina's 48 en verder van dit Prospectus prognoses opgenomen. In werkelijkheid kunnen de resultaten afwijken van deze prognoses. Mazars Paardekoper Hoffman Accountants heeft een assurance rapport afgegeven bij de prognoses. Dit rapport is opgenomen op pagina's 74 en verder van dit Prospectus.

Onderstaand zijn vier aflossingsscenario's kort weergegeven.

### **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 in 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.

### **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.



**AFLOSSINGSSCENARIO'S FONDS** (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
Saldo liquide middelen van het Fonds na uitkering ingehouden winst door Deelnemingen. *	8245	2482	5940	10551
<b>Direct tot het Fonds ter beschikking staande liquide middelen.</b>	<b>8245</b>	<b>2482</b>	<b>5940</b>	<b>10551</b>
Aflossing overnamelening uit additionele bankfinanciering door Deelnemingen. **	9600	9600	9600	9600
<b>Totaal tot het Fonds ter beschikking staande liquide middelen.</b>	<b>17845</b>	<b>12082</b>	<b>15540</b>	<b>20151</b>
Aflossing Obligaties aan het einde van de Looptijd.	-7630	-7630	-7630	-7630
Uitkering Rentetoeslag aan het einde van de Looptijd.	-561	-561	-561	-561
<b>Saldo liquide middelen van het Fonds na aflossing Obligatiehouders aan het einde van de Looptijd.</b>	<b>9655</b>	<b>3891</b>	<b>7349</b>	<b>11960</b>
Aflossing Achtergestelde Leningen Verkopers. ***	-2400	-1800	-2160	-2400
<b>Saldo liquide middelen van het Fonds na aflossing aan de Obligatiehouders en de Achtergestelde Leningen aan de Verkopers.</b>	<b>7255</b>	<b>2091</b>	<b>5189</b>	<b>9560</b>
Restant aflossing op basis van illiquide bezittingen.				
Aandeelhouderswaarde van het Fonds (50%) na aflossing aan de Obligatiehouders en de Achtergestelde Leningen aan de Verkopers uit de liquide middelen.	9320	5371	7740	10899
<b>Resterende Fondsvermogen.</b>	<b>16574</b>	<b>7462</b>	<b>12929</b>	<b>20459</b>

\* Het saldo liquide middelen na uitkering ingehouden winst is opgebouwd uit het uit te keren deel eigen vermogen dat het Fonds houdt in de Deelnemingen na aftrek van het 50% belang derde, plus de reeds aanwezige liquide middelen van het Fonds.

\*\* De Participatielening wordt gefinancierd middels een nieuw aangetrokken bankfinanciering ter grootte van € 9.600.000 (verwacht optiescenario).

\*\*\* De aflossing van de Achtergestelde Leningen zal lager uitvallen indien er zich een negatieve afwijking voordoet in de waarde van de Deelneming of liquide middelen. In bovenstaande berekening is het deel af te lossen Achtergestelde Leningen verminderd met de procentuele afwijking in het desbetreffende scenario.



Teneinde de Obligaties af te lossen dient de door het Fonds verstrekte Participatielening te worden geherfinancierd middels een nieuw aangetrokken bankfinanciering. In het geval geen bankfinanciering kan worden aangetrokken, zal het Fonds de Obligaties aflossen door (gedeeltelijke) verkoop van Deelnemingen. Hierbij bestaat het risico dat de Deelnemingen niet tijdig liquide kunnen worden gemaakt, wat een negatief effect kan hebben op de prijs die het Fonds voor de Deelnemingen krijgt.

**B.10 Historische beoordeling** Niet van toepassing. De Uitgevende Instelling is op 30 januari 2017 opgericht, waardoor er geen historische financiële gegevens of beoordelingen van de accountant op historische cijfers beschikbaar zijn.

**B.12 Belangrijkste historische financiële informatie** Niet van toepassing. De Uitgevende Instelling is op 30 januari 2017 opgericht, waardoor financiële historische kerngegevens of significante afwijkingen ten opzichte van deze cijfers niet beschikbaar zijn.

De Uitgevende Instelling verklaart dat er zich sinds haar oprichting geen negatieve wijziging van betekenis heeft voorgedaan in haar vooruitzichten. De Uitgevende Instelling verklaart ook dat er zich sinds haar oprichting geen wijziging van betekenis heeft voorgedaan in de financiële of handelspositie van de Uitgevende Instelling en de groep waartoe zij behoort.

**B.13 Recente gebeurtenissen** Niet van toepassing. Er zijn geen recente ontwikkelingen met betrekking tot de Uitgevende Instelling te vermelden die relevant zijn voor de beoordeling van de solvabiliteit van de Uitgevende Instelling.

**B.14 Afhankelijkheid** Het Bestuur van de Uitgevende Instelling wordt gevormd door Nederlandse Participatiemaatschappij Beheer BV. De Uitgevende Instelling is in die hoedanigheid afhankelijk van Nederlandse Participatiemaatschappij Beheer BV.

De heer J.A.N. Breed is (indirect) doorslaggevend aandeelhouder van de Uitgevende Instelling en kan in die hoedanigheid invloed uitoefenen op de Uitgevende Instelling.

**B.15 Belangrijkste activiteiten** De belangrijkste activiteit van de Uitgevende Instelling is het uitgeven van de Obligaties met als doel het (middels haar dochteronderneming en Koopholdings) participeren in MKB-ondernemingen.

**B.16 Aandeelhouders** De aandelen van de Uitgevende Instelling worden voor 60% gehouden door Nederlandse MKB Participatiemaatschappij Holding BV. Het betreffen aandelen A in het aandelenkapitaal van de Uitgevende Instelling. De overige 40% van de aandelen in de Uitgevende Instelling worden gehouden door Nederlandse Participatiemaatschappij Aandelen B.V. Het betreffen aandelen B in het aandelenkapitaal van de Uitgevende Instelling. Het verschil tussen de aandelen A en aandelen B is uitsluitend dat op de Aandelen B dividend mag worden toegekend na 31 december 2020 en dat de Aandelen A pas recht op dividend kennen, nadat alle verplichtingen aan Obligatiehouders zijn nagekomen.

**B.17 Toegekende ratings** Niet van toepassing. Er zijn geen ratings toegekend aan de Uitgevende Instelling of de Obligaties.

---

## AFDELING C – Effecten

---

**C.1 Type en categorie effecten** De Obligaties zijn verhandelbare obligaties als bedoeld in de definitie van effect in artikel 1:1 Wet op het financieel toezicht. Het betreft obligaties op naam.

**C.2 Munteenheid** De Obligaties worden uitgegeven in euro's.





### **C.5 Verhandelbaarheid**

De Obligaties zijn tussentijds verhandelbaar. 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 Obligaties hebben geen notering aan een gereguleerde of andere officiële markt, met als gevolg dat de Obligaties mogelijk moeilijker te gelde kunnen worden gemaakt dan wanneer er wel een dergelijke notering was geweest.

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

### **C.8 Verbonden rechten**

De Obligatiehouders hebben een vordering op de Uitgevende Instelling tot betaling van de Couponrente, de Rentetoeslag en de Nominale Waarde.

Er worden 4 verschillende klassen Obligaties uitgegeven. Dit zijn klasse A, klasse B, klasse C en klasse D. De verschillende klassen Obligaties zijn onderling gelijk in rang zonder enig verschil in preferentie. De klassen verschillen in Couponrente, Rentetoeslag en Nominale Waarde. Hierover is meer informatie opgenomen in onderdeel C.9.

Voor al hetgeen de Uitgevende Instelling jegens Obligatiehouders verschuldigd is, is ten gunste van Stichting Obligatiehouders NMP III (die optreedt namens de gezamenlijke Obligatiehouders) een Pandrecht gevestigd op alle aandelen in het kapitaal van Nederlandse Participatiemaatschappij III BV.

De Uitgevende Instelling is in verzuim als:

- 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
- de Uitgevende Instelling een andere verplichting op grond van de Obligaties niet uitvoert of nakomt en de nalatigheid voortduurt gedurende een periode van ten minste dertig (30) dagen; of
- 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
- indien de Uitgevende Instelling en/of de Participatiemaatschappij haar bedrijfsactiviteiten of een belangrijk deel daarvan staakt of dreigt te staken.

### **C.9 Rente en aflossing**

De Obligaties zijn rentedragend vanaf uitgifte op 17 juli 2018, of zoveel later als omschreven in paragraaf 10.2. Indien de Obligatiehouder zijn inleg eerder heeft gestort 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.

De Obligaties kennen een Looptijd van 4 tot 7 jaar, te rekenen vanaf 17 juli 2018. De aflossing van de Obligaties geschiedt uiterlijk op 17 juli 2025. De Uitgevende Instelling acht aflossing op deze datum het meest waarschijnlijk, maar kan dus reeds (gedeeltelijk) aflossen vanaf 17 juli 2022.

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. Vorderingen betreffende de rentevergoedingen vervallen 5 jaar nadat de desbetreffende betaling verschuldigd werd.

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 de opgeschorte Couponrente 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

De Rentetoeslag 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.

Elke klasse Obligaties verschilt in Couponrente, Rentetoeslag en Nominale Waarde, zoals is weergegeven in het volgende schema.

#### RENDEMENTSOVERZICHT KLASSEN OBLIGATIES

Klasse	A	B	C	D
Nominale waarde	€ 5.000	€ 25.000	€ 100.000	€ 250.000
Couponrente op jaarbasis	5%	5,5%	6%	6,5%
Rentetoeslag op jaarbasis	1%	1%	1,25%	1,25%
Totaalrendement op jaarbasis	6%	6,5%	7,25%	7,75%

De Uitgevende Instelling mag vanaf 17 juli 2022 de Obligaties boetevrij aflossen. De Uitgevende Instelling mag de Obligaties gedeeltelijk aflossen, met dien verstande dat zij alle Obligatiehouders voor een gelijk deel en minimaal voor 20% van de Nominale Waarde aflost, tezamen met de opgebouwde Rentetoeslag. Indien de Uitgevende Instelling gebruik wenst te maken van de mogelijkheid tot vervroegde aflossing, dient zij dit 2 weken voor de vervroegde aflossing schriftelijk kenbaar te maken aan de Obligatiehouders.

In afwijking van de mogelijkheid voor de Uitgevende Instelling om vanaf 17 juli 2022 de Obligaties (gedeeltelijk) boetevrij af te lossen geldt dat de Uitgevende Instelling te allen tijde, dus ook voor 17 juli 2022, (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 Looptijd de Obligaties (volledig) zouden worden afgelost.

Indien de Uitgevende Instelling besluit tot gedeeltelijke aflossing aan alle Obligatiehouders, is de Couponrente van toepassing over de door de Uitgevende Instelling aan de Obligatiehouder verschuldigde resterende Nominale Waarde. Indien de Uitgevende Instelling besluit tot gedeeltelijke aflossing is de Rentetoeslag van toepassing op de door de Uitgevende Instelling aan de Obligatiehouders nog verschuldigde resterende Nominale Waarde. De Rentetoeslag



wordt jaarlijks opgebouwd en tezamen met de aflossing (of het vervroegde aflossingsdeel) van de Obligaties aan de Obligatiehouders afgelost.

Indien de Uitgevende Instelling besluit tot gedeeltelijke aflossing aan alle Obligatiehouders, is de Couponrente van toepassing over de door de Uitgevende Instelling aan de Obligatiehouder verschuldigde resterende Nominale Waarde. Indien de Uitgevende Instelling besluit tot gedeeltelijke aflossing is de Rentetoeslag van toepassing op de door de Uitgevende Instelling aan de Obligatiehouders nog verschuldigde resterende Nominale Waarde. De Rentetoeslag wordt jaarlijks opgebouwd en tezamen met de aflossing (of het vervroegde aflossingsdeel) van de Obligaties aan de Obligatiehouders afgelost.

**C.10 Rente-  
vergoeding met  
een derivaten-  
component**

Niet van toepassing. De Obligaties hebben geen derivatencomponent.

**C.11  
Gereguleerde  
markt**

Niet van toepassing. De Obligaties zullen niet worden verhandeld op een gereguleerde markt.

---

## **AFDELING D – Risico's**

---

**D.2 Risico's  
Uitgevende  
Instelling**

Beleggers dienen de “Risicofactoren” in hoofdstuk 2 op pagina's 16 en verder van dit Prospectus goed te bestuderen. Een selectie van de voornaamste risico's verbonden aan de Uitgevende Instelling en de onderliggende Deelnemingen is als volgt:

### **Het ontbreken van interessante te koop aangeboden Deelnemingen**

Mogelijk worden er (tijdelijk) weinig of geen Deelnemingen aangeboden die passen binnen de criteria van het Fonds of worden er alleen Deelnemingen aangeboden die slechts te verkrijgen zijn tegen voor het Fonds ongunstige voorwaarden. Hierdoor kan het resultaat van het Fonds tegenvallen, waardoor naar verwachting de liquiditeitsbuffer van het Fonds over onvoldoende middelen beschikt om te voldoen aan de verplichtingen jegens Obligatiehouders.

### **Financieringsvormenrisico**

Koopholdings financieren participaties in Deelnemingen in beginsel met eigen vermogen en leningen van Nederlandse Participatiemaatschappij III BV, een Participatielening verstrekt door de Verkopers en bankfinanciering. De rangorde en (bancaire) voorwaarden van de genoemde leningen verschillen per Deelneming en kunnen afwijken van de prognoses zoals opgenomen in hoofdstuk 7 van dit Prospectus. De betrokken bank of banken zullen er voor zorgen dat zij een voorrangspositie verkrijgen. Wanneer een Koopholding in betalingsproblemen komt of failliet gaat zal de bank dus in de eerste plaats komen. Nederlandse Participatiemaatschappij III BV verkeert in een slechtere positie, waardoor zij een groter risico loopt om door haar aan een Koopholding verstrekte gelden niet terug te ontvangen. In dat geval zullen de Uitgevende Instelling en de Obligatiehouders ook minder ontvangen dan verwacht.

Banken stellen voorwaarden bij het verstrekken van financiering. Gedacht kan worden aan een verbod op dividenduitkeringen onder een bepaalde solvabiliteit van de betreffende Deelneming, een maximale totale netto schuld gedeeld door de EBITDA van de Deelneming en een beperking op aflossingen op de leningen van de aandeelhouders, bijvoorbeeld slechts indien de kasstroom na de verplichtingen aan de bank positief is.



### **Onmogelijkheid om bankfinanciering te verkrijgen**

Mogelijk zijn banken (tijdelijk) helemaal niet bereid om Deelnemingen gedeeltelijk te financieren, terwijl het Fonds daar in prognoses wel van uit gaat. Gedurende de periode dat het Fonds niet in voldoende Deelnemingen heeft geparticipeerd, zal het Fonds minder inkomsten genereren dan gewenst. De mogelijkheid tot rentebetaling en aflossing van de Nominale Waarde van de Obligaties kan daarmee in gevaar komen.

### **Inkomstenrisico**

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 kan ook voorkomen dat geen uitkering wordt gedaan omdat er te weinig middelen zijn om uit te keren, omdat dit niet mag in verband met afspraken met banken of onder toepasselijke wet- en regelgeving, of omdat de Verkoper die mede aandeelhouder zal zijn een uitkering blokkeert.

Het is mogelijk dat een of meerdere Deelnemingen minder aan het Fonds uitkeren dan voorzien, waardoor naar verwachting de liquiditeitsbuffer van het Fonds over onvoldoende middelen beschikt om te voldoen aan de verplichtingen jegens Obligatiehouders.

### **Solvabiliteitsrisico**

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. De daadwerkelijke verhouding is afhankelijk van het resultaat van de uitgaven van Obligaties door de Uitgevende Instelling aandelen door Nederlandse Participatiemaatschappij Aandelen BV. 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.

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.

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

Indien Stichting Obligatiehouder NMP III het Pandrecht op de aandelen van Nederlandse Participatiemaatschappij III 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 van het Fonds maximaal verhaalsrecht bieden aangaande de garanties afgegeven door de Verkopers. Het is mogelijk dat de verkregen zekerheden onvoldoende opbrengsten genereren om aan alle verplichtingen aan de Obligatiehouders te voldoen.



### **Dekking balanswaarborg**

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 indien 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. Het is mogelijk dat de verkregen balanswaarborg onvoldoende opbrengsten genereert om alle door het Fonds geleden schade te vergoeden.

### **Exit-risico / illiquide bezittingen**

De aflossing van de Obligaties en de uitkering van de opgebouwde Rentetoeslag vindt uiterlijk plaats op 17 juli 2025. Het fondsvermogen bestaat uit liquide bezittingen (banktegoeden) en illiquide bezittingen (aandelenbelangen in Deelnemingen en Participatielingen). 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 of geherfinancierd 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 en/of te herfinancieren. Het is mogelijk dat de illiquide bezittingen niet tijdig liquide kunnen worden gemaakt, met als gevolg dat de Uitgevende Instelling niet tijdig zal beschikken over de benodigde financiële middelen.

Het risico bestaat dat het Fonds de Obligaties niet (deels) kan herfinancieren middels het aantrekken van een nieuwe bankfinanciering of de uitgifte van nieuwe obligaties of dat dit alleen kan tegen voor het Fonds ongunstige voorwaarden. Als herfinanciering niet lukt moet mogelijk worden overgegaan tot verkoop van Deelnemingen onder druk, wat 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 Nominale Waarde ontvangen dan waarop zij rekenden.

### **Potentiële belangenconflicten**

Door het Bestuur en in de vergadering van Aandeelhouders (welke bestaat uit de Initiatiefnemer en Nederlandse Participatiemaatschappij Aandelen BV) waarin de heer J.A.N. Breed uiteindelijk doorslaggevende zeggenschap heeft, kunnen besluiten worden genomen die conflicterend zijn met de belangen van Obligatiehouders. Aandeelhouders (de Initiatiefnemer en Nederlandse Participatiemaatschappij Aandelen BV) richten zich 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, teneinde het potentiële rendement van de aandeelhouders te maximaliseren. Het Bestuur heeft tevens de bevoegdheid om dividend aan Nederlandse Participatiemaatschappij Aandelen BV uit te keren. Hoewel het Bestuur zich dient te houden aan het in paragraaf 7.5 beschreven uitkeringsbeleid kunnen de Obligatiehouders geen invloed uitoefenen op het besluit tot dividenduitkering. 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. 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 III 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. 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 III.

### **D.3 Risico's Obligaties**

Beleggers dienen de "Risicofactoren" in hoofdstuk 2 op pagina's 16 en verder van dit Prospectus goed te bestuderen. Een selectie van de voornaamste risico's verbonden aan de Obligaties is als volgt:

#### **Risico van beperkte handelbaarheid**

De Obligaties zijn niet-beursgenoteerd en daardoor niet handelbaar via een gereglementeerde 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. Dit vormt een beperking voor de mate van handelbaarheid van de Obligaties. De kans is aanwezig dat de Obligatiehouder die zijn Obligaties wenst te verkopen, daarvoor geen koper vindt. De Uitgevende Instelling is niet verplicht om Obligaties op te kopen of deze eerder dan aan het einde van de Looptijd van de Obligaties af te lossen. De beperkte handelbaarheid kan ook een negatief effect hebben op de waarde van de Obligaties.

#### **Opschorting Couponrente**

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. 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.

#### **Vervogde aflossing en herbeleggingsrisico**

Het is mogelijk dat de Uitgevende Instelling de Obligaties eerder dan aan het einde van de Looptijd gedeeltelijk of in zijn geheel aflost. In het geval de marktrente is gedaald in de periode tussen uitgifte van de Obligaties en de aflossing van de Obligaties zal u zeer waarschijnlijk niet in staat zijn uw vrij gekomen liquide middelen tegen hetzelfde rendement te (her)investeren. Hierdoor zullen voor Obligatiehouders toekomstige inkomsten lager kunnen uitvallen dan in eerste instantie verwacht.



---

## AFDELING E – Aanbieding

---

### **E.2B Redenen voor de aanbieding en bestemming van de opbrengsten**

De Uitgifte van de Obligaties dient ter (mede)financiering van en zal uitsluitend aangewend worden voor het (indirect) participeren in MKB-ondernemingen die voldoen aan de in dit Prospectus beschreven criteria.

### **E.3 Beschrijving voorwaarden**

Een potentiële deelnemer kan inschrijven op Obligaties door middel van inzending van het ingevulde inschrijfformulier, dat is opgenomen in bijlage 2 bij dit Prospectus.

De aankoop van Obligaties is mogelijk vanaf € 20.000 per belegger. De inschrijvingsperiode start op 16 april 2018 en sluit op 16 juli 2018, tenzij deze door de Uitgevende Instelling wordt verlengd tot uiterlijk 4 april 2019. Indien de inschrijvingstermijn wordt verlengd zal dit middels de website ([www.mkbpartmij.nl](http://www.mkbpartmij.nl)) kenbaar worden gemaakt. Ingeval van verlenging van de inschrijvingstermijn (dus een uitgiftedatum na 17 juli 2018) blijft de uiterlijke aflossingsdatum van 17 juli 2025 van kracht. In dat geval hebben de Obligaties een kortere maximale looptijd.

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.

### **E.4 Beschrijving belangen**

Door het Bestuur en in de vergadering van aandeelhouders, waarin de heer J.A.N. Breed uiteindelijk doorslaggevende zeggenschap heeft, kunnen besluiten worden genomen die conflicterend zijn met de belangen van Obligatiehouders. Aandeelhouders (de Initiatienemer en Nederlandse Participatiemaatschappij Aandelen BV) richten zich 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, teneinde 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. Daardoor kan de situatie ontstaan dat een interessante kans om te investeren niet kan worden benut door het Fonds. 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.

### **E.7 Kosten voor de Obligatiehouders**

Op de Obligaties zijn in beginsel eenmalig 2% Emissiekosten van toepassing. 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. Nadat de eerste 35 inschrijvingen zijn ontvangen is de Uitgevende Instelling gerechtigd Emissiekosten in rekening te brengen. Aan de Obligatiehouders worden naast de Emissiekosten geen andere kosten in rekening gebracht.



# 2



## RISICOFACTOREN

### 2.1 Inleiding

De belangrijkste risico's die u loopt als houder van de Obligaties is dat de Uitgevende Instelling u geen Couponrente kan betalen en dat de Uitgevende Instelling de hoofdsom die u inlegt aan het einde van de Looptijd van de Obligaties niet kan terugbetalen (de "Kernrisico's"). Ook bestaat het risico dat geen Rentetoeslag kan worden uitgekeerd en dat de Obligaties minder waard worden.

De risico's die hieronder worden beschreven acht de Uitgevende Instelling van wezenlijk belang voor het nemen van beleggingsbeslissingen. Deze risico's kunnen ieder op zichzelf of samen leiden tot verwezenlijking van de Kernrisico's. De risico's zijn in de volgende categorieën ingedeeld:

- Risico's in paragraaf 2.2 spelen op het niveau van de Uitgevende Instelling;
- Risico's in paragraaf 2.3 spelen op het niveau van de MKB-ondernemingen waarin zal worden deelgenomen door het Fonds;
- Risico's in paragraaf 2.4 zijn verbonden aan de Obligaties.

### 2.2 Risico's Uitgevende Instelling

#### Het ontbreken van interessante te koop aangeboden Deelnemingen

Mogelijk worden er (tijdelijk) weinig of geen Deelnemingen aangeboden die passen binnen de criteria van het Fonds of worden er alleen Deelnemingen 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. Hierdoor kan het resultaat van het Fonds tegenvallen. Naar verwachting zal de liquiditeitsbuffer van het Fonds onvoldoende zijn om te voldoen aan de verplichtingen jegens Obligatiehouders.

#### Financieringsvormenrisico

De financieringsstructuur die het Fonds hanteert is in detail beschreven in hoofdstuk 5 van dit Prospectus. Koopholdings financieren participaties in Deelnemingen in beginsel met eigen vermogen en leningen van Nederlandse Participatiemaatschappij III BV, een Participatielening verstrekt door de Verkopers en bankfinanciering. De rangorde en (bancaire) voorwaarden van de genoemde leningen verschillen per Deelneming en kunnen afwijken van de prognoses zoals opgenomen in hoofdstuk 7 van dit Prospectus. De betrokken bank of banken zullen er voor zorgen dat zij een voorrangspositie verkrijgen. Wanneer een Koopholding in betalingsproblemen komt



of failliet gaat zal de bank dus in de eerste plaats komen. Nederlandse Participatiemaatschappij III BV verkeert in een slechtere positie, waardoor zij een groter risico loopt om door haar aan een Koopholding verstrekte gelden niet terug te ontvangen. In dat geval zullen de Uitgevende Instelling en de Obligatiehouders ook minder ontvangen dan verwacht.

Banken stellen voorwaarden bij het verstrekken van financiering. Gedacht kan worden aan een verbod op dividenduitkeringen onder een bepaalde solvabiliteit van de betreffende Deelneming, een maximale totale netto schuld gedeeld door de EBITDA van de Deelneming en een beperking op aflossingen op de leningen van de aandeelhouders, bijvoorbeeld slechts indien de kasstroom na de verplichtingen aan de bank positief is.

### **Onmogelijkheid om bankfinanciering te verkrijgen**

Mogelijk zijn banken (tijdelijk) helemaal niet bereid om Deelnemingen gedeeltelijk te financieren, terwijl het Fonds daar in prognoses wel van uit gaat. Gedurende de periode dat het Fonds niet in voldoende Deelnemingen heeft geparticipeerd, zal het Fonds minder inkomsten genereren dan gewenst. De mogelijkheid tot rentebetaling en aflossing van de Nominale Waarde van de Obligaties kan daarmee in gevaar komen.

### **Inkomstenrisico**

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. Zie hierover meer in onder "Risico's individuele MKB-ondernemingen" op pagina 21 van dit Prospectus. Het kan ook voorkomen dat geen uitkering wordt gedaan omdat er te weinig middelen zijn om uit te keren, omdat dit niet mag in verband met afspraken met banken of onder toepasselijke wet- en regelgeving, of omdat de Verkoper die mede aandeelhouder zal zijn een uitkering blokkeert.

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 verplichtingen jegens Obligatiehouders. Naar verwachting zal de liquiditeitsbuffer van het Fonds onvoldoende zijn om te voldoen aan de verplichtingen jegens Obligatiehouders.

### **Solvabiliteitsrisico**

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 uitgaven van Obligaties door de Uitgevende Instelling aandelen door Nederlandse Participatiemaatschappij Aandelen BV. 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.

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.

### **Stijgende rente**

De Deelnemingen van het Fonds worden voor een deel gefinancierd door bankleningen aan Koopholdings. Als de rente stijgt, dan moet voor de lening van de bank meer rente worden betaald. Daardoor maakt het Fonds minder winst. Een stijging van de rente zorgt er ook voor dat sparen aantrekkelijker wordt voor potentiële beleggers. Dat kan ervoor zorgen dat u meer moeite zult hebben om uw rentedragende Obligaties te verkopen.



### **Exit-risico / illiquide bezittingen**

De aflossing van de Obligaties en de uitkering van de opgebouwde Rentetoeslag vindt uiterlijk plaats op 17 juli 2015. Het fondsvermogen bestaat uit liquide bezittingen (banktegoeden) en illiquide bezittingen (aandelenbelangen in Deelnemingen en Participatieleningen). 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 of geherfinancierd 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 en/of te herfinancieren. Het is mogelijk dat de illiquide bezittingen niet tijdig liquide kunnen worden gemaakt, met als gevolg dat de Uitgevende Instelling niet tijdig zal beschikken over de benodigde financiële middelen.

Het risico bestaat dat het Fonds de Obligaties niet (deels) kan herfinancieren middels het aantrekken van een nieuwe bankfinanciering of de uitgifte van nieuwe obligaties of dat dit alleen kan tegen voor het Fonds ongunstige voorwaarden. Als herfinanciering niet lukt moet mogelijk worden overgegaan tot verkoop van Deelnemingen onder druk, wat 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 Nominale Waarde ontvangen dan waarop zij rekenden.

### **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 kundige medewerkers, 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 dan zou dit er bijvoorbeeld toe kunnen leiden dat er minder succesvolle Deelnemingen worden aangekocht en dat de reeds aangekochte Deelnemingen minder renderen dan anders het geval was geweest. Indien de heer Breed niet langer beschikbaar is voor het Fonds dan zal zo snel mogelijk adequate invulling worden gezocht voor de ontstane positie, maar er kan geen garantie worden gegeven dat de positie inderdaad op een goede manier kan worden ingevuld.

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. 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.

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

Wanneer een MKB-onderneming voldoet aan de criteria van het Fonds en het Fonds er van 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.



### Macro-economisch risico

Er bestaat een mogelijkheid dat er een (nieuwe) financiële laagconjunctuur zal plaatsvinden gedurende de Looptijd van de Obligaties. Dat kan verschillende negatieve gevolgen hebben voor het Fonds. Gedacht kan worden aan slechtere prestaties van de Deelnemingen, waardedaling van de aandelen van de Deelnemingen en minder bereidheid bij banken om Deelnemingen mede te financieren. Al deze gevolgen kunnen ertoe leiden dat het Fonds niet kan voldoen aan de verplichtingen jegens Obligatiehouders.

### Prognoserisico

De in dit Prospectus genoemde bedragen en percentages zijn geprognosticeerd. Hoewel de opsteller van dit Prospectus zo accuraat mogelijk de geprognosticeerde bedragen en percentages heeft gebaseerd op marktcijfers die als redelijk worden beschouwd, is het onmogelijk om een volledig accurate prognose af te geven, en kunnen de in dit Prospectus genoemde bedragen en percentages en de grondslagen van de prognoses afwijken van de werkelijkheid. In dat geval kan de Couponrente mogelijk niet tijdig worden uitgekeerd en/of de Nominale Waarde en Rentetoeslag niet (volledig en/of tijdig) worden afgelost respectievelijk uitgekeerd aan de Obligatiehouders.

### Potentiële belangenconflicten

Door het Bestuur en in de vergadering van Aandeelhouders (welke bestaat uit de Initiatiefnemer en Nederlandse Participatiemaatschappij Aandelen BV) waarin de heer J.A.N. Breed uiteindelijk doorslaggevende zeggenschap heeft, kunnen besluiten worden genomen die conflicterend zijn met de belangen van Obligatiehouders. Aandeelhouders (de Initiatiefnemer en Nederlandse Participatiemaatschappij Aandelen BV) richten zich 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, teneinde het potentiële rendement van de aandeelhouders te maximaliseren.

Het Bestuur heeft de bevoegdheid om dividend aan Nederlandse Participatiemaatschappij Aandelen BV uit te keren. Hoewel het Bestuur zich dient te houden aan het in paragraaf 7.5 beschreven uitkeringsbeleid kunnen de Obligatiehouders geen invloed uitoefenen op het besluit tot dividenduitkering.

In het geval de heer Breed commissaris wordt bij een Deelneming kan er een belangenconflict ontstaan, omdat hij tevens aandeelhouder is en het indirect Bestuur vormt in het Fonds. Hierdoor kan hij er voor kiezen om als commissaris besluiten die het management team van de Deelneming neemt te ondersteunen, teneinde de winst van de MKB-onderneming te verhogen maar welke besluiten tevens gepaard gaan met een hoger risico profiel. 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 Nederlandse Participatiemaatschappij Aandelen BV, 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. Daardoor kan de situatie ontstaan dat een interessante kans om te investeren niet kan worden benut door het Fonds. 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 III 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. Indien er geen tijdige meldingen 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 meldingen 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 III.



### Concentratierisico

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. Er is binnen het Fonds 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. Indien het Fonds negatief wordt getrokken door negatieve ontwikkelingen in de markt, dan zou dit ertoe kunnen leiden dat niet langer kan worden voldaan aan verplichtingen jegens Obligatiehouders.

### Het risico op rechtszaken

Het Fonds loopt het risico dat rechtszaken worden aangespannen. Ongeacht de uitkomst daarvan, loopt het Fonds het risico om schade te lijden. De verdediging in een dergelijke procedure is veelal kostbaar en deze kosten kunnen vaak slechts ten dele op de wederpartij verhaald worden, zelfs wanneer het Fonds in het gelijk wordt gesteld. Dit risico kan tot gevolg hebben dat de Couponrente niet tijdig kan worden uitgekeerd en/of de Nominale Waarde en Rentetoeslag niet (volledig en/of tijdig) kunnen worden afgelost respectievelijk uitgekeerd aan de Obligatiehouders.

### 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.

### Hogere kosten door meer toezicht

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 er door zal worden geraakt. Onder de huidige concept versie acht Fonds de kans tamelijk groot dat dit het geval zal zijn.

### Geld op rekening(en) bij bank(en)

Het kapitaal van het Fonds wordt aangehouden bij rekeningen bij één of meerdere banken. Het risico bestaat dat deze banken failliet gaan. Dit brengt voor het Fonds het risico mee met betrekking tot het kapitaal dat in een dergelijk geval bij de desbetreffende bank wordt aangehouden en niet onder het depositogarantiestelsel valt. Het depositogarantiestelsel vergoedt een maximumbedrag van € 100.000 per rekeninghouder per bank. Hierdoor is het mogelijk dat het kapitaal dat op de bankrekeningstaat boven € 100.000 in een dergelijk geval wordt verloren. Deze situatie kan ertoe leiden dat Obligatiehouders minder rente ontvangen en/of de Nominale Waarde niet volledig niet of gedeeltelijk kan worden afgelost.

Tevens geldt dat op de gelden die worden aangehouden op een bankrekening slechts zeer beperkt of zelfs geen rente wordt ontvangen, waardoor het rendement dat het Fonds op dergelijke gelden ontvangt zeer beperkt of nihil is.

### Uitwinnen pandrecht en/of anderen zekerheden

Indien Stichting Obligatiehouder NMP III het Pandrecht op de aandelen van Nederlandse Participatiemaatschappij III 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 genereren om aan alle verplichtingen aan de Obligatiehouders te voldoen.

### Dekking balanswaarborg

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 indien 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. Het is mogelijk dat de verkregen balanswaarborg onvoldoende opbrengsten genereert om alle door het Fonds geleden schade te vergoeden.

### Waarde van het pandrecht

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 Koopholding 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 beïnvloedt. Dit werkt door in de waarde van de Koopholding, omdat de aandelen die de Koopholding in de desbetreffende MKB-onderneming houdt in voorgaand geval worden afgewaardeerd. 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.

### Stijgende waarde aandelen MKB-ondernemingen

In paragraaf 6.8 van dit Prospectus is een overzicht gegeven van andere partijen die mogelijk geïnteresseerd zijn in Deelnemingen waarin het Fonds ook geïnteresseerd. Wanneer zich vele financiers op de markt begeven 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.

## 2.3 Risico's MKB-ondernemingen

### Risico's individuele MKB-ondernemingen

De MKB-ondernemingen waarin het Fonds deelneemt lopen ondernemersrisico's, die bij verwezenlijking kunnen zorgen voor tegenvallende resultaten en uitkeringen die zij kunnen doen aan het Fonds. 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 waardoor de opbrengsten en daarmee de inkomsten lager zijn;
- weersinvloeden;
- rechtszaken;
- het niet kunnen aantrekken of behouden van adequaat management en personeel;
- operationele risico's.



## Managementrisico

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 een lid in de Raad van Commissarissen (of een vergelijkbaar orgaan) aandraagt, teneinde actief toezicht en controle te houden op het management van de Deelnemingen. Tevens 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.

## Herfinanciering Koopholding

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 herfinanciering te verkrijgen of om een of meerdere Deelnemingen te verkopen. De situatie is nader beschreven onder "Exit-risico / illiquide bezittingen" op pagina 18. Het kan ook voorkomen dat alleen herfinanciering kan worden verkregen onder voorwaarden die ongunstig zijn (ten opzichte van de prognoses van het Fonds).

## 2.4 Risico's Obligaties

### Risico van beperkte handelbaarheid

De Obligaties zijn niet-beursgenoteerd en daardoor 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. Dit vormt een beperking voor de mate van handelbaarheid van de Obligaties. De kans is aanwezig dat de Obligatiehouder die zijn Obligaties wenst te verkopen, daarvoor geen koper vindt. De Uitgevende Instelling is niet verplicht om Obligaties op te kopen of deze eerder dan aan het einde van de Looptijd van de Obligaties af te lossen. De beperkte handelbaarheid kan ook een negatief effect hebben op de waarde van de Obligaties.

### Opschorting Couponrente

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. 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.



### **Vervogde aflossing en herbeleggingsrisico**

Het is mogelijk dat de Uitgevende Instelling de Obligaties eerder dan aan het einde van de Looptijd gedeeltelijk of in zijn geheel aflost. In het geval de marktrente is gedaald in de periode tussen uitgifte van de Obligaties en de aflossing van de Obligaties zal u zeer waarschijnlijk niet in staat zijn uw vrij gekomen liquide middelen tegen hetzelfde rendement te (her)investeren. Hierdoor zullen voor Obligatiehouders toekomstige inkomsten lager kunnen uitvallen dan in eerste instantie verwacht.

### **Besluitvormingsrisico**

In de vergadering van Obligatiehouders kunnen besluiten worden genomen bij gewone of gekwalificeerde meerderheid, zoals bepaald in de Obligatievoorwaarden. Het risico bestaat dat bij een besluit de belangen van een of meerdere individuele Obligatiehouder(s) moeten wijken voor de belangen van normale of gekwalificeerde meerderheid.

### **Wijzigingen in wet- en regelgeving**

Veranderingen in wet- en regelgeving kunnen invloed hebben op het risico dat de Obligatiehouders lopen en het rendement dat zij met de Obligaties kunnen realiseren. 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 in negatieve zin voor het Fonds of de Obligatiehouders verandert, kan dit tot gevolg hebben dat de Couponrente, Rentetoeslag en aflossing van de Nominale Waarde (deels) niet volledig kunnen worden voldaan.





## BELANGRIJKE INFORMATIE

### Profiel Obligatiehouders

Iedere potentiële Obligatiehouder 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 7 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 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 op 4 april 2019 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 aanbidding van Obligaties plaatsvindt door een financieel intermediair, alle relevante informatie over de voorwaarden van de aanbidding, zoals beschreven in het Prospectus, door de financieel intermediair in kwestie aan de benaderde potentiële participanten 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.

**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.

**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.

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

De AFM heeft dit Prospectus goedgekeurd op 6 april 2018. Dat betekent dat de AFM het Prospectus heeft beoordeeld op begrijpelijkheid, volledigheid en consistentie. Op de datum van publicatie van dit prospectus is Nederlandse Participatiemaatschappij Beheer BV 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.



# 4



## 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 III BV (de Uitgevende Instelling)

Nederlandse MKB Participatiemaatschappij III BV (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 085 273 6177.

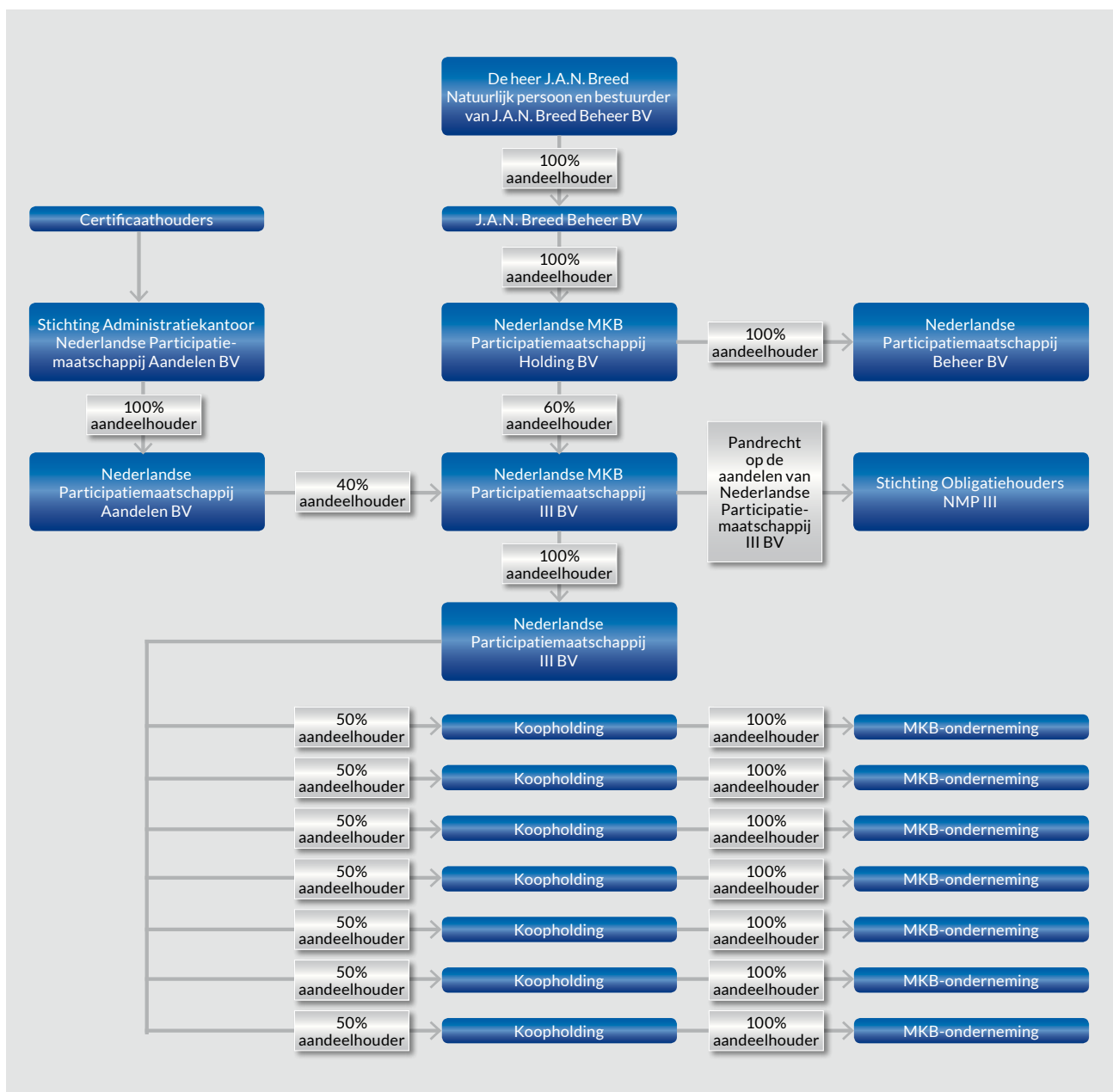
De Uitgevende Instelling is op 30 januari 2017 opgericht door notaris mr. U. Louwerens werkzaam bij Louwerens & Jaquet Notariskantoor. De Uitgevende Instelling is ingeschreven in het Handelsregister van de Kamer van Koophandel te Amsterdam onder nummer 67953069. De aandelen zijn onderverdeeld in aandelen A en aandelen B, ieder nominaal groot € 1,-. Op 30 januari 2017 zijn er 45.000 aandelen A uitgegeven aan de Initiatiefnemer. Op 7 februari 2018 zijn er 30.000 aandelen B uitgegeven aan Nederlandse Participatiemaatschappij Aandelen BV. Hierdoor bedraagt het totaal geplaatst en gestort kapitaal € 75.000. Het verschil tussen de aandelen A en aandelen B is uitsluitend dat op de Aandelen B dividend mag worden toegekend na 31 december 2020 en dat de Aandelen A pas recht op dividend kennen, nadat alle verplichtingen aan Obligatiehouders zijn nagekomen.

De Uitgevende Instelling streeft bij aanvang van het Fonds naar een verhouding tussen het eigen vermogen (Aandelen) / vreemd vermogen (Obligaties) van 25/75 op het moment van sluiting van inschrijving. 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 Nederlandse Participatiemaatschappij Aandelen BV minder certificaten worden geplaatst dan voorzien (zie voor meer informatie onder "Nederlandse Participatiemaatschappij Aandelen BV" op

pagina 29). 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 BV. De dagelijkse leiding van Nederlandse Participatiemaatschappij Beheer BV is in handen van de heer J.A.N. Breed.

De heer J.A.N. Breed heeft zich na zijn studie Internationaal 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 herstructureringsstrategieën binnen MKB-ondernemingen begeleid, waarbij de nadruk op groei naar een volgend stadium lag. De heer J.A.N. Breed treedt op als commissaris in de Raad van Commissarissen van Voin BV.



Het doel van de Uitgevende Instelling, zoals opgenomen in artikel 2 van haar statuten, is als volgt:

**1. De vennootschap heeft ten doel:**

- a. het opereren als participatiemaatschappij en het in verband daarmee direct of indirect investeren van gelden 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, en voorts al hetgeen met een en ander rechtstreeks of zijdelings verband houdt of daartoe bevorderlijk kan zijn, alles in de meest ruime zin des woords;
- 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, procédés, vergunningen en dergelijke, hoe ook genaamd.

**2.** De vennootschap is bevoegd tot het oprichten en verkrijgen van en het op enigerlei wijze deelnemen in andere ondernemingen met een doel zoals hiervoor omschreven of daaraan verwant of waarvan het doel geheel of ten dele kan strekken tot bevordering van het doel der vennootschap zoals hiervoor is weergegeven.

**3.** Voorts is de vennootschap bevoegd tot het verrichten van alle overige daden van koophandel, nijverheid en dienstverlening.

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

#### **Nederlandse MKB Participatiemaatschappij Holding BV (de Initiatiefnemer)**

Nederlandse MKB Participatiemaatschappij Holding BV (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 BV 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 BV (het Bestuur)**

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

Nederlandse Participatiemaatschappij Beheer BV is de Bestuurder van het Fonds. Nederlandse Participatiemaatschappij Beheer BV is momenteel tevens bestuurder van Nederlandse Participatiemaatschappij Aandelen BV, Stichting Obligatiehouders NMP III, en Nederlandse MKB Participatiemaatschappij BV en Nederlandse MKB Participatiemaatschappij II BV, wat zustervenootschappen zijn van de Uitgevende Instelling.

Nederlandse MKB Participatiemaatschappij Holding BV treedt op als bestuurder van Nederlandse MKB Participatiemaatschappij Beheer BV.

#### **Nederlandse Participatiemaatschappij III BV (De Participatiemaatschappij)**

Nederlandse Participatiemaatschappij III BV (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 67957773. De Participatiemaatschappij is een 100% dochter van de Uitgevende Instelling. Het Bestuur van de Participatiemaatschappij wordt gevormd door Nederlandse Participatiemaatschappij Beheer BV.

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



### Nederlandse Participatiemaatschappij Aandelen BV

Nederlandse Participatiemaatschappij Aandelen BV is een besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid, opgericht naar Nederlands recht. Nederlandse Participatiemaatschappij Aandelen BV is statutair gevestigd in Amsterdam en heeft haar kantoor aan de Piet Heinkade 55, 1019 GM te Amsterdam. Op 7 februari 2018 heeft Nederlandse Participatiemaatschappij Aandelen BV € 30.000,- gestort op de aandelen B in Nederlandse MKB Participatiemaatschappij III BV. Nederlandse Participatiemaatschappij Aandelen BV is ingeschreven in het Handelsregister van de Kamer van Koophandel te Amsterdam onder nummer 69930600. Alle aandelen van Nederlandse Participatiemaatschappij Aandelen BV worden gehouden door Stichting Administratiekantoor Nederlandse Participatiemaatschappij Aandelen. Het bestuur van Nederlandse Participatiemaatschappij Aandelen BV wordt gevormd door Nederlandse Participatiemaatschappij Beheer BV.

Alle aandelen van Nederlandse Participatiemaatschappij Aandelen BV worden gecertificeerd via Stichting Administratiekantoor Nederlandse Participatiemaatschappij Aandelen. Stichting Administratiekantoor Nederlandse Participatiemaatschappij Aandelen streeft ernaar om tijdens de inschrijvingsperiode van de Obligaties binnen haar netwerk 300 certificaten van aandelen ad € 10.000,- per certificaat van aandeel (verder te noemen: Aandelen) uit te geven. De opbrengst van voorgenoemde uitgifte van certificaten van aandelen (uitgangspunt is € 2.500.000 en maximaal is dit € 3.000.000,-) wordt aangewend voor de agiostorting (eigen vermogen) op de aandelen B in Nederlandse MKB Participatiemaatschappij III BV.

Nederlandse Participatiemaatschappij Aandelen BV heeft geen overwegende zeggenschap in de algemene vergadering van Nederlandse MKB Participatiemaatschappij III BV. Nederlandse Participatiemaatschappij Aandelen BV heeft 40% winst- en stemrecht in Nederlandse MKB Participatiemaatschappij III BV.

### 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 en andere belangrijke aangelegenheden. 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 III

Stichting Obligatiehouders NMP III (de Stichting) is een stichting opgericht naar Nederlands recht. De Stichting wordt statutair gevestigd in Amsterdam en zal haar kantoor houden aan de Piet Heinkade 55, 1019 GM te Amsterdam.

De Stichting treedt op in het belang van de gezamenlijke Obligatiehouders en handelt, zodra het bestuur is vervangen (waarover meer informatie is opgenomen in paragraaf 5.10) 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 is het adviesorgaan van het Bestuur en geeft het Bestuur gevraagd en ongevraagd advies. De Raad van Advies 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.



## Doelstellingen Raad van Advies

De belangrijkste doelstellingen van de Raad van Advies (verder te lezen: RvA) zijn:

- Waarborgen van kwaliteit; De Uitgevende Instelling heeft middels de RvA toegang tot de kennis, expertise en ervaring van deskundigen. Het Bestuur zal derhalve alle investeringsbeslissingen omtrent Deelnemingen ter advisering voorleggen aan de RvA.
- Versterking van organisatie en controleorganen; Het samenstellen van de Raad van Commissarissen en eventuele andere vergelijkbare controleorganen bij de verworven Deelnemingen zal geschieden in samenwerking met 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 heeft na zijn opleiding gewerkt in technische ondersteuning, o.a. voor apparatuur en instrumenten in de procesindustrie. Via commerciële functies en later verdere opleiding werd hij general manager voor een Amerikaanse bedrijvengroep met een pakket van analyse-instrumenten voor proces en laboratorium. Hij was actief zowel in de Benelux, alsook meerdere jaren in Duitsland.

### De heer J. Schrik

De heer Schrik is vele jaren actief geweest binnen de lokale overheid als gemeentesecretaris. Daarnaast heeft de heer Schrik gedurende zijn carrière diverse communicatie vraagstukken voor accountantsorganisaties en ondernemers beantwoord.

### De heer R.J. Sanders

De heer Sanders heeft vanaf 1976 gewerkt als orthopedisch chirurg in het Westeinde Ziekenhuis te Den Haag. Sinds 1998 werkt hij bij een reïntegratiebedrijf, dat zich bezighoudt met het herstel van mensen met langdurige gezondheidsklachten. Daarnaast werkt hij mee aan cursussen gesprekstechnieken speciaal voor hulpverleners in de gezondheidszorg.

## 4.4 Betrokken partijen

### Notaris

Notariskantoor Louwerens & Jaquet  
Haven 1  
3441 AS WOERDEN  
Telefoon: 0348 414141

### Bedrijfswaardering en Corporate Finance adviseurs

Grant Thornton Accountants & Belastingadviseurs  
Middellandse Zee 15A  
3446 CG WOERDEN  
Telefoon: 088 6769000

### Juridisch adviseur financieel toezicht

Prospectus & Law  
Leidsekade 98  
3531 HC UTRECHT  
Telefoon: 06 432 567 47

### IFAA Accountants & Belastingadviseurs

Singel 148  
1015 AG AMSTERDAM  
Telefoon: 020 7719909

### Juridisch adviseur M&A

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

### Accountant

Mazars Paardekooper Hoffman  
Delflandlaan 1  
1062 EA AMSTERDAM  
Telefoon: 088 2772400





## 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 zet in op groei door naast kapitaal tevens kennis in te brengen bij Deelnemingen. Hierdoor krijgen de Deelnemingen de kans sneller te groeien en een grotere marktpositie te veroveren.

### 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 € 375.000 tot € 2.000.000 en het totale transactiebedrag per Deelneming bedraagt minimaal € 1.000.000 tot maximaal € 5.000.000
- De EBITA van de MKB-onderneming in het meest recente boekjaar is minimaal € 200.000
- De solvabiliteitsratio van de MKB-onderneming is minimaal 35%
- De MKB-onderneming is minstens vijf jaar actief
- 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).

De MKB-ondernemingen waarin we zullen deelnemen zullen kenmerken bezitten 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 MKB-infoportaal 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.

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

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.

Het Fonds verzekert zich in het geval van een meerderheidsbelang middels een zogenoemd drag-along recht 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 vermogen veilig stellen door een deelbelang in zijn MKB-onderneming aan het Fonds te verkopen.

### **5.5 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 streeft ernaar om bij iedere verworven Deelneming haar eigen commissaris (of vergelijkbare rol) in de Raad van Commissarissen (of vergelijkbaar orgaan, verder te lezen: RvC) aan te stellen, die toezicht houdt op het management van de MKB-onderneming. Uitgangspunt is dat de heer J.A.N. Breed commissaris wordt. Ook uit de kring van Obligatiehouders kan in samenspraak met de RvA een commissaris worden gekozen. Indien u in aanmerking wilt komen voor een functie in de RvC kunt u een motivatiebrief en CV per e-mail sturen naar [info@mkbpartmij.nl](mailto:info@mkbpartmij.nl), onder vermelding van: ‘RvC’ en uw klantnummer. U ontvangt vervolgens bericht over de selectieprocedure.

Maandelijks zullen de Deelnemingen hun financiële resultaten aan het Fonds beschikbaar stellen en worden de groeidoelstellingen door het Fonds gemonitord. 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 opheldering vragen en waar nodig samen met het management actie ondernemen om de Deelneming op koers te houden.

### Lange termijn

Uitgangspunt is dat het Fonds Deelnemingen voor onbepaalde (lange) tijd in portefeuille houdt. 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.

## 5.6 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. Deze kandidaten worden vervolgens beoordeeld.

Het Fonds zal vervolgens kennismaken met de directie en het managementteam van interessante potentiële Deelnemingen. Daarbij zullen partijen over en weer hun visie en beleid uitspreken. Als de uitkomst van de kennismaking voor beide partijen constructief is, dan zal het participatieproces verder in werking treden.

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 verkregen informatie zal het Fonds een indicatieve koopprijs meedelen aan de Verkoper en start de onderhandelingsfase. Als de onderhandelingsfase positief wordt afgerond, 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, starten de eindonderhandelingen en volgt de closing (het opstellen en ondertekenen van de participatieovereenkomst en het verwerken van de afgegeven garanties door de Verkoper). De duur vanaf de aanvang van het participatieproces tot closing bedraagt doorgaans drie tot negen maanden.



## Werking van het participatieproces

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

### Participatie-assumpties:

Te verwerven MKB-onderneming: .....	Case BV
100% Eigenaar van Case BV:.....	Verkoper BV
Bedrijfsresultaat:.....	€ 1.066.667
Totale Participatiebedrag (4,5 keer het bedrijfsresultaat):.....	€ 4.800.000
Door de Verkoper (Verkoper BV) aan het Fonds verstrekte Achtergestelde Lening: .....	€ 300.000

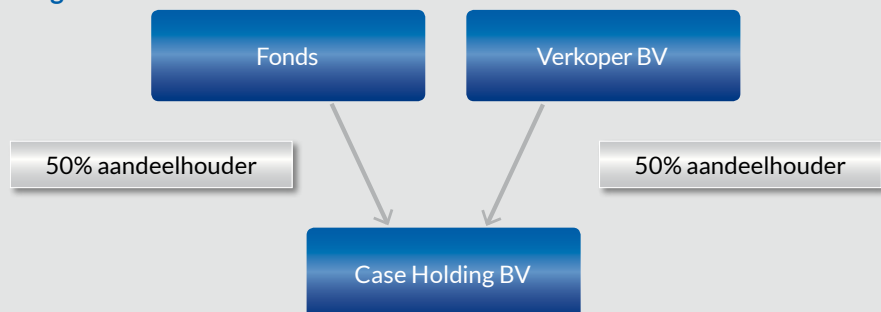
### Juridische structuur voor de Participatie:



### Fase 1: Oprichting Koopholding

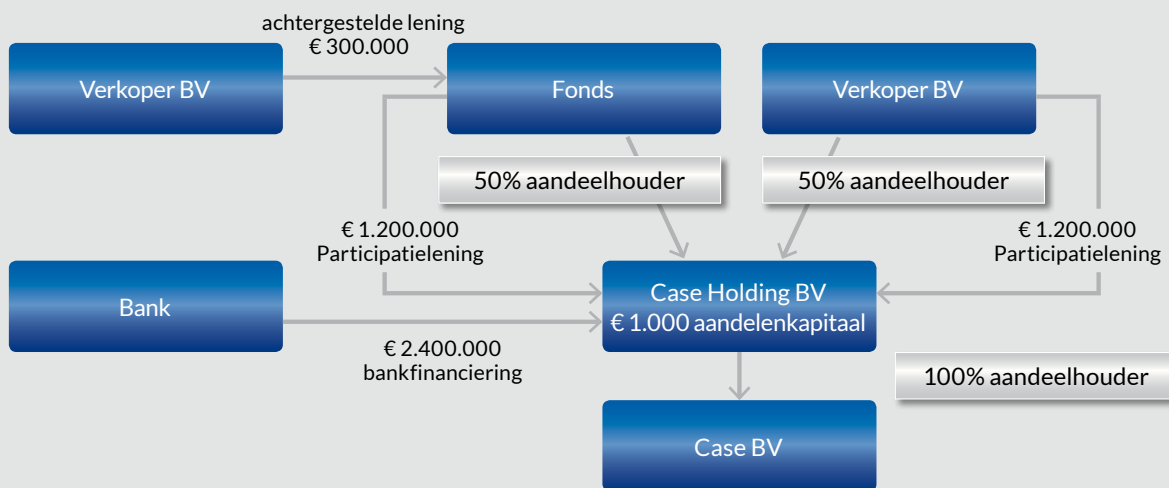
Naam Koopholding: .....	Case Holding BV
Gestort aandelenkapitaal: .....	€ 1.000
50% aandeelhouder: .....	Fonds
50% aandeelhouder: .....	Verkoper BV

### Juridische structuur Koopholding:



## Fase 2: Verwerving van de MKB-onderneming

- De Koopholding, te weten Case Holding BV, is opgericht met als doel de aankoop van 100% aandelen van Case BV. Het totale Participatiebedrag bedraagt € 4.800.000.
- Het Participatiebedrag wordt als volgt gefinancierd:
  - i. 25% van het Participatiebedrag (in het schema hieronder aangeduid als Participatielening) ter grootte van € 1.200.000 (inclusief € 500 aandelenkapitaal) wordt gefinancierd door Verkoper BV.
  - ii. 25% van het Participatiebedrag ter grootte van € 1.200.000 (inclusief € 500 aandelenkapitaal) wordt gefinancierd door het Fonds. Van het gefinancierde bedrag ontvangt het Fonds een bedrag ter grootte van € 300.000 middels een Achtergestelde Lening door Verkoper (Verkoper BV) aan het Fonds.
  - iii. Het resterende Participatiebedrag wordt voor 50% (ter grootte van € 2.400.000) middels een bank gefinancierd.



## Resultaat

Verkoper BV heeft haar 100% aandelenbelang in Case BV kunnen verkopen aan Case Holding BV voor het totale Participatiebedrag ter grootte van € 4.800.000.

Op basis van het bovenstaande participatieproces heeft het Fonds 50% belang verworven in de Deelneming middels Case Holding BV. Verkoper BV heeft eveneens 50% belang verworven in de Deelneming middels Case Holding BV.

Op de Participatielening wordt door de Koopholding (Case Holding BV) rente en aflossing betaald uit het door de MKB-onderneming (Case BV) gerealiseerde resultaat. De bank heeft voorrang met betrekking tot de rentebetaling en aflossing op zowel Verkoper als op het Fonds. Het Fonds streeft ernaar te bedingen dat het Fonds ten aanzien van Verkoper BV voorrang op de rente en aflossing heeft op de door het Fonds verstrekte Participatielening aan Case Holding BV, maar er is geen garantie dat dit lukt. Naast rente en aflossing ontvangen het Fonds en Verkoper BV dividenduitkeringen (als hier ruimte voor is) naar rato van hun aandelenbelang.

## 5.7 Financieringsbeleid

Het financieringsbeleid van het Fonds schrijft voor dat de bankfinanciering die het Fonds van de bank verkrijgt maximaal 50% van het Participatiebedrag bedraagt. De rangorde en voorwaarden verwant aan de bankfinanciering kunnen afwijken per Deelneming. Het verkrijgen van een bankfinanciering is overigens geen vereiste voor het nemen van een Deelneming.

Het Fonds streeft steeds naar het verkrijgen van een Achtergestelde Lening verstrekt door de Verkoper. In dit Prospectus wordt ervan uitgegaan dat de grootte van de totale Achtergestelde Lening verstrekt door de Verkoper 25% bedraagt van het door het Fonds te betalen Participatiebedrag. De procentuele verhouding van de Achtergestelde Lening kan afwijken.



Het Fonds is niet gerechtigd de door het Fonds verstrekte Participatieleningen 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 Participatielening en de daaraan verwante rente en verstrekt eigen vermogen.

## 5.8 Waardering Deelnemingen

Het Fonds acht het van belang om periodiek waardebeoordelingen van de Deelnemingen te laten opstellen door een accountant. De resultaten zullen worden opgenomen in het jaarverslag. De waarderingmethodieken die worden uitgevoerd bestaan uit een Purchase Price Allocation en een impairment test.

### Purchase Price Allocation (PPA)

Als gevolg van een overname dient het Participatiebedrag in de jaarrekening van het Fonds te worden verwerkt. In veel gevallen is er sprake van goodwill. Ten aanzien van de waardering dient een waardebeoordeling van de verworven goodwill te worden uitgevoerd, met behulp van een Purchase Price Allocation ('PPA'). Bij een PPA worden alle te identificeren bezittingen, schulden en (voorwaardelijke) verplichtingen op fair value gewaardeerd. Hiermee worden ook de componenten van de goodwill – voor zover mogelijk – geïdentificeerd. Het kan bijvoorbeeld gaan om waardetoeiening van merknamen, contracten en klantrelaties. Daarnaast geeft een PPA een compleet en helder beeld van de onderliggende factoren en veronderstellingen van de waardebeoordeling.

### Impairment test

Het Fonds zal tweejaarlijks een impairment test laten uitvoeren, ten aanzien van de verworven Deelnemingen. Deze test wordt uitgevoerd om na te gaan of de goodwill en/of de materiële vaste activa een bijzondere waardevermindering hebben ondergaan (anders geformuleerd, om vast te stellen of de waarde in de boekhouding nog steeds een betrouwbaar beeld geeft van de werkelijke waarde).

De impairment test geeft naast inzicht in de waarde van de materiële vaste activa ook inzicht in hoe deze waarde tot stand is gekomen, wat de bepalende waardedrijvers zijn en wat de toekomst aan mogelijkheden biedt.

## 5.9 De geldstromen

De geldstromen van het Fonds zullen als volgt verlopen:

1. Obligatiehouders verstrekken vreemd vermogen aan Nederlandse MKB Participatiemaatschappij III BV door middel van de koop van Obligaties.

De Obligatiehouders ontvangen elk kwartaal achteraf hun Couponrente. De Rentetoeslag en aflossing worden aan het einde van de Looptijd (uiterlijk 17 juli 2025) uitgekeerd respectievelijk betaald.

2. Nederlandse Participatiemaatschappij Aandelen BV stort het door uitgifte van certificaten verkregen kapitaal in de vorm van agio (eigen vermogen) op de aandelen B in Nederlandse MKB Participatiemaatschappij III BV. Nederlandse Participatiemaatschappij Aandelen BV heeft recht op dividend (uiteraard met inachtneming van wettelijke en statutaire bepalingen) vanaf 31 december 2020.
3. Nederlandse MKB Participatiemaatschappij III BV stort de totale opbrengst van de uitgegeven Obligatielening 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 III BV.

Nederlandse MKB Participatiemaatschappij III BV ontvangt dividend van Nederlandse Participatiemaatschappij III BV, wanneer de liquiditeitspositie van Nederlandse Participatiemaatschappij III BV dit toelaat.



- Nederlandse Participatiemaatschappij III BV richt voor elke MKB-onderneming waarin zij participeert samen met de Verkoper een Koopholding op. Nederlandse Participatiemaatschappij III BV zal vervolgens eigen vermogen en leningen aan de Koopholdings beschikbaar stellen. De leningen kennen een achtergesteld karakter ten opzichte van banken, die een preferente positie hebben.

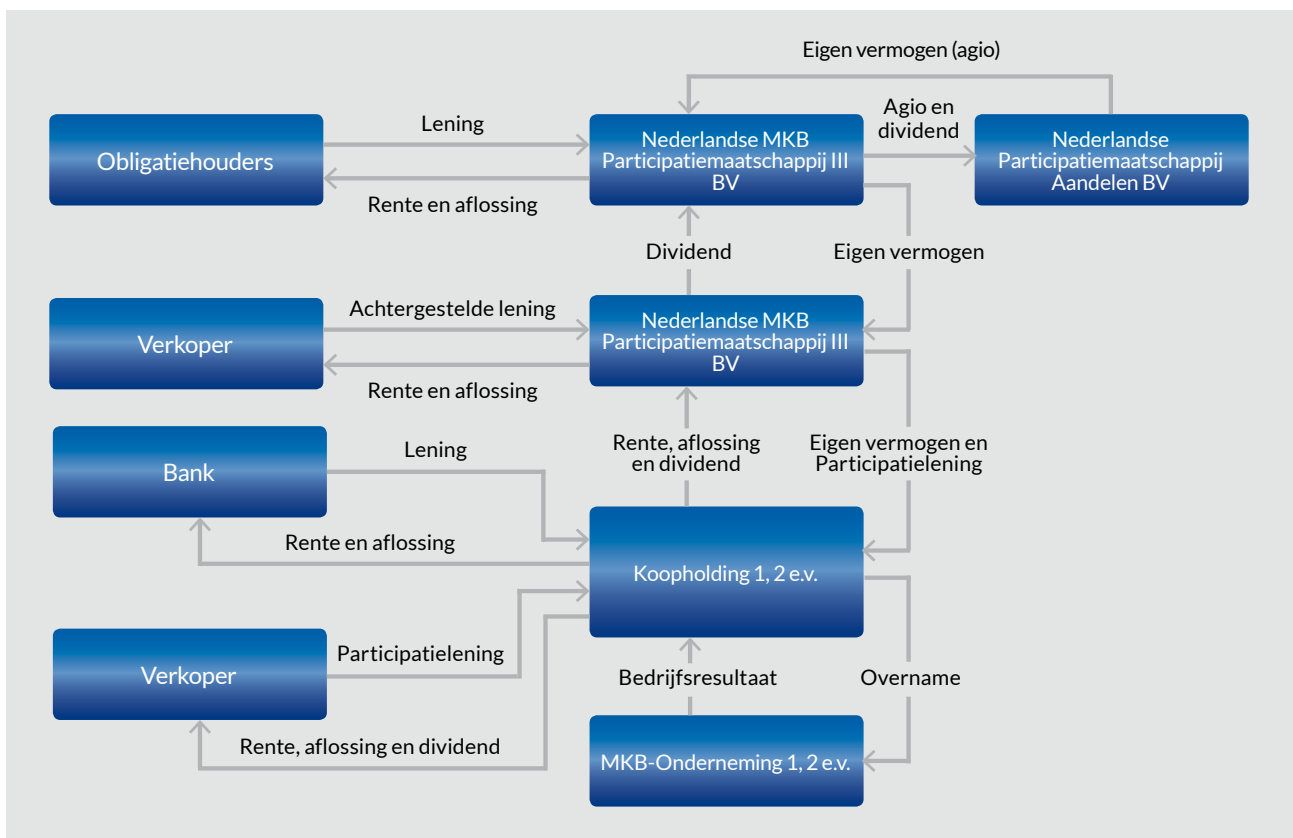
Nederlandse Participatiemaatschappij III BV ontvangt rente en aflossing op de door haar verstrekte leningen, alsmede dividenduitkering uit de liquide middelen van de Koopholding.

In beginsel verstrekt de Verkoper een Achtergestelde Lening aan Nederlandse Participatiemaatschappij III BV. Een voorwaarde aan de Achtergestelde Lening is dat de vordering van de Verkoper is achtergesteld op de rente- en aflossingsverplichting aan de Obligatiehouders. Over de situatie waarin geen Achtergestelde Lening wordt verstrekt is meer informatie opgenomen onder "balanswaarborg" op pagina 39.

- De Koopholding wendt vervolgens de ontvangen gelden verstrekt door Nederlandse Participatiemaatschappij III BV, samen met de Participatielening verstrekt door de Verkoper en een bankfinanciering aan om een 100% aandelenbelang in de MKB-onderneming te verwerven. De verhouding tussen eigen vermogen, Participatieleningen en bankfinanciering verschilt per participatie en is afhankelijk van de voorwaarden van de externe financiers (Verkopers en de bank). Op de ontvangen Participatieleningen betaalt de Koopholding rente en aflossing aan de Verkopers en de Participatiemaatschappij. Op de bankfinanciering betaalt de Koopholdings rente en aflossing aan de bank.

In geval 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 III. De voorwaarden voor dividenduitkering worden vastgelegd in de aandeelhoudersovereenkomst en is tevens afhankelijk van door de bank te stellen voorwaarden.

- 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 Initiatiefnemer

Gedurende de Looptijd van de Obligaties keert Nederlandse MKB Participatiemaatschappij III BV geen dividend uit aan de Initiatiefnemer. Pas vanaf het moment dat alle rente- en aflossingsverplichtingen aan de Obligatiehouders zijn voldaan is de Initiatiefnemer gerechtigd dividend te ontvangen. Nederlandse Participatiemaatschappij Aandelen BV heeft naar rato van haar aandelenbelang (in totaal 40% aandelenbelang in Nederlandse MKB Participatiemaatschappij III BV) wel recht op een dividenduitkering vanaf 31 december 2020. Dit betekent dat het dividenddeel ad 60% van de winst welke aan de Initiatiefnemer toekomt in het Fonds blijft, teneinde de liquiditeitspositie van het Fonds te versterken.

### 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 III

Stichting Obligatiehouders NMP III treedt op in het belang van de gezamenlijke Obligatiehouders en handelt onafhankelijk van het Fonds. Stichting Obligatiehouders NMP III is op 17 oktober 2017 opgericht door Notariskantoor Louwerens & Jaquet, te Woerden.

De statuten van de Stichting Obligatiehouders NMP III 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 III een Pandrecht gevestigd op alle aandelen in het kapitaal van Nederlandse Participatiemaatschappij III BV.

De voorwaarden waaronder Stichting Obligatiehouders NMP III 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 III 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 III 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.

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

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



Nadat alle Obligatiehouders zich hebben aangemeld, worden de Obligatiehouders uiterlijk 4 (vier) weken na sluiting intekening 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 III.

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 III).

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).

Alle kosten van Stichting Obligatiehouders NMP III 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 III verschuldigd.

### **Pandrecht**

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

Stichting Obligatiehouders NMP III 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 III 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 III. Vervolgens heeft Stichting Obligatiehouders NMP III het recht de verpande aandelen te executeren. De executie opbrengst komt ten goede aan de Obligatiehouders. De hoogte van de bankfinanciering heeft invloed op de waarde van de aandelen. Dit betekent voor de Obligatiehouders hoe lager de (resterende) bankfinanciering is hoe hoger de executieopbrengst van de aandelen zal zijn. Of hoe hoger de (resterende) bankfinanciering is hoe lager de executieopbrengst van de aandelen zal zijn. Het pandrecht kent tevens risico's in verband met de waarde en het uitwinnen van het pandrecht. Deze risico's staan beschreven in paragraaf 2.2 in dit Prospectus.

### **Balanswaarborg**

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 indien 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. Indien de Verkoper geen Achtergestelde Lening kan verstrekken, zullen er aanvullende zekerheden worden gevraagd, waardoor er verhaalsmogelijkheden ten aanzien van de balanswaarborg worden gesteld.



De zekerheidsrechten kunnen onder meer bestaan uit:

- Pandrecht op aandelen van de Koopholding waaraan de Participatielening 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 aangaande de garanties afgegeven door de Verkopers.







## DE MARKT

### 6.1 Inleiding

In dit hoofdstuk worden marktrends beschreven, die relevant zijn voor het MKB en voor participatiemaatschappijen, zoals het Fonds.

### 6.2 De Nederlandse economie groeit verder

De Nederlandse economie draait uitstekend. De groei van de Nederlandse economie zet in de rest van 2017 en in 2018 door. Dit komt door de voortdurende positieve ontwikkelingen in het buitenland, met name in het eurogebied, door de lage rentes en doordat behoorlijk tekort reducerende overheidsmaatregelen zijn stopgezet. De economische groei in het tweede kwartaal 2017 (1,5% kwartaal- op-kwartaal) was uitzonderlijk en de arbeidsmarkt verbetert in rap tempo. Er is een positieve binnenlandse dynamiek tussen herstellende werkgelegenheid, hoger beschikbaar inkomen, hogere bestedingen en een aantrekkende huizenmarkt. De geraamde economische groei in 2017 is 3,3% en 2,5% in 2018. Dit is gunstiger dan elders in Europa. Buiten Europa loopt vooral in de opkomende economieën de economische groei licht op. De essentiële wereldhandelsgroei komt hierdoor uit op 4,3% in 2017 en 4,0% in 2018.

De aantrekkende wereldeconomie betekent uiteraard niet dat er geen risico's zijn. Het monetaire beleid van de ECB is onzeker, de nog steeds beheerste inflatie en de waardering van de euro maken een afbouw van het aankoopprogramma in 2018 minder evident. Tegelijkertijd nadert het opkoopprogramma van de ECB de overeengekomen maximale omvang voor een aantal eurolanden. Een ander neerwaarts risico voor het eurogebied zijn de Italiaanse banken. Deze bevinden zich nog steeds in de gevarenzone door noodlijdende kredieten en zwakke winstgevendheid. De brexit blijft ook een risico, waaronder importinflatie door hogere handelsbarrières na de brexit. Buiten Europa is de onzekerheid rond het voeren monetaire, begrotings- en handelsbeleid van de VS belangrijk; met name het opzeggen van bepaalde handelsakkoorden en de plannen rond importheffingen en uitvoersubsidies zouden de Nederlandse economie schade kunnen toebrengen.

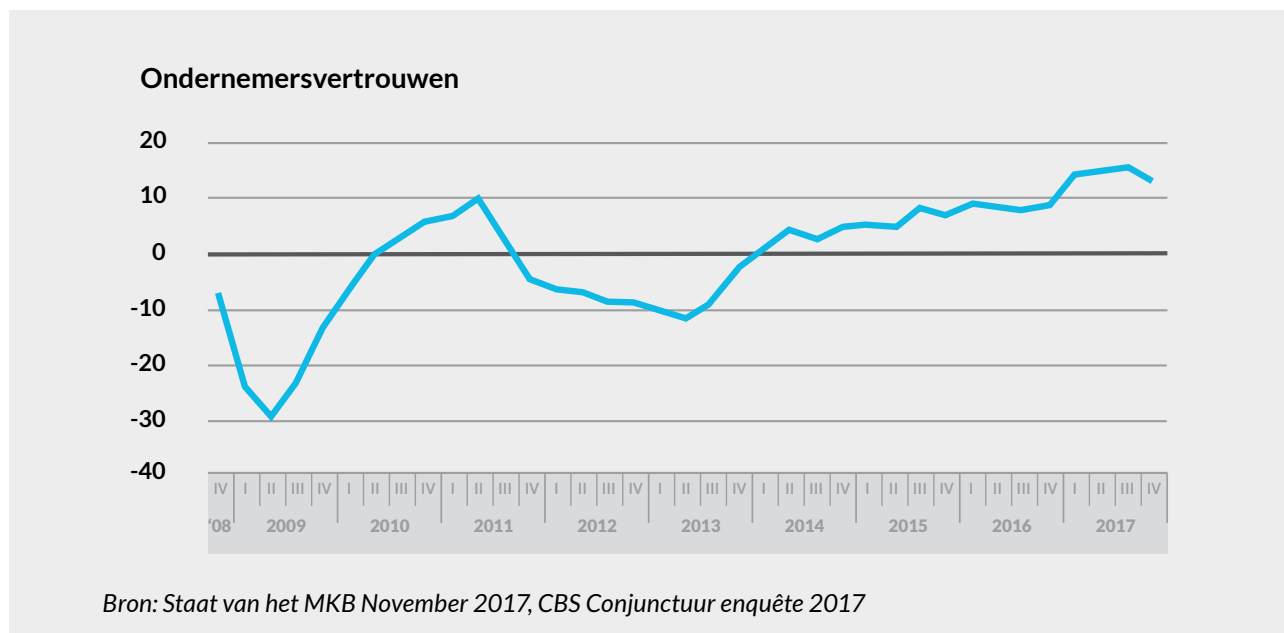
Naast deze risico's kan het echter ook zo zijn dat de conjuncturele opleving in Europa en de Verenigde Staten momenteel wordt onderschat. De economische groei in de eurozone trekt aan, de mate waarin is onzeker. Een sterker synergie effect is mogelijk, waarbij extra bestedingen, hogere werkgelegenheid, meer investeringen en een toename van de werkgelegenheid elkaar positief beïnvloeden.

Bron: Rijksoverheid Miljoenennota 2018

Bron: Macro Economische Verkenning 2018

### 6.3 Ondernemersvertrouwen MKB

Ondernemers in het MKB zijn in het algemeen positief in hun verwachtingen voor 2018. Zij verwachten voor 2018 meer omzet, hogere investeringen en uitbreiding van de werkgelegenheid. Het ondernemersvertrouwen komt in het MKB uit op 13,1 (zie onderstaande grafiek). Ondanks het feit dat dit ten opzichte van het voorgaande kwartaal iets is afgenomen, staat de sentimentsindicator nog steeds op een relatief hoog niveau.



Vooraf ondernemers in het middenbedrijf (50-250 werkzame personen) zijn optimistisch in hun verwachtingen voor 2018. Zij antwoorden vaker positief dan ondernemers met kleinere bedrijven (5-50 werkzame personen, al zijn de verwachtingen van ondernemers in het kleinbedrijf per saldo ook positief. Over de toekomstige investeringen antwoorden ondernemers uit het grootbedrijf nog vaker positief dan ondernemers uit het MKB.

In het middenbedrijf denkt 42 procent van de bedrijven dat de omzet in 2018 toeneemt, terwijl 6 procent een lagere omzet voorziet. Per saldo verwacht dus 36 procent van de ondernemers omzetgroei in 2018. In het kleinbedrijf is dit saldo 25 procent en in het grootbedrijf 32 procent. Ook over de verwachte export in 2018 antwoorden ondernemers in het middenbedrijf vaker positief dan ondernemers in het kleinbedrijf en het grootbedrijf.

Van de ondernemers in het middenbedrijf verwacht per saldo 11 procent een groei van de investeringen in 2017 en 23 procent een toename van de werkgelegenheid. Binnen het kleinbedrijf verwacht per saldo 8 procent van de ondernemers een groei van de investeringen en 16 procent een toename van de werkgelegenheid.

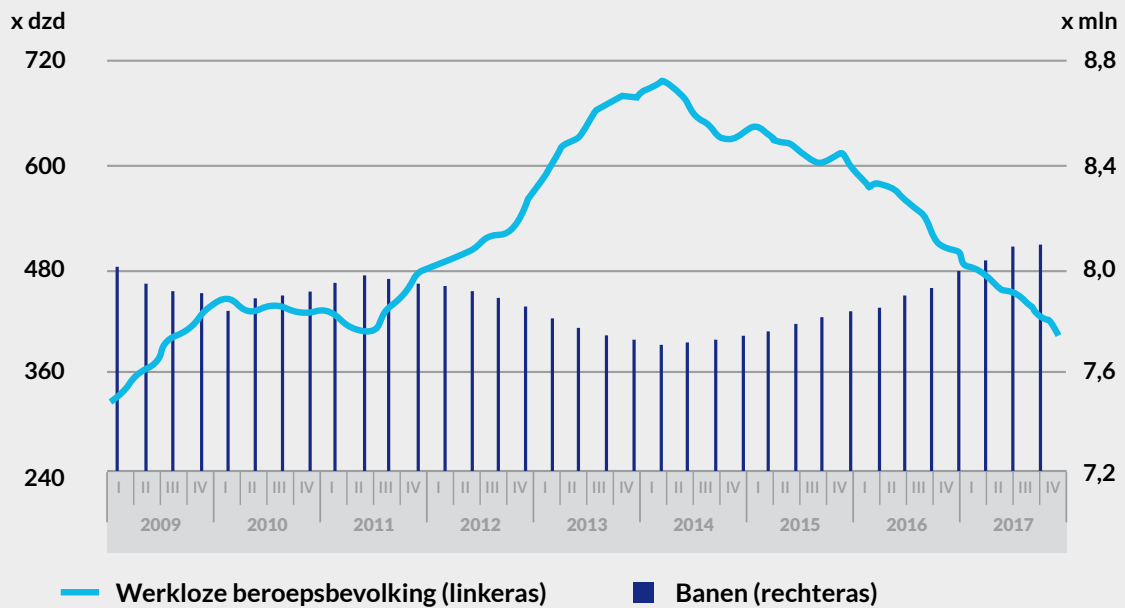
### 6.4 Werkgelegenheid stijgt verder

De Nederlandse arbeidsmarkt verkraapt. De economische groei zorgt ervoor dat in 2018 de werkloosheid daalt tot 4,3%. De prijs- en loonstijgingen blijven gematigd. Door de verkraappende arbeidsmarkt loopt de stijging van de contractuele lonen op van 1,5% in 2016 naar 2,2% in 2018. Ook internationaal blijft de loon- en prijsontwikkeling bescheiden en blijven de rentes relatief laag.

Behalve financiering zien ondernemers het tekort aan vakkundig personeel als een sterke bedreiging voor 2018. Op brancheniveau voorzien vooral de bouwsector (66%), de logistiek (53%) en industrie (52%) personele problemen. Met name de horeca en medische zorg noemen ook overheidsmaatregelen als een belangrijke belemmering.



### Werkloosheid en banen van werknemers, seizoen gecorrigeerd



Bron: UWV Arbeidsmarktprognose 2017-2018

### 6.5 Investerings, consumptie huishoudens en export groeien; minder faillissementen

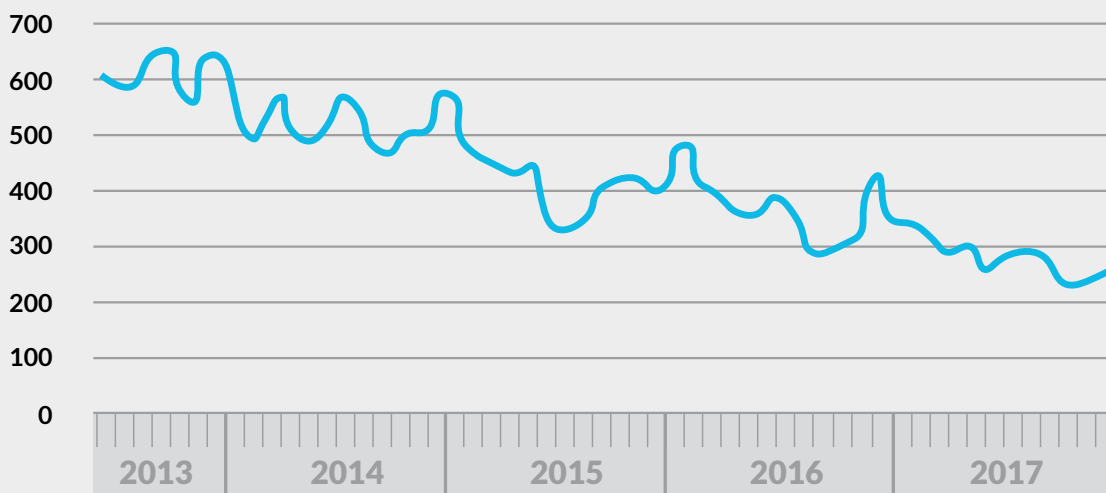
Bedrijven investeren meer door de toegenomen productie en het groeiende producentenvertrouwen. De bedrijfsinvesteringen nemen in 2017 met 5,9 procent toe. In 2018 groeien de bedrijfsinvesteringen iets minder hard (4,9 procent), maar ze blijven wel een belangrijke impuls geven aan de economie. Het producentenvertrouwen is hoog. Producenten zijn vooral positief gestemd over de orderportefeuille en de verwachte productie.

De groei van de koopkracht van huishoudens is nog beperkt. De groei van de economie en de toenemende krapte op de arbeidsmarkt gaan nog niet gepaard met een sterke stijging van lonen. Dit wordt mogelijk verklaard door de toename van het gebruik van flexibele contractvormen en het onbenutte potentieel van mensen die nog buiten de arbeidsmarkt staan. De reële contractlonen stijgen in 2018 beperkt. Werkenden gaan er in 2018 0,7 procent in koopkracht op vooruit. Uitkeringsgerechtigden en gepensioneerden zouden er in 2018 in koopkracht op achteruit gaan, maar door koopkrachtmaatregelen van het kabinet gaan deze groepen er in 2018 respectievelijk 0,3 en 0,6 procent op vooruit.

De uitvoer blijft met groeicijfers van 4,9% in 2017 en 4,5% in 2018 een belangrijke stimulans voor de economische groei. De wederuitvoer laat opnieuw de grootste stijging zien, terwijl ook de binnenlands geproduceerde uitvoer sterker stijgt dan de relevante wereldhandel. Dit laatste is deels toe te schrijven aan de vertraagde doorwerking van de duidelijke verbetering van de prijsconcurrentiepositie in 2015, maar is desalniettemin opvallend gezien de lichte achteruitgang van de prijsconcurrentiepositie daarna. Met groeipercentages van 4,5% in 2017 en 5,1% in 2018 neemt de invoer in 2018 net wat harder toe dan de uitvoer. De invoergroei wordt gedragen door de bovengemiddelde groei van de binnenlandse bestedingen en door de hogere wederuitvoer. De import neemt daarbij toe, doordat de appreciatie van de euro de invoerprijzen drukt. Het saldo op de lopende rekening in 2018 is naar verwachting 8,5% bbp. Dat is een lichte afname ten opzichte van 2016. Enerzijds komt dat door een afname van de energiebalans: minder uitvoer van gas gaat samen met meer invoer van energie. Anderzijds komt het door de afdrachten aan de EU, deze vielen in 2016 lager uit door nacalculatie en zullen in 2018 weer op het oude niveau zitten.

Het aantal faillissementen in Nederland zal in 2017 een daling van ongeveer 20 procent vertonen ten opzichte van het voorgaande jaar. Deze daling zal naar verwachting afvlakken naar 5 procent in 2018. Dit is vooral te danken aan de eerdere genoemde aantrekkende economische groei die zowel gedragen wordt vanuit de export, als door de binnenlandse bestedingen. In 2018 zal het aantal faillissementen dus minder hard dalen en voor het eerst sinds vier jaar niet meer met dubbele cijfers, namelijk met 5 procent. Dit komt vooral omdat het aantal faillissementen dan dusdanig laag zal zijn, dat het neerwaartse potentieel er grotendeels uit is.

**Aantal faillissementen van bedrijven en instellingen (excl. eenmanszaken) voor zittingsdagen gecorrigeerd**



Bron: Rijksoverheid Miljoenennota 2018, Macro Economische Verkenning 2018, Atradius faillissementsvooruitzichten 2017

## 6.6 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 bedrijven valt ongeveer 99% in deze categorieën.

### Algemene ontwikkelingen MKB 2017-2018

Een groeiend MKB is cruciaal voor de werkgelegenheid en banengroei in Nederland. MKB-ondernemingen zijn verantwoordelijk voor 62% van de toegevoegde waarde in het Nederlandse bedrijfsleven en zijn verantwoordelijk voor de werkgelegenheid van 71% van de werknemers.

De afgelopen jaren kenmerkten zich door snelle ontwikkelingen op het gebied van informatie- en communicatietechnologie (ICT), alsmede zorgen over disruptieve veranderingen in allerlei sectoren.

Digitalisering heeft nieuwe, meer flexibele en snel opschaalbare productiemethoden beschikbaar gemaakt en zodoende nieuwe verdienmodellen voortgebracht. Daarbij kan gedacht worden aan Big Data, het 'Internet of Things', 3D-printing en robotisering. Deze ontwikkelingen hebben belangrijke gevolgen voor MKB-ondernemingen, door een toenemende dynamiek in toe- en uittreding van markten, nieuwe concurrentie, en meer grillige, onvoorspelbare groeipaden. Tegelijkertijd biedt de digitalisering volop kansen voor snelle groei door het slim inspelen op nieuwe kansen en behoeften.

Nederlandse MKB-ondernemingen zijn doorgaans goed in het continu verbeteren van het bestaande exploitatiemodel. Zij zijn bezig met zaken als het doorvoeren van kostenverlagingen, consolidaties en het verbeteren van de productiviteit. Hoewel deze strategie zeker heeft geholpen bij het overleven in crisistijd, en ook de bedrijfsresultaten langzaam heeft verbeterd, blijkt snelle groei voornamelijk behaald te worden door het ontwikkelen van nieuwe verdienmodellen, het betreden van nieuwe afzetmarkten en het innoveren van de producten en diensten.

*\*Bron: Jaarevent NLGroei 2017) KvK 2017*

## **6.7 Groeiende en stabiele/krimpnde MKB-ondernemingen**

### **Groeiende MKB-ondernemingen**

Groeiende MKB-ondernemingen zijn van groot belang voor de Nederlandse economie. Zij zorgen voor vitaliteit en banencreatie. De afgelopen vier jaar hebben dit soort ondernemingen meer dan 73.000 banen gecreëerd. Bij deze groei spelen een aantal factoren met name een grote rol: schaalbaarheid, selectie- en talentmanagement, professionalisering en pioniersmentaliteit, en real-time financiële inzichten.

#### **Schaalbaarheid**

Het succes van groeiende MKB-ondernemingen en het vermogen om gezond te groeien wordt voor 40% bepaald door de schaalbaarheid van het verdienmodel. Schaalbare verdienmodellen stellen groeiende organisaties in staat om de interne capaciteit van de organisatie snel aan te passen aan de vraag naar producten en diensten. Veelal kan dit worden gerealiseerd door verdergaande automatisering, herhaalbaarheid, maar ook de standaardisering van producten en diensten. Groeiende MKB-ondernemingen met schaalbare verdienmodellen zijn flexibel en weerbaar en kunnen zo eventuele groeistuipen opvangen.

#### **Selectie- en talentmanagement**

Snelle groei maakt het noodzakelijk om een sterk managementteam samen te stellen en in een korte tijdsperiode veel nieuwe medewerkers aan te nemen. Veel groeiende MKB-ondernemingen hebben daar echter moeite mee, zeker als zij actief zijn in gebieden of sectoren waar relatief veel concurrentie is met andere groeiende MKB-ondernemingen. Dat geeft een enorme druk op de arbeidsmarkt en kan ervoor zorgen dat groeiende MKB-ondernemingen te gehaast handelen bij het aantrekken van nieuwe medewerkers. Er worden bijvoorbeeld verkeerde mensen aangenomen die belangrijke vaardigheden of competenties missen, of nieuwe medewerkers blijken niet snel genoeg te kunnen worden ingewerkt. Niet alleen het aantrekken maar ook het behouden van talent kan daardoor een probleem worden voor veel groeiende MKB-ondernemingen. Aanhaken bij kennisinstellingen, het creëren van zichtbaarheid en het ontwikkelen van een gedegen selectie- en ontwikkelingsbeleid dient dan ook ingevoerd te worden.

#### **Professionalisering en pioniersmentaliteit**

Verdere professionalisering en standaardisering van organisatiestructuren en -processen die noodzakelijk zijn om grip te houden op snelle groei blijkt vaak haaks te staan op de ondernemende geest van groeiende MKB-ondernemingen. Groeiende MKB-ondernemingen zullen in staat moeten zijn om processen te implementeren die zorgdragen voor stabiliteit zonder dat zij leiden tot overmatige bureaucratie, of afbreuk doen aan de ondernemende geest binnen de organisatie. Het creëren van klantwaarde dient centraal te blijven staan en gecombineerd te worden met het vergroten van de productiviteit.



### Real-time financiële inzichten

Snelle groei brengt veel hectiek met zich mee en zet de gehele organisatie onder grote druk. Cashflow is vaak een groot knelpunt. Groeiende MKB-ondernemingen investeren veel in de toekomstige groei van hun bedrijf. Eventuele tegenvallers blijken vaak moeilijk op te vangen, zeker als de inkomstenstromen uit nieuwe activiteiten langer op zich laten wachten dan aangenomen. Potentiële financiers en investeerders zijn niet altijd in staat om het groeipotentieel en daarbij behorende risico's te doorgronden, en voorstellen voor (vervolg)financiering worden vaak afgewezen. MKB-ondernemingen richten zich in eerste instantie dus vaak op goede marktkansen, weten een groeispurt te bewerkstelligen, maar groeien vervolgens kapot door een gebrekkige cashflow, ineffectiviteit en gematigde snelheid waarmee vervolffinanciering aangewend kan worden. Om snelle groei duurzaam te verankeren is het cruciaal dat de juiste financiële informatie wordt gegenereerd die betrouwbaar en gestructureerd is, en die voldoet aan de eisen van het management en externe stakeholders. Real-time inzicht in de financiële status van de organisatie is een must. Doelgericht investeren en het ontwikkelen van hoogwaardige analytische vaardigheden is noodzakelijk.

### Stabiele en krimpende MKB-ondernemingen

In de vorige paragraaf is beschreven dat groeiende MKB-ondernemingen succesvol blijven door groei te realiseren. Stabiele en krimpende MKB-ondernemingen dienen echter in te zetten op strategische vernieuwing. Uit de groeitest van NL-groei blijken verschillende factoren een belangrijke rol te spelen bij strategische vernieuwing van deze ondernemingen: passie voor ondernemen, aantrekken van groeikapitaal, sales- en leadmanagement, en mentoring en coaching. Hiermee kan deze groep ondernemingen een goede voedingsbodem creëren voor toekomstige verbeteringen in innovatieprestaties, groeimogelijkheden en bedrijfsresultaten.

### Passie voor ondernemen

Ondernemerschap binnen organisaties leidt niet alleen tot meer succes bij het ontwikkelen van nieuwe producten en diensten, maar ook tot hogere productiviteit. Ondernemende organisaties weten tot meer dan 75% groei te realiseren in het aantal nieuwe producten en diensten die worden ontwikkeld. Daarnaast stijgt de productiviteit binnen deze organisaties met meer dan 34%. Het laat zien dat ondernemerschap niet de productiviteit van organisaties in de weg staat. Het geven van meer verantwoordelijkheid aan medewerkers en het stimuleren van een ondernemende houding en participatie binnen het besluitvormingsproces zorgen voor een slimmere uitvoering van de werkzaamheden. Daarnaast leidt het tot een aantrekkelijke visie, en groeiambitie zorgt voor focus op de toekomst. Het schept ruimte voor het ontwikkelen van nieuwe groeipaden die vaak voortkomen uit ideeën van medewerkers.

### Aantrekken van groeikapitaal

Bij het realiseren van nieuwe groeimogelijkheden hebben veel MKB-ondernemingen risicodragend vermogen nodig. Dit blijkt, zeker binnen Nederland, nog steeds een probleem te zijn voor MKB-ondernemingen met een groeiambitie. Niet alleen de bereidheid om te financieren, maar ook het aantal niet-gehonoreerde aanvragen voor financiering blijkt in Nederland een stuk hoger te liggen dan in ons omringende landen. Daarnaast blijken de kosten voor financiering ook nog eens hoger te liggen. Deze tekortkomingen in het Nederlandse financierings- en investeringsklimaat lijken vooral die MKB-ondernemingen te raken die wel willen groeien, maar door onvoldoende financieringsmogelijkheden niet in staat zijn om deze ambitie waar te maken. Meer aandacht voor de kwaliteit van financieringsaanvragen, het ontwikkelen van platforms voor het samenbrengen van groeiplannen en potentiële investeerders en meer aandacht voor alternatieve financieringsvormen kunnen hierbij van belang zijn.

### Sales- en leadmanagement

De conversie van potentiële leads naar klanten vormt een grote uitdaging voor veel MKB-ondernemingen. Maar juist een systematische aanpak in het identificeren van nieuwe klantsegmenten en het omzetten van nieuwe leads in betalende klanten vormt een belangrijke basis voor het ontwikkelen van nieuwe groeipaden. Het creëren van betrokkenheid van bestaande klanten kan helpen om nieuwe klanten te binden. Succesvol groeiende MKB-ondernemingen besteden net zoveel tijd en aandacht aan het genereren van nieuwe klanten als aan het behouden van klanten en het versterken van de klantrelatie. Informatie over de wensen en behoeften van klanten staat hierbij centraal om persoonlijk en relevant te communiceren. Hoe relevanter de boodschap, hoe groter de kans op activatie en conversie van leads naar klant.



## Mentoring en coaching

Mentoring en coaching blijken belangrijke ondersteuning te bieden om nieuwe groeikansen te identificeren en implementeren. Mentoren en coaches hebben vaak ruime ervaring in het leiden van groeiende MKB-ondernemingen en bieden dan ook praktische kennis en feedback voor ondernemers. Zij fungeren vaak als een onafhankelijk klankbord en kunnen een belangrijke bijdrage leveren aan het formuleren van doelstellingen en prioriteiten.

Coaching sessies zijn vaak oplossingsgericht en helpen MKB-ondernemingen om groeiambities om te zetten in concrete acties die doelgericht worden geïmplementeerd. Ook het netwerk van potentiële mentoren en coaches speelt daarin een belangrijke rol, bijvoorbeeld voor het aantrekken van groeikapitaal of het vinden van een geschikte samenwerkingspartner.

*Bron: (Jaarevent NLGroeit 2017) KvK 2017*

## 6.8 Financiering van het MKB

Op de MKB-financieringsmarkt zijn, naast banken, 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.

In 2015 ontvingen 146 Nederlandse bedrijven ruim € 3,1 miljard aan private equity financiering. De helft van dat aantal bedrijven kreeg groeikapitaal (€ 482 miljoen), en de andere helft bestond uit buy-outs voor een bedrag van € 2,6 miljard. Buitenlandse private equity-partijen namen 30 merendeels grote buy-outs voor hun rekening voor een bedrag van € 1,95 miljard. Onder andere onderdelen van chemieconcern DSM, onderdelen van het failliete installatiebedrijf Imtech, online warenhuis Wehkamp, musicalbedrijf Stage Entertainment, cateraar Vermaat en softwarebedrijf Exact kregen in 2015 private equity financiering. Voorbeelden van bedrijven die groeikapitaal ophaalden zijn 2theloo, Catawiki, Jopenbier, TravelBird, WeTransfer en Suitsupply.

Participatiemaatschappijen vervullen een cruciale functie in het Nederlandse bedrijfsleven, zowel in het MKB als in het segment voor de echt grote investeringen. Naar schatting hebben zo'n 1.400 Nederlandse bedrijven een participatiemaatschappij als aandeelhouder. Samen hebben deze bedrijven ongeveer 380.000 werknemers. Participatiemaatschappijen zijn actief bij onder andere het begeleiden van snelle groei, internationalisering, opvolgingstrajecten, transitie naar nieuwe businessmodellen en/of herstructureringen na faillissementen.

Het belang van participatiemaatschappijen voor het Nederlandse bedrijfsleven staat buiten kijf. Zowel voor kleinere als grotere bedrijven zijn zij waardevolle verschaffers van kennis, kunde en kapitaal. Buitenlandse partijen hadden in 2015 veel belangstelling voor de Nederlandse markt, met name voor grotere bedrijven die willen groeien en internationaliseren. Dit houdt in 2017 aan.

*Bron: NVP in samenwerking met PWC: rapportage "Ondernemend Vermogen"*

*Bron: onderzoeksrapport 'Private equity in Nederland: een stakeholder-perspectief', 13 april 2017*

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 en initiatieven van Verenigd Ondernemers Beheer BV.

Naast private equity partijen zijn op de MKB-financieringsmarkt tevens andere spelers actief, zoals crowdfunding platforms, kredietunies en lease- en factoringmaatschappijen.





## FINANCIËLE UITGANGSPUNTEN

### 7.1 Inleiding

In dit hoofdstuk worden de financiële uitgangspunten beschreven, waaronder de financieringsprognose, investeringsprognose, 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 kunnen afwijken van de in dit hoofdstuk weergegeven informatie. 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 cashflowprognose 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 indien 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 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.



## 7.2 Financieringsprognose Fonds

Bij een volledige uitgifte van Obligaties wordt de totale financieringsbehoefte van € 41.405.000 (zie paragraaf 7.3) als volgt gefinancierd:

### FINANCIERINGS-PROGNOSE FONDS (alle bedragen zijn afgerond en x 1000 EURO)

Obligaties	7630
Eigen vermogen	2575
Achtergestelde Leningen (verstrekkt door de Verkopers)	2400
Participatie Verkopers	9600
Bankfinanciering	19200
<b>Totale financieringsopbouw</b>	<b>41405</b>

#### Obligaties

Het maximale totale uitgiftebedrag van de Obligaties bedraagt € 7.630.000.

#### Eigen vermogen

Het eigen vermogen van de Uitgevende Instelling bedraagt € 2.575.000,-. Het eigen vermogen is opgebouwd uit de storting op de aandelen A van de Uitgevende Instelling ad € 45.000 door de Initiatiefnemer en een storting van Nederlandse Participatiemaatschappij Aandelen BV ad € 2.530.000,- op de aandelen B van de Uitgevende Instelling. De Uitgevende Instelling is geen vaste vergoeding verschuldigd over het eigen vermogen. Het eigen vermogen is achtergesteld op de aflossing aan de Obligatiehouders.

#### Achtergestelde Leningen (verstrekkt door de Verkopers)

De Achtergestelde Leningen zijn geprognosticeerd op € 2.400.000. Het Fonds zal bedingen dat elke Achtergestelde Lening maximaal 25% van het door het Fonds te betalen Participatiebedrag na bankfinanciering bedraagt. De Achtergestelde Leningen worden door de Verkopers aan het Fonds 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. De Verkoper financiert 25% van het totale Participatiebedrag middels een Participatielening. Het totale deel Participatieleningen verstrekt door de Verkopers is geprognosticeerd op € 9.600.000, bestaande uit 8 Participatieleningen ad € 1.200.000 voor 8 Deelnemingen. Indien de onderhandelingsruimte dit toelaat, streeft het Fonds ernaar om de aflossing op de Participatieleningen van de Verkopers achter te stellen op de Participatieleningen van het Fonds. De looptijd van de Participatielening is geprognosticeerd op 7 jaar. De bankfinanciering is preferent op de Participatieleningen verstrekt door de Verkopers en het Fonds.

#### Bankfinanciering

De totale bankfinanciering is preferent op de overige vreemd vermogen verschaffers aan het Fonds, en geprognosticeerd op € 19.200.000 oftewel 50% van het Participatiebedrag (zie hieronder). De bankfinanciering wordt verschaft op het niveau van de Koopholding. De aflossing zal in beginsel geschieden in maximaal 5 jaar. De eerste aflossing wordt in beginsel gedaan vanaf jaar 2. De rentevergoeding over de bankfinanciering is geprognosticeerd op 5% op jaarbasis.



### 7.3 Allocatie investeringsprognose

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

#### INVESTERINGSPROGNOSE VAN HET FONDS (Alle bedragen zijn afgerond en x 1.000 EURO)

Participatiebedrag in Deelnemingen (MKB-ondernemingen)	38.400
Aankoopkosten Deelnemingen (MKB-ondernemingen)	380
<b>Participatiebedrag inclusief aankoopkosten Deelnemingen</b>	<b>38.780</b>
Participatiekosten, bestaande uit:	
Structureringskosten	350
Plaatsingskosten	300
Marketingkosten	250
Externe fiscale en juridisch kosten	145
<b>Totaal participatiekosten</b>	<b>1.045</b>
<b>Liquiditeitsreserve</b>	<b>1.580</b>
<b>Totaal participatiebedrag</b>	<b>41.405</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) vergoedt aan de Initiatiefnemer, en zijn gemaximeerd tot het in dit Prospectus weergegeven bedrag van € 1.045.000. 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 rata 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 oorspronkelijke participatiekosten. Dit betekent dat de participatiekosten € 787.500 bedragen (75% vermenigvuldigd met de geprognosticeerde participatiekosten ad € 1.045.000).

Hieronder worden de diverse kostenposten nader toegelicht.

#### Participatiebedrag in Deelnemingen (MKB-ondernemingen)

Het Fonds prognosticeert 8 Deelnemingen in MKB-ondernemingen te realiseren. Het Fonds verwacht een 50% aandelenbelang per Deelneming te realiseren. Het totale Participatiebedrag bedraagt € 38.400.000 (8 maal € 4.800.000). Het totaal van het Participatiebedrag per Deelneming is gebaseerd op de volgende assumpties.



### Opbouw Participatiebedrag per Deelneming

- Het Participatiebedrag voor de 100% Deelneming is gewaardeerd op 4,5 keer het bedrijfsresultaat ter grootte van € 1.066.667. Hierdoor is het Participatiebedrag per 100% Deelneming gefixeerd op € 4.800.000.
- De Verkoper verstrekt een Achtergestelde Lening ter grootte van 25% van het door het Fonds te betalen Participatiebedrag na bankfinanciering (groot € 1.200.000). Dit resulteert in gemiddeld € 300.000 per Achtergestelde Lening, per Deelneming.
- Het Fonds participeert voor in totaal € 9.600.000 in Deelnemingen. De participatie is per Deelneming als volgt opgebouwd:
  - Het Fonds leent € 1.119.500 (waarvan € 300.000 is gefinancierd middels een Achtergestelde Lening) per Deelneming en verschaft aan de Deelneming € 500 aandelenkapitaal voor een 50% aandelenbelang. De totale participatie per Deelneming bedraagt hiermee € 1.200.000, zijnde 25% van het totale Participatiebedrag.
  - De Verkoper leent € 1.119.500 per Deelneming en verschaft aan de Deelneming € 500 aandelenkapitaal voor een 50% aandelenbelang in de Deelneming. De totale participatie per Deelneming bedraagt hiermee € 1.200.000, zijnde 25% van het totale Participatiebedrag.
  - De Bank verschaft een bankfinanciering ter grootte van € 2.400.000, zijnde 50% van het totale Participatiebedrag.

### 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 participatieovereenkomst. De Bestuurder 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 het totale Participatiebedrag en zijn inclusief 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. Daarnaast worden uit de plaatsingskosten ook de bankfinancieringskosten vergoed. 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 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.

## 7.4 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 Participatiebedrag 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 42,8%
- De balansen van de MKB-ondernemingen bezitten gezamenlijk op de activazijde voor € 2.025.000 aan materiële vaste activa en voor € 14.770.000 aan vlottende activa
- De balansen van de MKB-ondernemingen bezitten gezamenlijk op de passivazijde voor € 7.185.000 aan eigen vermogen en voor € 9.610.000 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 het betaalde Participatiebedrag en het eigen vermogen.

### PROGNOSE GEZAMENLIJKE OVERNAMEBALANS VAN ALLE MKB-ONDERNEMINGEN WAARIN WORDT DEELGENOMEN (alle bedragen zijn x 1.000 EURO)

<b>Activa</b>			<b>Passiva</b>
Materiële vaste activa	2.025	Eigen vermogen	7.185
Vlottende activa	14.770	Vlottende passiva	9.610
<b>Totaal Activa</b>	<b>16.795</b>	<b>Totaal Passiva</b>	<b>16.795</b>



## 7.5 Prognose resultatenrekening Fonds (Basisscenario)

Schematisch ziet de prognose resultatenrekening Fonds er als volgt uit.

### RESULTATENREKENING FONDS

(alle bedragen zijn afgerond, wat kan resulteren in afrondingsverschillen en x 1000 EURO)

	Jaar 1	Jaar 2	Jaar 3	Jaar 4	Jaar 5	Jaar 6	Jaar 7
EBITDA Deelnemingen	3352	9058	9185	9313	9444	9576	9710
Managementvergoeding	-203	-205	-208	-211	-214	-217	-220
Fondskosten	-114	-154	-156	-158	-161	-163	-165
Aankoopkosten Deelnemingen	-285	-95					
Enmalige participatiekosten	-1045						
<b>EBITDA van het Fonds</b>	<b>1705</b>	<b>8603</b>	<b>8820</b>	<b>8944</b>	<b>9069</b>	<b>9196</b>	<b>9324</b>
Afschrijving materiele vaste activa	-152	-411	-416	-422	-428	-434	-440
Afschrijving goodwill deelnemingen	-1171	-3122	-3122	-3122	-3122	-3122	-3122
<b>EBIT van het Fonds</b>	<b>382</b>	<b>5071</b>	<b>5282</b>	<b>5400</b>	<b>5519</b>	<b>5640</b>	<b>5763</b>
Rentelasten bank	-360	-942	-840	-648	-456	-264	-90
Rentelasten Verkopers (op Participatielening)	-288	-768	-768	-768	-768	-768	-768
Couponrente	-413	-413	-413	-413	-413	-413	-413
Rentelasten Achtergestelde Leningen	-18	-48	-48	-48	-48	-48	-48
<b>Brutoresultaat voor belasting</b>	<b>-697</b>	<b>2900</b>	<b>3213</b>	<b>3523</b>	<b>3834</b>	<b>4147</b>	<b>4444</b>
Vennootschapsbelasting	-556	-1532	-1588	-1667	-1746	-1825	-1901
<b>Nettoresultaat uit bedrijfsuitoefening na belasting</b>	<b>-1253</b>	<b>1368</b>	<b>1625</b>	<b>1856</b>	<b>2088</b>	<b>2322</b>	<b>2543</b>
Aandeel derden in Deelnemingen	-269	-758	-841	-959	-1078	-1197	-1311
Dividend Nederlandse Participatiemaatschappij Aandelen BV	0	0	-145	-167	-188	-210	-231
<b>Ingehouden winst*</b>	<b>-1521</b>	<b>610</b>	<b>639</b>	<b>730</b>	<b>822</b>	<b>914</b>	<b>1001</b>

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

	Jaar 1	Jaar 2	Jaar 3	Jaar 4	Jaar 5	Jaar 6	Jaar 7
Ontvangen dividenduitkering door het Fonds vanuit de Koopholding (bedragen x 1000 EURO)	0	0	421	480	539	599	655



De posten worden hieronder nader toegelicht.

### EBITDA Deelnemingen

De weergegeven EBITDA Deelnemingen betreft de gezamenlijke EBITDA van de MKB-ondernemingen, waarin het Fonds beoogt een 50% Deelneming te verwerven. De EBITDA wordt jaarlijks aan het einde van het boekjaar met 1,4% geïndexeerd. 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.

<b>Prognose te verwerven Deelnemingen en EBITDA in jaar 1</b>	<b>Kwartaal 1</b>	<b>Kwartaal 2</b>	<b>Kwartaal 3</b>	<b>Kwartaal 4</b>
Aantal participaties verworven begin kwartaal	0	2	2	2
EBITDA per participatie op jaarbasis (bedragen x 1000 Euro)	1117	1117	1117	1117
Totaal EBITDA verworven participaties (bedragen x 1000 Euro)	0	2235	2235	2235
Resterende aantal maanden inkomsten	100%	75%	50%	25%
EBITDA over de resterende kwartalen 2018 (bedragen x 1000 Euro)	0	1676	1117	559
Totaal EBITDA jaar 1 (bedragen x 1000 Euro)			3352	
			(1676 EBITDA uit Deelnemingen kwartaal 2 1117 EBITDA Deelnemingen uit kwartaal 3 559 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 1,4% 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 liquiditeitsprognoses, gerekend over 12 maanden.

De managementvergoeding is in een managementovereenkomst overeengekomen, waardoor het Bestuur beperkt invloed kan uitoefenen op deze kostenpost. De managementovereenkomst ligt op kantoordagen tijdens kantooruren ter inzage op het kantooradres van het de Uitgevende Instelling.

### Fondskosten

De fondskosten worden gemaakt in verband met de jaarlijkse controle van de jaarstukken door een Register Accountant, plus kosten voor drukwerk en portokosten. Daarnaast zijn de administratiekosten, kosten voor het opmaken van het jaarverslag en de Impairment test kosten in de fondskosten inbegrepen. De fondskosten zijn jaarlijks geprognosticeerd op 1,5% over het Fondskapitaal en worden jaarlijks met 1,4% geïndexeerd. De fondskosten worden vergoed aan het Bestuur. De fondskosten zijn in een managementovereenkomst overeengekomen, waardoor het Bestuur beperkt invloed kan uitoefenen op deze kostenpost. De managementovereenkomst ligt op kantoordagen tijdens kantooruren ter inzage op het kantooradres van het Bestuur.

### Aankoopkosten Deelnemingen

De aankoopkosten Deelnemingen zijn kosten die worden gemaakt in verband met de verwerving van de Deelnemingen. Hieronder vallen het waarden van de Deelnemingen, de kosten voor de Purchase Price Allocation, en het uit te voeren due diligence onderzoek door accountants, juristen en fiscalisten. Tevens zijn de notariskosten voor het opstellen van de overname-overeenkomst inbegrepen. Het Bestuur kan beperkt invloed uitoefenen op deze kostenpost.



### Enmalige participatiekosten

De eenmalige participatiekosten zijn opgebouwd uit de structureringskosten, plaatsingskosten, marketingkosten en externe fiscale en juridische kosten. Het Bestuur heeft beperkte invloed op deze kosten.

### 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.

### Afschrijving goodwill Deelnemingen

De goodwill bestaat uit het verschil tussen het betaalde Participatiebedrag 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, derhalve 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. Om deze reden wordt er tweejaarlijks een Impairment test uitgevoerd om de actuele waarde van de goodwill te bepalen. De afschrijving goodwill wordt op basis van de verwachte verwervingsdatum van de Deelneming geprognosticeerd. Het Bestuur kan geen invloed uitoefenen op deze kostenpost.

### Rentelasten bank

De rentelasten aan de bank(en) zijn geprognosticeerd op 5% over de bankfinanciering, op jaarbasis gedurende de looptijd van de bankfinanciering van maximaal 5 jaar. De rentelasten worden per kwartaal achteraf betaald aan de bank. De rentelasten staan nog niet vast omdat pas op het moment van verkrijging van de bankfinanciering de financieringsvoorwaarden met de bank worden afgesproken. De rentelasten bank(en) wordt op basis van de verwachte verwervingsdatum van de Deelneming geprognosticeerd. Het Bestuur kan beperkt invloed uitoefenen op deze kostenpost.

### Rentelasten Verkopers (op Participatielening)

Het Fonds beoogt een 50% aandelenbelang in elke Deelneming te verwerven. Dit betekent dat de Verkoper voor zijn 50% aandelenbelang een Participatielening zal verstrekken aan de Deelneming. De Verkoper verstrekt aan de Deelneming een Participatielening tegen een geprognosticeerde rente van 8% op jaarbasis. De Participatielening is achtergesteld op de bank. De rente wordt achteraf per kwartaal uitgekeerd aan de Verkoper. Het Fonds beoogt de te betalen rente op de Participatielening van de Verkoper achter te stellen op de door het Fonds verstrekte Participatielening. De rentelasten Verkoper op de Participatielening in jaar 1 worden op basis van de verwachte verwervingsdatum van de Deelneming geprognosticeerd. Het Bestuur kan beperkt invloed uitoefenen op deze kostenpost.

### 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 5,41% op jaarbasis.

De gemiddelde geprognosticeerde Couponrente is begroot op basis van de uitgifte van 47,5% klasse A Obligaties (Couponrente 5% op jaarbasis), 32,5% klasse B Obligaties (Couponrente 5,5% op jaarbasis), 10% klasse C Obligaties (Couponrente 6% op jaarbasis) en 10% klasse D Obligaties (Couponrente 6,5% op jaarbasis). De Couponrente wordt per kwartaal achteraf uitgekeerd aan de Obligatiehouders. De Couponrente in 2018 wordt geprognosticeerd vanaf 17 juli 2018, omdat de Looptijd van de Couponrente in beginsel op 17 juli 2018 2018 ingaat. Het Bestuur heeft geen invloed op deze kostenpost.



## Rentelasten Achtergestelde Leningen

De Verkopers verstrekken Achtergestelde Leningen aan het Fonds. Het Fonds bedingt dat de grootte per Achtergestelde Lening maximaal 25% bedraagt van het door het Fonds voor de betreffende Deelneming te betalen Participatiebedrag na bankfinanciering. De rentelasten en aflossing over de Achtergestelde Leningen, zijn gedurende de looptijd van de Achtergestelde Leningen, achtergesteld op de Couponrente en aflossing op de Obligatiehouders.

De rentelasten over de Achtergestelde Leningen zijn geprognosticeerd op 2% 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 beperkt invloed uitoefenen op deze kostenpost.

## Vennootschapsbelasting

Over het gerealiseerde brutoresultaat voor belasting wordt vennootschapsbelasting betaald. De in bovenstaande resultatenrekening weergegeven vennootschapsbelasting is berekend aan de hand van de belastingtarieven van 2018. 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 2018 zijn 20% voor winsten tot € 200.000 en 25% voor winsten vanaf € 200.000. Het Bestuur kan geen invloed uitoefenen op deze kostenpost.

## 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 tevens 50% aandelen bezitten in de Deelnemingen. Het Bestuur kan beperkt invloed uitoefenen op deze kostenpost.

### HET AANDEEL DERDE IN DEELNEMINGEN IS ALS VOLGT BEREKEND

(alle bedragen zijn afgerond, wat kan resulteren in afrondingsverschillen en x 1000 EURO):

	Jaar 1	Jaar 2	Jaar 3	Jaar 4	Jaar 5	Jaar 6	Jaar 7
EBITDA Deelnemingen	3352	9058	9185	9313	9444	9576	9710
Afschrijving materiële vaste activa	-152	-411	-416	-422	-428	-434	-440
Afschrijving Goodwill	-1171	-3122	-3122	-3122	-3122	-3122	-3122
<b>Bedrijfsresultaat</b>	<b>2029</b>	<b>5526</b>	<b>5647</b>	<b>5769</b>	<b>5894</b>	<b>6020</b>	<b>6148</b>
Rentelasten bank	-360	-942	-840	-648	-456	-264	-90
Rentelasten Participatieleningen	-576	-1536	-1536	-1536	-1536	-1536	-1536
<b>Brutoresultaat voor belasting</b>	<b>1093</b>	<b>3048</b>	<b>3271</b>	<b>3585</b>	<b>3902</b>	<b>4220</b>	<b>4522</b>
Vennootschapsbelasting	-556	-1532	-1588	-1667	-1746	-1825	-1901
<b>Nettoresultaat na belasting</b>	<b>537</b>	<b>1515</b>	<b>1683</b>	<b>1919</b>	<b>2156</b>	<b>2395</b>	<b>2621</b>
<b>Aandeel derde 50%</b>	<b>269</b>	<b>758</b>	<b>841</b>	<b>959</b>	<b>1078</b>	<b>1197</b>	<b>1311</b>
Betaald dividend Verkopers	0	0	-421	-480	-539	-599	-655





### **Dividend Nederlandse Participatiemaatschappij Aandelen BV**

Nederlandse Participatiemaatschappij Aandelen BV is gerechtigd op dividenduitkering pro rata van haar aandelenbelang. Nederlandse Participatiemaatschappij Aandelen BV ontvangt uitsluitend dividend als het Bestuur een uitkeringstoets en een balansstest heeft uitgevoerd en op zijn vroegst vanaf 31 december 2020. Aan de hand van een balansstest wordt bepaald of een uitkering van dividend mogelijk is en wat de grootte van het dividend is dat uitgekeerd mag worden. Aan de hand van de uitkeringstoets stelt het Bestuur vervolgens vast of het Fonds na uitkering van het dividend zal kunnen voortgaan met het voldoen aan de opeisbare schulden, waaronder de aflossing uit hoofde van de Obligatielening aan de Obligatiehouders. Als het Bestuur van mening is dat dit niet het geval is, dan dient zij de goedkeuring aan het uitkeringsbesluit te onthouden. Het Fonds hanteert een payout ratio (het deel van de nettowinst dat door het Fonds wordt uitgekeerd aan Nederlandse Participatiemaatschappij Aandelen BV) van 40% over het gerealiseerd resultaat door het Fonds.

De balansstest houdt in dat het Fonds uitsluitend een dividenduitkering aan Nederlandse Participatiemaatschappij Aandelen BV mag doen wanneer het eigen vermogen van het Fonds groter is dan de reserves die wettelijk of volgens de statuten wordt aangehouden.

Het Bestuur voert over een periode gelijk aan de (resterende) Looptijd van het Fonds een uitkeringstoets uit en onderbouwt met een liquiditeitsprognose of alle opeisbare schulden, waaronder de Obligatielening en de Rentetoeslag na uitkering van het dividend kunnen worden voldaan. Daarnaast zal het Bestuur beoordelen of sprake is van gebeurtenissen of omstandigheden die aanleiding geven tot twijfel over het voortbestaan van de onderneming. Vervolgens kan het Bestuur een inschatting maken van de toekomstige kasstromen. In het geval de uitkeringstoets uitwijst dat gedurende de Looptijd van het Fonds niet aan alle opeisbare schulden kan worden voldaan, zal het Fonds geen dividend uitkeren aan Nederlandse Participatiemaatschappij Aandelen BV.

### **Ingehouden winst**

Gedurende de Looptijd van de Obligaties keert het Fonds geen dividend uit aan de Initiatiefnemer. Op het moment dat alle rente- en aflossingsverplichtingen aan de Obligatiehouders zijn voldaan is de Initiatiefnemer gerechtigd dividend te ontvangen.



## 7.6 Prognose balans Fonds (Basisscenario)

### BALANS FONDS

(alle bedragen zijn afgerond, wat kan resulteren in afrondingsverschillen en x 1000 EURO)

	Jaar 1	Jaar 2	Jaar 3	Jaar 4	Jaar 5	Jaar 6	Jaar 7
<b>Activa</b>							
Financiële vaste activa	22241	26905	23783	20662	17540	14419	11297
Materiële vaste activa	1519	2025	2025	2025	2025	2025	2025
Vlottende activa	11233	15186	15399	15615	15833	16055	16280
Liquide middelen Deelnemingen	1660	4785	4834	4999	5283	5684	7638
Liquide middelen Fonds	3012	1063	1281	1532	1814	2130	2476
<b>Totaal Activa</b>	<b>39664</b>	<b>49965</b>	<b>47323</b>	<b>44833</b>	<b>42496</b>	<b>40313</b>	<b>39716</b>
<b>Passiva</b>							
Eigen vermogen Fonds	1053	1664	2302	3032	3854	4768	5770
Achtergestelde Leningen Verkopers	1800	2400	2400	2400	2400	2400	2400
Aandeel derden	273	1030	1451	1931	2470	3068	3724
Leningen banken	14400	17760	13920	10080	6240	2400	0
Obligatielening	7630	7630	7630	7630	7630	7630	7630
Participatieleningen Verkopers	7200	9600	9600	9600	9600	9600	9600
Vlottende Passiva	7308	9881	10019	10160	10302	10446	10592
<b>Totaal Passiva</b>	<b>39664</b>	<b>49965</b>	<b>47323</b>	<b>44833</b>	<b>42496</b>	<b>40313</b>	<b>39716</b>
<b>Eigen vermogen inclusief Achtergestelde Leningen</b>	<b>2853</b>	<b>4064</b>	<b>4702</b>	<b>5432</b>	<b>6254</b>	<b>7168</b>	<b>8170</b>
<b>Eigen vermogen inclusief Achtergestelde Leningen en aandeel derde</b>	<b>3125</b>	<b>5094</b>	<b>6153</b>	<b>7363</b>	<b>8724</b>	<b>10237</b>	<b>11893</b>

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

De posten worden hieronder nader toegelicht.

#### Financiële vaste activa inclusief goodwill

De balanspost financiële vaste activa betreft de door het Fonds betaalde goodwill. De goodwill wordt berekend door het totaal betaalde Participatiebedrag 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 geprognosticeerd op € 31.215.000,- (€ 3.901.875,- 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 geprognosticeerd dat de balansen van de Deelnemingen gezamenlijk, op de activazijde, voor € 2.025.000 (€ 253.125 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 geprognosticeerd gezamenlijk, op de activazijde, voor € 14.770.000 (€ 1.846.250 per Deelneming) aan vlottende activa. De groei van de vlottende activa wordt jaarlijks met 1,4% 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 het Fonds. Het Bestuur kan beperkt invloed uitoefenen op deze balanspost.

## ENKELVOUDIGE CASHFLOW UITGEVENDE INSTELLING

(alle bedragen zijn afgerond, wat kan resulteren in afrondingsverschillen en x 1000 EURO)

	Jaar 1	Jaar 2	Jaar 3	Jaar 4	Jaar 5	Jaar 6	Jaar 7
Mutatie liquide middelen	3012	-1948	218	250	283	315	346
<b>Saldo liquide middelen</b>	<b>3012</b>	<b>1063</b>	<b>1281</b>	<b>1532</b>	<b>1814</b>	<b>2130</b>	<b>2476</b>

### Eigen vermogen van het Fonds

De balanspost eigen vermogen van het 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 verschafte aan het Fonds. De Achtergestelde Leningen worden afgelost nadat de Obligatiehouders de volledige Couponrente en aflossing hebben ontvangen. 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 tevens 50% aandelen 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.



### **Leningen banken**

De balanspost leningen banken betreft de totale bankfinanciering ter financiering van het Participatiebedrag. De Participatielening verstrekt door het Fonds en de Verkoper zijn achtergesteld op de bankleningen. Het Fonds prognosticeert dat de bankleningen in maximaal 5 jaar (in gelijke delen) zullen worden afgelost, waarmee het vermogen van het Fonds met het afgeloste bedrag op de bankfinanciering toeneemt. De aflossing van de bankleningen vangt aan in jaar 2. Het Participatiebedrag zal maximaal tot 50% worden gefinancierd door middel van bankleningen. Het Bestuur kan beperkt invloed uitoefenen op deze balanspost.

### **Obligatielening**

De balanspost Obligatielening betreft het totaal aan opgehaald kapitaal, middels de uitgifte van Obligaties met een maximum grootte van € 7.630.000. Het Bestuur kan geen invloed uitoefenen op deze balanspost.

### **Participatieleningen Verkopers**

Het Fonds beoogt een 50% aandelenbelang in elke Deelneming te verwerven. Dit betekent dat de Verkopers voor hun 50% aandelenbelangen Participatieleningen van in totaal € 9.600.000 (€ 1.200.000 per Deelneming) zullen verstrekken aan de Deelnemingen. De balanspost Participatieleningen Verkopers bestaat uit het totaal van de verstrekte Participatieleningen door de Verkopers. Indien de onderhandelingsruimte dit toelaat, streeft het Fonds ernaar om de Participatieleningen van de Verkopers achter te stellen op de Participatielening van het Fonds. De door de Verkopers en het Fonds verstrekte Participatieleningen zijn achtergesteld op de bankleningen. Dit betekent dat de Verkoper en het Fonds worden afgelost nadat de bankleningen volledig zijn afgelost door de Deelnemingen. 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 € 9.610.000 (€ 1.201.250 per Deelneming) aan vlottende passiva. De vlottende passiva worden jaarlijks met 1,4% geïndexeerd. Het Bestuur kan beperkt invloed uitoefenen op deze post.



## 7.7 Prognose Cashflow Fonds (Basisscenario)

CASHFLOW FONDS (alle bedragen zijn afgerond, wat kan resulteren in afrondingsverschillen en x 1000)

	Jaar 1	Jaar 2	Jaar 3	Jaar 4	Jaar 5	Jaar 6	Jaar 7
<b>Cashflow uit operationele activiteiten</b>							
Nettoresultaat uit bedrijfsuitoefening na belasting	-1253	1368	1625	1856	2088	2322	2543
Afschrijvingen materiële vaste activa	152	411	416	422	428	434	440
Afschrijvingen goodwill	1171	3122	3122	3122	3122	3122	3122
<b>Cash uit operationele activiteiten</b>	<b>70</b>	<b>4900</b>	<b>5163</b>	<b>5400</b>	<b>5638</b>	<b>5877</b>	<b>6105</b>
<b>Cashflow uit investeringsactiviteiten</b>							
Mutatie investeringen materiële vaste activa	-152	-411	-416	-422	-428	-434	-440
Mutatie in Deelnemingen	-28800	-9600					
Mutatie in werkkapitaal	-54	-73	-74	-75	-76	-77	-79
Cash uit investeringsactiviteiten	-29006	-10084	-491	-498	-505	-512	-519
<b>Cashflow uit financieringsactiviteiten</b>							
Mutatie storting aandelenkapitaal	2578	1					
Mutatie banklening	14400	3360	-3840	-3840	-3840	-3840	-2400
Mutatie Participatieleningen Verkopers	7200	2400					
Mutatie Achtergestelde Leningen verstrekt door Verkopers	1800	600					
Obligatielening	7630						
Dividend Nederlandse Participatiemaatschappij Aandelen BV	0	0	-145	-167	-188	-210	-231
Betaald dividend Verkopers	0	0	-421	-480	-539	-599	-655
<b>Cashflow uit financieringsactiviteiten</b>	<b>33608</b>	<b>6361</b>	<b>-4406</b>	<b>-4486</b>	<b>-4568</b>	<b>-4649</b>	<b>-3286</b>
Mutatie liquide middelen	4672	1177	266	416	566	717	2300
<b>Saldo liquide middelen</b>	<b>4672</b>	<b>5849</b>	<b>6115</b>	<b>6531</b>	<b>7097</b>	<b>7814</b>	<b>10114</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 het betaalde Participatiebedrag 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, derhalve 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 Deelnemingen bestaat uit het betaalde Participatiebedrag 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 € 2.500.000 en storting op de Aandelen B ad € 30.000, voldaan door Nederlandse Participatiemaatschappij Aandelen BV en de storting ad € 8.000 in de Deelnemingen. Daarnaast is het saldo opgebouwd uit de storting op de aandelen A ad € 45.000 voldaan door de Initiatiefnemer.

De storting door het Fonds in het aandelenkapitaal in 8 Deelnemingen ter grootte van € 500 per Deelneming wordt hier vervolgens van afgetrokken.

### **Mutatie bankleningen**

De mutatie bankleningen muteert door de ontvangen bankleningen en de aflossing op de banklening in enig boekjaar.

#### **Mutatie Participatieleningen Verkopers**

De mutatie Participatieleningen Verkopers muteert door de ontvangen Participatieleningen van de Verkopers voor hun 50% Deelneming.

### **Mutatie Achtergestelde Leningen verstrekt door Verkopers**

De mutatie Achtergestelde Leningen verstrekt door Verkopers muteert door de ontvangen Achtergestelde Leningen ad € 2.400.000 verstrekt door de Verkopers aan het Fonds. De ontvangen Achtergestelde Leningen wordt afgelost nadat de Couponrente en de aflossing van de Obligatielening volledig aan de Obligatiehouders is voldaan.

### **Obligatielening**

Dit betreft het totaalbedrag dat wordt opgehaald middels de uitgifte van Obligaties met een maximumhoogte van € 7.630.000. De Obligaties zijn preferent op de Achtergestelde Leningen ad € 2.400.000 verstrekt door de Verkopers aan het Fonds.

### **Dividend Nederlandse Participatiemaatschappij Aandelen BV**

Nederlandse Participatiemaatschappij Aandelen BV is gerechtigd tot dividenduitkering pro rato van haar aandelenbelang. Nederlandse Participatiemaatschappij Aandelen BV ontvangt uitsluitend dividend als het Bestuur een uitkeringstoets en een balanstest heeft uitgevoerd en op zijn vroegst vanaf 31 december 2020.

### **Betaald dividend Verkopers**

In geval 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 Verkopers. De voorwaarde om tot een dividenduitkering over te gaan wordt vastgelegd in de aandeelhoudersovereenkomst en is tevens afhankelijk van door de bank te stellen voorwaarden. Het Fonds beoogt een payout ratio (het deel van de nettowinst dat door de Deelnemingen wordt uitgekeerd aan de aandeelhouders) van 50%.



## Mutatie liquide middelen

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

### 7.8 Prognose opgebouwd fondsvermogen van het Fonds (Basisscenario)

In deze paragraaf wordt het opgebouwd fondsvermogen berekend op basis van de verwachte waardeontwikkeling van de Deelnemingen en de Achtergestelde Leningen. De Achtergestelde Leningen worden verstrekt door de Verkopers en zijn geprognosticeerd op een bedrag van € 2.400.000. Dit bedrag kan gebruikt worden voor terugbetaling van door de Obligatiehouders verstrekte gelden.

#### OPGEBOUWD FONDSVERMOGEN VAN HET FONDS

(alle bedragen zijn afgerond, wat kan resulteren in afrondingsverschillen en x 1000 EURO)

	Jaar 1	Jaar 2	Jaar 3	Jaar 4	Jaar 5	Jaar 6	Jaar 7
Bedrijfsresultaat Deelnemingen	6400	8653	8774	8897	9021	9148	9276
Multiplier	4,5	4,5	4,5	4,5	4,5	4,5	4,5
<b>Waarde Deelnemingen</b>	<b>28800</b>	<b>38938</b>	<b>39483</b>	<b>40035</b>	<b>40596</b>	<b>41164</b>	<b>41741</b>
Totale schuldpositie (vreemd vermogen Deelnemingen)	-28800	-36960	-33120	-29280	-25440	-21600	-19200
Liquide middelen Deelnemingen	1660	4785	4834	4999	5283	5684	7638
<b>Aandeelhouderswaarde Deelnemingen 100%</b>	<b>1660</b>	<b>6763</b>	<b>11197</b>	<b>15755</b>	<b>20439</b>	<b>25248</b>	<b>30178</b>
Aandeelhouderswaarde van het Fonds 50%	830	3382	5598	7877	10219	12624	15089
Vorderingen van het Fonds op de Deelnemingen	7200	9600	9600	9600	9600	9600	9600
Liquide middelen van het Fonds	3012	1063	1281	1532	1814	2130	2476
<b>Fondsvermogen</b>	<b>11042</b>	<b>14045</b>	<b>16480</b>	<b>19009</b>	<b>21634</b>	<b>24354</b>	<b>27165</b>
Schuld aan de Obligatiehouders	-7630	-7630	-7630	-7630	-7630	-7630	-7630
Reservering Rentetoeslag	-80	-160	-240	-320	-401	-481	-561
<b>Opgebouwd fondsvermogen van het Fonds inclusief Achtergestelde Leningen</b>	<b>3332</b>	<b>6255</b>	<b>8609</b>	<b>11059</b>	<b>13603</b>	<b>16243</b>	<b>18974</b>
Vordering Achtergestelde Leningen op het Fonds door de Verkopers	-1800	-2400	-2400	-2400	-2400	-2400	-2400
<b>Resultaat fondsvermogen van het Fonds op basis van totale bezittingen na aflossing van de Achtergestelde Leningen</b>	<b>1532</b>	<b>3855</b>	<b>6209</b>	<b>8659</b>	<b>11203</b>	<b>13843</b>	<b>16574</b>



### **Bedrijfsresultaat Deelnemingen**

Dit betreft het totaalresultaat van alle Deelnemingen tezamen aan het einde van enig boekjaar. Het bedrijfsresultaat Deelnemingen is met 1,4% 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.

### **Totale schuldpositie (vreemd vermogen Deelnemingen)**

Het vreemd vermogen is opgebouwd uit de Participatieleningen verschaft door het Fonds en de Verkopers, alsmede de bankleningen.

Het Fonds verstrekt (voor een 50% aandelenbelang in 8 Deelnemingen) voor in totaal € 9.600.000 (€ 1.200.000 per Deelneming, inclusief € 500 aandelenkapitaal) aan Participatieleningen. De Participatieleningen (voor een 50% aandelenbelang) in 8 Deelnemingen verstrekt door de Verkopers bedragen eveneens € 9.600.000 (€ 1.200.000 per Deelneming, inclusief € 500 aandelenkapitaal). Indien de onderhandelingsruimte dit toelaat, streeft het Fonds ernaar om de Participatieleningen van de Verkopers achter te stellen op de Participatieleningen van het Fonds.

De bankleningen zijn geprognosticeerd op in totaal € 19.200.000 (€ 2.400.000 per 100% Deelneming). De Participatieleningen verstrekt door de Verkoper en door het Fonds zijn achtergesteld op de bankleningen. Het Fonds prognosticeert dat de bankleningen in maximaal 5 jaar (in gelijke delen) zullen worden afgelost, waarmee het vermogen van het Fonds met het afgeloste bedrag op de bankfinanciering toeneemt. De aflossing van de bankleningen vangt aan in jaar 2. Het Participatiebedrag zal maximaal tot 50% worden gefinancierd door bankleningen. Nadat de bankleningen volledig zijn afgelost kunnen de Participatieleningen worden afgelost.

### **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. 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 Participatielening ter grootte van € 9.600.000 (€ 1.200.000 per Deelneming, inclusief € 500 aandelenkapitaal), die het Fonds verstrekt aan de Deelnemingen. De looptijd van de door het Fonds verstrekte Participatielening bedraagt 7 jaar. De rente die het Fonds beoogt te ontvangen op Participatielening bedraagt 8%. 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. Dit bedrag is maximaal € 7.630.000.

### **Reservering Rentetoeslag**

Dit betreft de reservering van de Rentetoeslag die de Obligatiehouders aan het einde van de Looptijd vergoed krijgen. 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 afgelost.

### **Opgebouwd fondsvermogen van het Fonds inclusief Achtergestelde Leningen**

Het resultaat opgebouwd fondsvermogen van het Fonds inclusief Achtergestelde Leningen is opgebouwd uit het verschil tussen alle bezittingen van het Fonds na aflossing van de Obligaties, voor aflossing van de Achtergestelde Leningen aan de Verkopers.

### **Vordering Achtergestelde Leningen op het Fonds door de Verkopers**

De vordering Achtergestelde Leningen Verkopers bestaat uit de door de Verkopers verstrekte Achtergestelde Leningen ad € 2.400.000. Deze Achtergestelde Leningen worden afgelost nadat de Obligaties zijn afgelost.

### **Resultaat opgebouwd fondsvermogen van het Fonds op basis van totale bezittingen na aflossing van de Achtergestelde Leningen**

Het resultaat opgebouwd fondsvermogen van het Fonds na aflossing van de Achtergestelde Leningen is opgebouwd uit het verschil tussen alle bezittingen van het Fonds na aflossing van de Obligaties, en na aflossing van de Achtergestelde Leningen aan de Verkopers.

## **7.9 Exit strategie van het Fonds**

### **7.9.1 Aflossingsscenario's**

De aflossing van de Obligaties en de uitkering van de opgebouwde Rentetoeslag vindt uiterlijk plaats aan het einde van de Looptijd, op 17 juli 2025. Het Fonds streeft ernaar 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 teneinde aan alle aflossingsverplichtingen (aflossing van de Obligatielening en Rentetoeslag) aan de Obligatiehouders te voldoen. Dit betekent dat, indien er onvoldoende middelen beschikbaar zijn de aflossing deels plaats vindt door herfinanciering van de uitgegeven Obligaties en/of door de verkoop van (een deel van) de verworven Deelnemingen.

### **7.9.2 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 middels 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) worden te zijner tijd bepaald door de dan geldende marktvoorwaarden 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.

### **7.9.3 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.

### **7.9.4 Scenarioanalyse inclusief herfinanciering van de door het Fonds verstrekte Participatielening**

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.



In alle scenario's wordt ervan uit gegaan dat een bedrag van € 9.600.000 wordt geherfinancierd middels het aantrekken van een banklening.

### **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.

### **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.

### **Achtergestelde Leningen**

In elk scenario wordt rekening gehouden met de aflossing van de Achtergestelde Leningen verstrekt door de Verkopers. De Achtergestelde Leningen worden afgelost nadat alle renteverplichtingen (Couponrente en Rentetoeslag) zijn voldaan en de Obligaties volledig zijn afgelost. De looptijd van de Achtergestelde Leningen is geprognoseerd op 7 jaar. Tot dat moment maken Verkopers geen aanspraak op aflossing.



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

**AFLOSSINGSCENARIO'S FONDS** (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
Saldo liquide middelen van het Fonds na uitkering ingehouden winst door Deelnemingen.*	8245	2482	5940	10551
<b>Direct tot het Fonds ter beschikking staande liquide middelen.</b>	<b>8245</b>	<b>2482</b>	<b>5940</b>	<b>10551</b>
Aflossing overnamelening uit additionele bankfinanciering door Deelnemingen.**	9600	9600	9600	9600
<b>Totaal tot het Fonds ter beschikking staande liquide middelen.</b>	<b>17845</b>	<b>12082</b>	<b>15540</b>	<b>20151</b>
Aflossing Obligaties aan het einde van de Looptijd.	-7630	-7630	-7630	-7630
Uitkering Rentetoeslag aan het einde van de Looptijd.	-561	-561	-561	-561
<b>Saldo liquide middelen van het Fonds na aflossing Obligatiehouders aan het einde van de Looptijd.</b>	<b>9655</b>	<b>3891</b>	<b>7349</b>	<b>11960</b>
Aflossing Achtergestelde Leningen Verkopers.***	-2400	-1800	-2160	-2400
<b>Saldo liquide middelen van het Fonds na aflossing aan de Obligatiehouders en de Achtergestelde Leningen aan de Verkopers.</b>	<b>7255</b>	<b>2091</b>	<b>5189</b>	<b>9560</b>
Restant aflossing op basis van illiquide bezittingen.				
Aandeelhouderswaarde van het Fonds (50%) na aflossing aan de Obligatiehouders en de Achtergestelde Leningen aan de Verkopers uit de liquide middelen.	9320	5371	7740	10899
<b>Resterende Fondsvermogen.</b>	<b>16574</b>	<b>7462</b>	<b>12929</b>	<b>20459</b>

\* Het saldo liquide middelen na uitkering ingehouden winst is opgebouwd uit het uit te keren deel eigen vermogen dat het Fonds houdt in de Deelnemingen na aftrek van het 50% belang derde, plus de reeds aanwezige liquide middelen van het Fonds.

\*\* De Participatielening wordt geherfinancierd middels een nieuw aangetrokken bankfinanciering ter grootte van € 9.600.000 (verwacht optiescenario).

\*\*\* De aflossing van de Achtergestelde Leningen zal lager uitvallen indien er zich een negatieve afwijking voordoet in de waarde van de Deelneming of liquide middelen. In bovenstaande berekening is het deel af te lossen Achtergestelde Leningen verminderd met de procentuele afwijking in het desbetreffende scenario.

## Het basisscenario

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

In het basisscenario (0% afwijking met betrekking tot de EBITDA-uitgangspunten in dit Prospectus) zal het resterende fondsvermogen € 16.574.000 bedragen, opgebouwd uit € 7.255.000 liquide middelen en € 9.320.000 aandeelhouderswaarde van de Deelnemingen. In het basisscenario zijn alle Couponrente-uitkeringen en de Rentetoeslag tijdig aan de Obligatiehouders uitgekeerd.

In het Basisscenario beschikt het Fonds over een bedrag ad € 8.245.000 aan liquide middelen. Het Fonds heeft aan de Obligatiehouders een aflossingsverplichting ad € 7.630.000 vermeerderd met een bedrag ad € 561.000 Rentetoeslag. In totaal bedraagt de verplichting van het Fonds aan de Obligatiehouders op einddatum: € 8.191.000, waardoor het Fonds na aflossing op basis van de aanwezige liquide middelen € 54.000 overschot houdt. In dit scenario hoeft het Fonds geen illiquide middelen liquide te maken.

## Scenario A

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

In scenario A (-25% afwijking met betrekking tot de EBITDA-uitgangspunten in dit Prospectus) bedragen de resterende liquide middelen in het Fonds na aflossing van de Obligatiehouders en uitkering van de Rentetoeslag € 3.891.000.

Na aflossing van de Achtergestelde Leningen zal het resterende fondsvermogen € 2.091.000 bedragen.

De aandeelhouderswaarde van het Fonds bedraagt in scenario A € 5.371.000. Het totale fondsvermogen van het Fonds bedraagt in scenario A € 7.462.000. In scenario A zijn alle Couponrente-uitkeringen en de Rentetoeslag tijdig aan de Obligatiehouders uitgekeerd.

In Scenario A beschikt het Fonds over een bedrag ad € 2.482.000 aan liquide middelen. Het Fonds heeft aan de Obligatiehouders een aflossingsverplichting ad € 7.630.000 vermeerderd met een bedrag ad € 561.000 Rentetoeslag. In totaal bedraagt de verplichting van het Fonds aan de Obligatiehouders op einddatum: € 8.191.000.

Hierdoor dient het Fonds een bedrag ad € 5.709.000 middels illiquide bezittingen liquide te maken, teneinde aan haar verplichtingen aan de Obligatiehouders te voldoen. De verhouding Liquide middelen/ illiquide bezittingen die moeten worden aangewend teneinde aan alle aflossingsverplichtingen aan de Obligatiehouders te voldoen, bedraagt 30% (liquide middelen)/ 70% (illiquide bezittingen).

### 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 OPGEBOUWD FONDSVERMOGEN VAN HET FONDS SCENARIO A

(alle bedragen zijn afgerond en x 1000 EURO)

	Jaar 1	Jaar 2	Jaar 3	Jaar 4	Jaar 5	Jaar 6	Jaar 7
Opgebouwd fondsvermogen van het Fonds inclusief Achtergestelde Leningen	-568	276	1905	3618	5415	7299	9262
Aflossing Achtergestelde Leningen Verkopers	-1800	-1800	-1800	-1800	-1800	-1800	-1800
<b>Resultaat opgebouwd fondsvermogen van het Fonds op basis van totale bezittingen na aflossing van de Achtergestelde Leningen</b>	<b>-2368</b>	<b>-1524</b>	<b>105</b>	<b>1818</b>	<b>3615</b>	<b>5499</b>	<b>7462</b>



## Scenario B

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

In scenario B (-10% afwijking met betrekking tot de EBITDA-uitgangspunten in dit Prospectus) bedragen de resterende liquide middelen in het Fonds na aflossing van de Obligatiehouders en uitkering van de Rentetoeslag € 7.349.000.

Na aflossing van de Achtergestelde Leningen zal het resterende fondsvermogen € 5.189.000 bedragen.

De aandeelhouderswaarde van het Fonds bedraagt in scenario B € 7.740.000. Het totale fondsvermogen van het Fonds bedraagt in scenario B € 12.929.000. In scenario B zijn alle Couponrente-uitkeringen en de Rentetoeslag tijdig aan de Obligatiehouders uitgekeerd.

In Scenario B beschikt het Fonds over een bedrag ad € 5.940.000 aan liquide middelen. Het Fonds heeft aan de Obligatiehouders een aflossingsverplichting ad € 7.630.000 vermeerderd met een bedrag ad € 561.000 Rentetoeslag. In totaal bedraagt de verplichting van het Fonds aan de Obligatiehouders op einddatum: € 8.191.000

Hierdoor dient het Fonds een bedrag ad € 2.251.000 middels illiquide bezittingen liquide te maken, teneinde aan haar verplichtingen aan de Obligatiehouders te voldoen. De verhouding Liquide middelen/ illiquide bezittingen die moeten worden aangewend teneinde aan alle aflossingsverplichtingen aan de Obligatiehouders te voldoen, bedraagt 73% (liquide middelen)/ 27% (illiquide bezittingen).

### 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:

## ONTWIKKELING OPGEBOUWD FONDSVERMOGEN VAN HET FONDS SCENARIO B

(alle bedragen zijn afgerond en x 1000 EURO)

Boekjaar	Jaar 1	Jaar 2	Jaar 3	Jaar 4	Jaar 5	Jaar 6	Jaar 7
Opgebouwd fondsvermogen van het Fonds inclusief Achtergestelde Leningen	1772	3863	5928	8082	10328	12665	15089
Aflossing Achtergestelde Leningen Verkopers	-1800	-2160	-2160	-2160	-2160	-2160	-2160
<b>Resultaat opgebouwd fondsvermogen van het Fonds op basis van totale bezittingen na aflossing van de Achtergestelde Leningen</b>	<b>-28</b>	<b>1703</b>	<b>3768</b>	<b>5922</b>	<b>8168</b>	<b>10505</b>	<b>12929</b>

## Scenario C

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

In scenario C (+10% afwijking met betrekking tot de EBITDA-uitgangspunten in dit Prospectus) bedragen de resterende liquide middelen in het Fonds na aflossing van de Obligatiehouders en uitkering van de Rentetoeslag € 11.960.000.

Na aflossing van de Achtergestelde Leningen zal het resterende fondsvermogen € 9.560.000 bedragen.

De aandeelhouderswaarde van het Fonds bedraagt in scenario C € 10.899.000. Het totale fondsvermogen van het Fonds bedraagt in scenario C € 20.459.000. In scenario C zijn alle Couponrente-uitkeringen en de Rentetoeslag tijdig aan de Obligatiehouders uitgekeerd.

In Scenario C beschikt het Fonds over een bedrag ad € 10.551.000 aan liquide middelen. Het Fonds heeft aan



de Obligatiehouders een aflossingsverplichting ad € 7.630.000 vermeerderd met een bedrag ad € 561.000 Rentetoeslag. In totaal bedraagt de verplichting van het Fonds aan de Obligatiehouders op einddatum: € 8.191.000, waardoor het Fonds na aflossing op basis van de aanwezige liquide middelen € 2.360.000 overschot houdt. In dit scenario hoeft het Fonds geen illiquide middelen liquide te maken.

### 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:

## ONTWIKKELING OPGEBOUWD FONDSVERMOGEN VAN HET FONDS SCENARIO C

(alle bedragen zijn afgerond en x 1000 EURO)

Boekjaar	Jaar 1	Jaar 2	Jaar 3	Jaar 4	Jaar 5	Jaar 6	Jaar 7
Opgebouwd fondsvermogen van het Fonds inclusief Achtergestelde Leningen	4892	8646	11291	14035	16878	19821	22859
Aflossing Achtergestelde Leningen Verkopers	-1800	-2400	-2400	-2400	-2400	-2400	-2400
<b>Resultaat opgebouwd fondsvermogen van het Fonds op basis van totale bezittingen na aflossing van de Achtergestelde Leningen</b>	<b>3092</b>	<b>6246</b>	<b>8891</b>	<b>11635</b>	<b>14478</b>	<b>17421</b>	<b>20459</b>

### Resterende fondsvermogen

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

## 7.9.5 Scenarioanalyse exclusief herfinanciering van de door het Fonds verstrekte Participatielening

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.

In alle scenario's wordt ervan uit gegaan dat de Participatielening ad € 9.600.000 niet middels een bankfinanciering wordt gefinancierd door de Deelneming.

### Het basisscenario (exclusief herfinanciering Participatielening)

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.

In het basisscenario (exclusief herfinanciering Participatielening) beschikt het Fonds over een bedrag ad € 8.245.000 aan liquide middelen. Het Fonds heeft aan de Obligatiehouders een aflossingsverplichting ad € 7.630.000 vermeerderd met een bedrag ad € 561.000 Rentetoeslag. In totaal bedraagt de verplichting van het Fonds aan de Obligatiehouders op einddatum: € 8.191.000.



Hierdoor heeft het Fonds na aflossing van de Obligatiehouders uit de aanwezige liquide middelen een overschot ad € 54.000. Dit betekent dat in het basisscenario (exclusief herfinanciering Participatielening) geen Deelnemingen worden verkocht. In het basisscenario (exclusief herfinanciering Participatielening) wordt uitgegaan dat de waarde van het 50% aandelenbelang in de Deelnemingen € 9.329.000 bedraagt. Het 50% aandelenbelang in de Deelnemingen is opgebouwd uit: Aandeelhouderswaarde van het Fonds 50% ad € 15.085.000 (zoals berekend in paragraaf 7.8) minus het reeds uitgekeerd eigen vermogen van de Koopholding aan het Fonds ad € 5.770.000.

#### **Break-even scenario (exclusief herfinanciering Participatielening)**

Dit scenario komt tot stand op basis van een negatieve afwijking van de EBITDA van de MKB-ondernemingen waarin zal worden deelgenomen van 19,1% ten opzichte van het basisscenario. In dit scenario wordt de maximale afwijking op de EBITDA berekend, tot waar aan het Fonds aan al haar aflossingsverplichtingen kan voldoen.

In het break-even scenario (exclusief herfinanciering Participatielening) beschikt het Fonds over een bedrag ad € 3.842.000 aan liquide middelen. Het Fonds heeft aan de Obligatiehouders een aflossingsverplichting ad € 7.630.000 vermeerderd met een bedrag ad € 561.000 Rentetoeslag. In totaal bedraagt de verplichting van het Fonds aan de Obligatiehouders op einddatum: € 8.191.000.

Hierdoor dient het Fonds een bedrag ad € 4.349.000 middels verkoop van Deelnemingen liquide te maken, teneinde aan haar verplichtingen aan de Obligatiehouders te voldoen. In het break-even scenario (exclusief herfinanciering Participatielening) wordt uitgegaan dat de waarde van het 50% aandelenbelang in de Deelnemingen € 6.302.000 bedraagt. Het 50% aandelenbelang in de Deelnemingen is opgebouwd uit: 50% Aandeelhouderswaarde van het Fonds in de Deelnemingen ad € 8.638.000 minus het reeds uitgekeerd eigen vermogen van de Koopholding aan het Fonds ad € 2.336.000.

Dit betekent dat in het break-even scenario (exclusief herfinanciering Participatielening) 69% van de Deelnemingen wordt verkocht.

#### **Scenario A (exclusief herfinanciering Participatielening)**

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.

In scenario A (exclusief herfinanciering Participatielening) beschikt het Fonds over een bedrag ad € 5.940.000 aan liquide middelen. Het Fonds heeft aan de Obligatiehouders een aflossingsverplichting ad € 7.630.000 vermeerderd met een bedrag ad € 561.000 Rentetoeslag. In totaal bedraagt de verplichting van het Fonds aan de Obligatiehouders op einddatum: € 8.191.000.

Hierdoor dient het Fonds een bedrag ad € 2.251.000 middels verkoop van Deelnemingen liquide te maken, teneinde aan haar verplichtingen aan de Obligatiehouders te voldoen. In scenario A (exclusief herfinanciering Participatielening) wordt uitgegaan dat de waarde van het 50% aandelenbelang in de Deelnemingen € 7.740.000 bedraagt. Het 50% aandelenbelang in de Deelnemingen is opgebouwd uit: 50% Aandeelhouderswaarde van het Fonds in de Deelnemingen ad € 11.712.000 minus het reeds uitgekeerd eigen vermogen van de Koopholding aan het Fonds ad € 3.972.000.

Dit betekent dat in scenario A (exclusief herfinanciering Participatielening) 29,1% van de Deelnemingen wordt verkocht.

#### **Scenario B (exclusief herfinanciering Participatielening)**

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 scenario B (exclusief herfinanciering Participatielening) beschikt het Fonds over een bedrag ad € 10.551.000 aan liquide middelen. Het Fonds heeft aan de Obligatiehouders een aflossingsverplichting ad € 7.630.000 vermeerderd met een bedrag ad € 561.000 Rentetoeslag. In totaal bedraagt de verplichting van het Fonds aan de Obligatiehouders op einddatum: € 8.191.000.



Hierdoor heeft het Fonds na aflossing van de Obligatiehouders uit de aanwezige liquide middelen een overschot ad € 2.360.000. Dit betekent dat in het scenario B (exclusief herfinanciering Participatielening) geen Deelnemingen worden verkocht. In scenario B (exclusief herfinanciering Participatielening) wordt uitgegaan dat de waarde van het 50% aandelenbelang in de Deelnemingen € 10.899.000 bedraagt. Het 50% aandelenbelang in de Deelnemingen is opgebouwd uit: 50% Aandeelhouderswaarde van het Fonds in de Deelnemingen ad € 18.467.000 minus het reeds uitgekeerd eigen vermogen van de Koopholding aan het Fonds ad € 7.568.000.

### Achtergestelde Leningen

In elk scenario wordt rekening gehouden met de aflossing van de Achtergestelde Leningen verstrekt door de Verkopers. De Achtergestelde Leningen worden afgelost nadat alle renteverplichtingen (Couponrente en Rentetoeslag) zijn voldaan en de Obligaties volledig zijn afgelost. De looptijd van de Achtergestelde Leningen is geprognosticeerd op 7 jaar. Tot dat moment maken Verkopers geen aanspraak op aflossing.

#### AFLOSSINGSCENARIO'S FONDS EXCLUSIEF HERFINANCIERING MIDDELS BANKFINANCIERING VAN DE DOOR HET FONDS VERSTREKTE PARTICIPATIELENING (alle bedragen zijn afgerond en x 1000 EURO).

	Basisscenario	Break-even scenario	Scenario A	Scenario B
Optie-risicopercentage m.b.t. De EBITDA		-19,1%	-10%	10%
Saldo liquide middelen van het Fonds na uitkering ingehouden winst dor deelnemingen*	8245	3842	5940	10551
<b>Direct tot het Fonds ter beschikking staande liquide middelen</b>	<b>8245</b>	<b>3842</b>	<b>5940</b>	<b>10551</b>
Aflossing Obligatielening aan de Obligatiehouders op einddatum	-7630	-7630	7630	-730
Uitkering Rentetoeslag op einddatum	-561	-561	-561	-561
<b>Saldo liquide middelen van het Fonds na aflossing obligatiehouders op einddatum</b>	<b>54</b>	<b>-4349</b>	<b>-2251</b>	<b>2360</b>
Aflossing Achtergestelde lening Verkopers**	-2400	-1942	-2160	-2400
<b>Saldo liquide middelen van het Fonds na aflossing aan de Obligatiehouders en de Achtergestelde lening aan de Verkopers</b>	<b>-2345</b>	<b>-6290</b>	<b>-4410</b>	<b>-40</b>
Restant aflossing op basis van illiquide bezittingen				
Aandeelhouderswaarde van het Fonds (50%) na aflossing aan de Obligatiehouders en de Achtergestelde lening aan de Verkopers uit de liquide middelen	9320	6302	7740	10899
<b>Kaspositie van het Fonds na verkoop illiquide bezittinge (De Deelnemingen)</b>	<b>6974</b>	<b>12</b>	<b>3329</b>	<b>10859</b>

\* Het saldo liquide middelen na uitkering ingehouden winst is opgebouwd uit het uit te keren deel eigen vermogen dat het Fonds houdt in de Deelnemingen na aftrek van het 50% belang derde, plus de reeds aanwezige liquide middelen van het Fonds.

\*\* De aflossing van de Achtergestelde Leningen zal lager uitvallen indien er zich een negatieve afwijking voordoet in de waarde van de Deelneming of liquide middelen. In bovenstaande berekening is het deel af te lossen Achtergestelde Leningen verminderd met de procentuele afwijking in het desbetreffende scenario.





## 7.10 Tussentijds aflossingsscenario

In de onderstaande tabel wordt een tussentijds aflossingsscenario gepresenteerd, waarbij het uitgangspunt is dat het Fonds aan het eind van jaar 4 op 3 van de 8 door het Fonds verstrekte Participatieleningen vervroegd wordt afgelost (door 3 Koopholdings). In dit geval zal het Bestuur besluiten een deel van de obligatielening begin jaar 5 naar rato af te lossen aan de Obligatiehouders, inclusief uitkering van de Rentetoeslag over het aflossingsdeel. In werkelijkheid kan de situatie anders zijn, bijvoorbeeld omdat de Koopholdings minder of meer vervroegd aflossen aan het Fonds. De weergegeven liquiditeitsposities betreft die van het Fonds exclusief de liquide middelen van de (resterende) Koopholdings.

### TUSSENTIJDIG AFLOSSINGSCENARIO (alle bedragen zijn afgerond en x 1000 EURO)

	Jaar 5	Jaar 6	Jaar 7
Liquide middelen van het Fonds bij aanvang van het desbetreffende jaar	1532	332	919
Mutatie liquide middelen Fonds	283	315	346
Vervroegde aflossing van de Participatieleningen door 3 Koopholdings	3600	0	0
<b>Liquide middelen Obligatiefonds na voortijdige exit Deelneming</b>	<b>5415</b>	<b>647</b>	<b>1265</b>
Nominale waarde Obligatielening	7630	7630	7630
Aflossingspercentage	66%	0%	0%
Aflossing nominale waarde Obligatielening	-5036	0	0
<b>Resterende nominale waarde van de Obligatielening</b>	<b>2594</b>	<b>2594</b>	<b>2594</b>
Uitkering opgebouwde Rentetoeslag over jaar 1 tot en met jaar 4	-320		
Rentebesparingen van het Fonds op jaarbasis	325	325	325
<b>Totale mutaties t.o.v. basisscenario</b>	<b>-5030</b>	<b>325</b>	<b>325</b>
<b>Liquiditeitspositie van het Fonds na vervroegde aflossing van de Participatieleningen door de Deelnemingen</b>	<b>332</b>	<b>919</b>	<b>1538</b>

## 7.11 Onderzoeksrapport Mazars Paardekooper Hoffman Accountants



### ONDERZOEKSRAPPORT

#### OPDRACHT EN VERANTWOORDELIJKHEDEN

Wij hebben de prognose, zoals opgenomen in de paragrafen 7.1 tot en met 7.10 op pagina 48 tot en met 73 van de bijgevoegde prospectus van Nederlandse MKB Participatiemaatschappij III B.V. te Amsterdam gedateerd 6 april 2018, onderzocht. De prognose, met inbegrip van de veronderstellingen waarop deze is gebaseerd, is opgesteld onder verantwoordelijkheid van het bestuur van de vennootschap. Het is onze verantwoordelijkheid een onderzoeksrapport inzake de prognose te verstrekken.

#### WERKZAAMHEDEN

Wij hebben ons onderzoek verricht in overeenstemming met Nederlands recht, waaronder de Nederlandse Standaard 3850N, 'Assurance en overige opdrachten met betrekking tot prospectussen'. De in dit kader uitgevoerde werkzaamheden bestonden in hoofdzaak uit het inwinnen van inlichtingen bij functionarissen van de entiteit, het uitvoeren van cijferanalyses met betrekking tot de financiële gegevens en het vaststellen dat de veronderstellingen op de juiste wijze zijn verwerkt.

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 resulteert in een oordeel dat een redelijke mate van zekerheid geeft.

#### CONCLUSIE EN OORDEEL

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

Naar ons oordeel is de prognose op een juiste wijze op basis van de veronderstellingen opgesteld en toegelicht in overeenstemming met de grondslagen zoals opgenomen in de prospectus.

#### OVERIGE ASPECTEN

##### 1. *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.

##### 2. *Beperking verspreidingskring en het gebruik*

Ons onderzoeksrapport bij de prognose is uitsluitend bestemd voor het informeren van potentiële beleggers en kan derhalve niet voor andere doeleinden worden gebruikt.

Amsterdam, 6 april 2018

**MAZARS PAARDEKOOPER HOFFMAN N.V.**

J.C. Van Oldenbeek MSc RA

Accountants - Belastingadviseurs - Management Consultants  
Wilhelmina Tower, Delflandlaan 1 - Postbus 7266 - 1007 JG Amsterdam  
Tel: 088 27 72 400 - Fax: 088 277 2245 - amsterdam.audit@mazars.nl

Mazars Paardekooper Hoffman N.V.  
Statutair gewestigd te Rotterdam (KvK Rotterdam nr. 24389296).  
119986/CvO/PG





## FISCALE ASPECTEN

### 8.1 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.

Deze paragraaf is opgesteld met inachtneming van de stand van de fiscale wetgeving en jurisprudentie in Nederland per 1 januari 2018. 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.

### 8.2 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 2018 maximaal 51,95%). Box 2 is 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. Dit forfaitaire rendement was voorheen één vast percentage van 4%. Sinds 1 januari 2017 wordt het forfaitair rendement bepaald aan de hand van twee rendementsklassen (een spaardeel en een beleggingsdeel). Dit resulteert in een forfaitair rendement van tussen 2,02% en 5,38%.

Over het berekende rendement wordt een vast belastingpercentage van 30% berekend. Daarmee komt de heffing over het vermogen voor het jaar 2017 uit op een percentage variërend van 0,61% tot 1,61%. Zie onderstaande tabel.

Rendementsgrondslag	Spaardeel 1,63%	Beleggingsdeel 5,39%	Forfaitair rendement	Heffing over het vermogen
Tot € 75.000	67%	33%	2,02%	0,61%
Vanaf € 75.000 tot € 975.000	21%	79%	4,33%	1,3%
Vanaf € 975.000	0%	100%	5,38%	1,61%

Iedere belastingplichtige heeft een vrijstelling in box 3: een bedrag waarover u geen belasting hoeft te betalen. Dit heffingsvrije vermogen is voor 2017 € 30.000, zonder fiscaal partner en € 60.000 met fiscaal partner.

Jaarlijks ontvangt u voor de fiscus een waarde-opgave van de Obligaties per 31 december van het afgelopen jaar.

### 8.3 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 (2018) van de Nederlandse vennootschapsbelasting bedraagt 20% voor winsten tot € 200.000,- en 25% voor het meerdere.

Indien de Obligaties zijn gefinancierd met vreemd vermogen, is de rente op dit vreemd vermogen in beginsel fiscaal aftrekbaar. Rente is niet aftrekbaar indien de rente op grond van een wettelijke renteaftrekbeperking niet voor aftrek in aanmerking komt, dan wel op grond van jurisprudentie niet voor aftrek op het fiscale resultaat in aanmerking kan komen. Bij enige twijfel omtrent de aftrekbaarheid van deze rente adviseren wij u te overleggen met uw fiscaal adviseur.

### 8.4 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.

### 8.5 Omzetbelasting

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

### 8.6 Bronbelasting

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



## DE OBLIGATIES

### 9.1 Inleiding

Er worden door MKB Participatiemaatschappij III BV (de Uitgevende Instelling) vier klassen obligaties uitgegeven, te weten klasse A, klasse B, klasse C 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 bepaald door de Uitgevende Instelling en is (met inachtneming van het maximale emissiebedrag) ongelimiteerd. Het aantal klasse C Obligaties is gelimiteerd tot maximaal 15 stuks. Het aantal klasse D Obligaties is gelimiteerd tot maximaal 6 stuks. De gemiddelde te betalen Couponrente op de Obligaties mag niet hoger mag zijn dan 5,8%. 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
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	4-7 jaar	4-7 jaar	4-7 jaar	4-7 jaar
Couponrente op jaarbasi	5%	5,5%	6%	6,5%
Rentetoeslag op jaarbasis	1%	1%	1,25%	1,25%
Totaal rendement op jaarbasi	6%	6,5%	7,25%	7,75%

## 9.2 Rente

De rente bestaat uit Couponrente en Rentetoeslag.

### Couponrente

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

De Obligaties zijn rentedragend vanaf de uitgiftedatum (zie voor meer informatie paragraaf 10.2). Indien de Obligatiehouder zijn inleg eerder heeft gestort, 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.

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.

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. 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.

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

### Rentetoeslag

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

De Rentetoeslag wordt tezamen met de aflossing (of het vervroegde aflossingsdeel) van de Obligaties aan de Obligatiehouders, uiterlijk aan het einde van de Looptijd, betaald.

#### VOORBEELD 1: BEREKENING EN WERKING RENTETOESLAG:

##### **U participeert voor € 20.000 (4 klasse A Obligaties)**

Uw Rentetoeslag over uw inleg bedraagt:

1% op jaarbasis

De Looptijd van het Fonds bedraagt:

7 jaar

De hoogte van uw Rentetoeslag wordt als volgt berekent:

Looptijd (7 jaar) vermenigvuldigt met de Rentetoeslag (1%) = 7%.



Dit betekent dat u naast de aflossing van uw Obligaties ad € 20.000, tevens € 1.400 aan Rentetoeslag ontvangt aan het einde van de Looptijd.

Indien 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 RENTETOESLAG BIJ VERVROEGDE AFLOSSING:

**U participeert voor € 20.000 (4 klasse A Obligaties) en wordt voor een bedrag ad € 10.000 vervroegd afgelost in jaar 4.**

Uw Rentetoeslag over uw inleg bedraagt:

1% op jaarbasis

Vervroegde aflossing ad € 10.000:

Jaar 4

De hoogte van uw Rentetoeslag wordt als volgt berekend: Looptijd over het vervroegde aflossingsdeel ad € 10.000 (4 jaar) vermenigvuldigt met de Rentetoeslag (1%) = 4%.

Dit betekent dat u naast uw vervroegde aflossingsdeel ad € 10.000, tevens € 400 aan Rentetoeslag ontvangt op het moment van aflossing.

Over de resterende hoofdsom van uw Obligaties ad € 10.000 ontvangt u aan het einde van de Looptijd conform de berekening in "Voorbeeld 1 berekening en werking Rentetoeslag" uw Rentetoeslag. Oftewel € 700 (Looptijd (7 jaar) vermenigvuldigt met de Rentetoeslag (1%) = 7% keer de resterende hoofdsom van uw Obligaties ad € 10.000).

### 9.3 Looptijd en (vervroegde) aflossing van de Obligaties

Alle Obligaties hebben een Looptijd van 4 tot 7 jaar, te rekenen vanaf 17 juli 2018. De aflossing van de Obligaties geschiedt dus uiterlijk op 17 juli 2025. De Uitgevende Instelling acht aflossing op deze datum het meest waarschijnlijk, maar kan dus reeds (gedeeltelijk) aflossen vanaf 17 juli 2022.

De Uitgevende Instelling mag vanaf jaar 4 (17 juli 2022) 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 en minimaal voor 20% van de Nominale Waarde 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 17 juli 2022 de Obligaties (gedeeltelijk) boetevrij af te lossen geldt dat de Uitgevende Instelling te allen tijde, dus ook voor 17 juli 2022, (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 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.



## 9.4 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. Het eigendom van de Obligatie 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.

## 9.5 Verzuim

De Uitgevende Instelling is in verzuim in de volgende gevallen:

- 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
- de Uitgevende Instelling een andere verplichting op grond van de Obligaties niet uitvoert of nakomt en de nalatigheid voortduurt gedurende een periode van ten minste dertig (30) dagen; of
- 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
- 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 III 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.

## 9.6 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.

## 9.7 Emissiekosten

Op alle Obligaties zijn eenmalig 2% Emissiekosten van toepassing. 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.





## 9.8 Vergadering van Obligatiehouders

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. De vergadering van Obligatiehouders zal worden uitgeschreven door de Uitgevende Instelling. De Uitgevende Instelling roept de vergadering van Obligatiehouders uiterlijk bijeen binnen 1 maand na ontvangst van het schriftelijk verzoek daartoe. 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 Obligatiehouder heeft per € 1.000 Nominale Waarde van de Obligaties die hij houdt één stem in de algemene vergadering van Obligatiehouders. Als voorbeeld: aan een Obligatie D met een Nominale Waarde van € 250.000 zijn dus 250 stemmen verbonden. Op basis van een maximale uitgiftesom van € 7.630.000 zullen maximaal zeventuizendzeshonderddertig (7630) 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.



# 10



## INSCHRIJVING EN UITGIFTE

### 10.1 Inleiding

In dit hoofdstuk wordt de inschrijvingsprocedure beschreven. Een potentiële deelnemer 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 16 april 2018 en sluit op 16 juli 2018, tenzij deze door de Uitgevende Instelling wordt verlengd tot uiterlijk 4 april 2019. De uitgifte datum is de werkdag na sluiting van de inschrijvingsperiode. Op die datum zullen alle Obligaties worden uitgegeven. Indien de inschrijvingstermijn wordt verlengd en daarmee de uitgifte datum later zal zijn dan 17 juli 2018 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 17 juli 2018) blijft de uiterlijke aflossingsdatum van 17 juli 2025 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 (085 2736177) aanvragen.

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

Nederlandse MKB Participatiemaatschappij  
Antwoordnummer 47572  
1070 WE AMSTERDAM

U heeft tevens de mogelijkheid 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 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 deelnemer stuurt een compleet ingevuld en ondertekend inschrijfformulier naar de Uitgevende Instelling samen met een kopie van een geldig legitimatiebewijs.
2. Na ontvangst van het inschrijfformulier zal de Uitgevende Instelling de deelnemer binnen drie werkdagen een schriftelijke bevestiging van de toegewezen Obligaties toezenden. In deze bevestiging staat het registratienummer van de Obligaties vermeld waaronder de betreffende Obligaties in het Register van Obligatiehouders op naam worden geregistreerd.
3. De deelnemer dient binnen veertien dagen na dagtekening van de toewijzingsbrief de betreffende Nominale Waarde en (indien van toepassing) de Emissiekosten te voldoen op bankrekeningnummer NL45 SNSB 0946 6976 (SNS Bank) t.n.v. Nederlandse MKB Participatiemaatschappij III BV (de Uitgevende Instelling).
4. Zodra de inleg van de deelnemer door Nederlandse MKB Participatiemaatschappij III BV is ontvangen, ontvangt de Obligatiehouder een ontvangstbevestiging, waarna de initiële rente van 3% op jaarbasis verschuldigd zal zijn.
5. Zodra de Obligaties worden uitgeven 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 de definitieve afsluiting van de aanbieding van de Obligaties zich een belangrijke nieuwe ontwikkeling voordoet die verband houdt met de informatie in het Prospectus of als in het Prospectus een materiële vergissing of onjuistheid wordt geconstateerd die van invloed kan zijn op de beoordeling van de Obligaties dan zal de Uitgevende Instelling een aanvullend document in de zin van artikel 5:23, lid 1, Wet op het financieel toezicht algemeen verkrijgbaar stellen, in welk geval inschrijvers het recht hebben om binnen twee werkdagen na de publicatie van dat document de inschrijving terug te trekken op voorwaarde dat de nieuwe ontwikkeling, vergissing of onjuistheid waarvoor het aanvullend document wordt opgesteld zich voordoet voor de definitieve afsluiting van de aanbieding.

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 16 juli 2018 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.

### 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 aan de Obligatiehouders verzonden. 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.

### MKB-Infoportaal

Het Fonds acht het van belang dat de Obligatiehouders overal en op elk gewenst tijdstip informatie kunnen inzien betreffende de Obligaties en de Deelnemingen. Voor dit doel kunnen Obligatiehouders gebruik maken van het MKB-infoportaal. Het MKB-infoportaal is een beveiligd online gedeelte op de website [www.mkbpartmij.nl](http://www.mkbpartmij.nl), waarop informatie wordt gepubliceerd en documenten worden geplaatst. Aan het gebruik van het MKB-infoportaal zijn geen kosten verbonden voor de Obligatiehouders.

Obligatiehouders ontvangen na sluiting van de inschrijving in het Fonds automatisch een inlognaam en wachtwoord voor de ingebruikname van het MKB-infoportaal.

Het MKB-infoportaal biedt onder andere de volgende mogelijkheden:

- Weergave van alle jaarverslagen
- De waardering van alle Deelnemingen en bijbehorende analyses
- Automatische archivering van alle correspondentie met de Obligatiehouder
- Nieuwsberichten
- Direct contact via een chatfunctie tijdens kantooruren



## ALGEMENE INFORMATIE

### Verklaringen van de Uitgevende Instelling

De Uitgevende Instelling is verantwoordelijk voor de juistheid en volledigheid van de informatie in dit Prospectus. De Uitgevende Instelling verklaart dat, na het treffen van alle redelijke maatregelen om zulks te garanderen en voor zover 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 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 afgelopen twaalf maanden zijn, die 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 negatieve wijziging van betekenis heeft voorgedaan in haar vooruitzichten. De Uitgevende Instelling verklaart ook dat er zich sinds haar oprichting geen wijziging van betekenis heeft voorgedaan in de financiële of handelspositie van de Uitgevende Instelling en 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.

De Uitgevende Instelling verklaart dat het niet bekend is met gegevens over bekende tendensen, onzekerheden, eisen, verplichtingen of gebeurtenissen, waarvan redelijkerwijze kan worden aangenomen dat zij tenminste in het lopende boekjaar wezenlijke gevolgen kunnen hebben voor de vooruitzichten van de Uitgevende Instelling.

Tijdens de geldigheidsduur van dit Prospectus liggen op het kantooradres van de Uitgevende Instelling, op werkdagen tijdens kantooruren, de volgende documenten (of afschriften daarvan) ter inzage:

1. De akte van oprichting van de Uitgevende Instelling;
2. De akte van oprichting van de Participatiemaatschappij;
3. De akte van oprichting van Stichting Obligatiehouders NMP III;
4. De akte verpanding aandelen Nederlandse Participatiemaatschappij III BV;
5. De Beheerovereenkomst;
6. De managementovereenkomst Nederlandse Participatiemaatschappij Beheer BV;
7. De openingsbalans van de Uitgevende Instelling;
8. De openingsbalans van de Participatiemaatschappij;
9. Het emissiebesluit inzake de uitgifte van Obligaties door Nederlandse MKB Participatiemaatschappij III BV;
10. Alle verslagen, briefwisseling en andere documenten, alsmede door deskundigen op verzoek van de Uitgevende Instelling afgegeven verklaringen wanneer het Prospectus gedeelten daarvan bevat of naar gedeelten daarvan verwijst.

### **Emissiebesluit**

Het emissiebesluit tot uitgifte van de Obligaties is tot stand gekomen op 10 februari 2017 door een bestuursbesluit. 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.



# 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, Rentetoeslag en 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 uitgifte van de Obligaties. De Couponrente wordt per kwartaal achteraf uitgekeerd. Als de Obligatiehouder zijn inleg eerder heeft gestort dan de uitgiftedatum, 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 afgelost. Indien 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.

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, 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.

## **Artikel 6 - Looptijd en aflossing**

1. De Looptijd van de Obligaties bedraagt 4 tot 7 jaar, te rekenen vanaf 17 juli 2018. De Obligaties zullen uiterlijk op 17 juli 2025 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 17 juli 2022.
2. De Uitgevende Instelling mag vanaf jaar 4 (17 juli 2022) 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 en minimaal voor 20% van de Nominale Waarde aflost, tezamen met de over de af te lossen Nominale Waarde opgebouwde Rentetoeslag. In afwijking van de mogelijkheid voor de Uitgevende Instelling om vanaf 17 juli 2022 de Obligaties (gedeeltelijk) boetevrij af te lossen geldt dat de Uitgevende Instelling te allen tijde, dus ook voor 17 juli 2022, (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 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 registratienummers van 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:
  - iv. het aantal over te dragen Obligaties en de klasse waartoe deze Obligaties behoren
  - v. een kopie identiteitsbewijs van de nieuwe Obligatiehouder (de koper)
  - vi. naam, adres, woonplaats en een geldig identiteitsbewijs van de nieuwe Obligatiehouder
  - vii. 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. Van de mededeling en de erkenning wordt door de Uitgevende Instelling melding gemaakt in het Register van Obligatiehouders.



## **Artikel 9 - Stichting Obligatiehouders NMP III**

1. Stichting Obligatiehouders NMP III 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 III 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 III, in de gevallen en op de wijze als nader bepaald in de Beheerovereenkomst. De uitoefening door en positie van Stichting Obligatiehouders NMP III 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 III een Pandrecht gevestigd op alle aandelen in het kapitaal van Nederlandse Participatiemaatschappij III BV.
2. Stichting Obligatiehouders NMP III is gerechtigd het recht van Pandrecht op haar naam gevestigd te krijgen, omdat zij een Parallele Vordering op Nederlandse MKB Participatiemaatschappij III BV 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 III 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 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 III 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 13 - 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 17 - 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 - MKB-infoportaal**

Bij uitgifte van Obligaties ontvangt de Obligatiehouder een inlognaam en wachtwoord voor het MKB-infoportaal. Dit is een platform waarop door de Uitgevende Instelling informatie wordt gepubliceerd en documenten worden geplaatst. Indien een Obligatiehouder geen gebruik wenst te maken van het MKB-infoportaal dient de Obligatiehouder dit bij inschrijving (of op een later moment) schriftelijk kenbaar maken aan de Uitgevende Instelling.

### **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 Nederlandse MKB Participatiemaatschappij III BV

### 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>

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 III BV te voldoen. Indien de inschrijving gedeeltelijk wordt toegewezen wordt het lagere verschuldigde bedrag alsnog voldaan op het bankrekeningnummer van Nederlandse MKB Participatiemaatschappij III BV.

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:

**Nederlandse MKB Participatiemaatschappij**  
**Antwoordnummer 47572**  
**1070 WE AMSTERDAM**

Voor een versnelde afhandeling kunt u dit inschrijfformulier mailen naar [info@mkbpartmij.nl](mailto:info@mkbpartmij.nl). U kunt tevens online inschrijven op de Obligaties via [www.mkbpartmij.nl](http://www.mkbpartmij.nl)

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



ND/4242.1

## STATUTENWIJZIGING

Heden, achttien oktober tweeduizend zeventien, verscheen voor mij, mr Noëlla van Dijk, \_\_\_\_\_  
kandidaat-notaris, hierna te noemen: 'notaris', als waarnemer van mr Udo Louwerens, notaris —  
te Woerden: \_\_\_\_\_

mevrouw Veronica Alida Gerrits, geboren te Sneek op twee april negentienhonderd \_\_\_\_\_  
eenennegentig, kantooradres: 3441 AS Woerden, Haven 1. \_\_\_\_\_

### **AANDEELHOUDERSBESLUIT** \_\_\_\_\_

De comparante verklaarde dat de algemene vergadering van de besloten vennootschap met \_\_\_\_\_  
beperkte aansprakelijkheid: **Nederlandse MKB Participatiemaatschappij III B.V.**, statutair \_\_\_\_\_  
gevestigd te gemeente Amsterdam, met adres 1019 GM Amsterdam, Piet Heinkade \_\_\_\_\_  
55UP Building, ingeschreven in het handelsregister onder nummer 67953069, hierna te \_\_\_\_\_  
noemen: "**de vennootschap**", op heden buiten vergadering heeft besloten de statuten van de —  
vennootschap partiel te wijzigen, alsmede om de comparante te machtigen deze akte te doen —  
passeren, waarvan blijkt uit een aandeelhoudersbesluit welke aan deze akte is gehecht. \_\_\_\_\_

### **STATUTEN** \_\_\_\_\_

Voorts verklaarde de comparante dat de vennootschap rechtsgeldig is opgericht, zijnde haar \_\_\_\_\_  
statuten opgenomen in een akte van oprichting op dertig januari tweeduizend zeventien \_\_\_\_\_  
verleden voor mij notaris. De statuten zijn sindsdien niet gewijzigd. \_\_\_\_\_

### **STATUTENWIJZIGING** \_\_\_\_\_

Ter uitvoering van gemeld besluit tot statutenwijziging verklaarde de comparante de statuten \_\_\_\_\_  
van de vennootschap bij deze integraal te wijzigen als volgt: \_\_\_\_\_

#### Naam en zetel \_\_\_\_\_

##### Artikel 1 \_\_\_\_\_

1. De vennootschap draagt de naam: **Nederlandse MKB Participatiemaatschappij III B.V.** \_\_\_\_\_
2. De vennootschap heeft haar zetel in de gemeente Amsterdam. \_\_\_\_\_

#### Doel \_\_\_\_\_

##### Artikel 2 \_\_\_\_\_

1. De vennootschap heeft ten doel: \_\_\_\_\_
  - a. het opereren als participatiemaatschappij en het in verband daarmee \_\_\_\_\_  
direct of indirect investeren van gelden 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 \_\_\_\_\_  
behoefte van derden, en voorts al hetgeen met een en ander rechtstreeks of zijdelings —  
verband houdt of daartoe bevorderlijk kan zijn, alles in de meest ruime zin des \_\_\_\_\_  
woords; \_\_\_\_\_

- 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, procédé's, vergunningen en dergelijke, hoe ook genaamd. —
2. De vennootschap is bevoegd tot het oprichten en verkrijgen van en het op enigerlei wijze —  
 deelnemen in andere ondernemingen met een doel zoals hiervoor omschreven of daaraan —  
 verwant of waarvan het doel geheel of ten dele kan strekken tot bevordering van het doel —  
 der vennootschap zoals hiervoor is weergegeven. —
3. Voorts is de vennootschap bevoegd tot het verrichten van alle overige daden van —  
 koophandel, nijverheid en dienstverlening. —

#### Kapitaal en aandelen —

#### Artikel 3 —

1. Het kapitaal van de vennootschap is verdeeld in gewone aandelen A en gewone aandelen —  
 B, van elk nominaal groot één euro (€ 1,00). Op deze aandelen kan in de algemene —  
 vergadering stemrecht worden uitgeoefend, tenzij bij de uitgifte van aandelen is bepaald —  
 dat daaraan geen stemrecht in de algemene vergadering is verbonden. De laatstbedoelde —  
 aandelen worden in deze statuten als stemrechtloos aangeduid. —
2. Overall waar in deze statuten wordt gesproken van “aandelen” en “aandeelhouders” zijn —  
 daaronder zowel de aandelen A als aandelen B en de houders van aandelen A als aandelen —  
 B begrepen tenzij het tegendeel uitdrukkelijk blijkt. —
3. De statuten kunnen aan aandelen noch aan het aandeelhouderschap verplichtingen van —  
 verbintenisrechtelijke aard verbinden. Een besluit tot wijziging van deze statutaire —  
 bepaling kan slechts worden genomen met algemene stemmen in een vergadering waarin —  
 alle aandeelhouders aanwezig of vertegenwoordigd zijn. —

#### Artikel 4 —

1. De aandelen luiden op naam en zijn per soort doorlopend genummerd van 1 af. Het —  
 nummer geldt als aanduiding. —
2. Aandeelbewijzen kunnen niet worden uitgegeven. —

#### Artikel 5 —

1. a. Uitgifte van aandelen van een bepaalde soort (daaronder begrepen het verlenen van —  
 rechten tot het nemen van aandelen) geschiedt krachtens een besluit van de —  
 betreffende vergadering van houders van aandelen van een bepaalde soort. —  
 Indien en voor zover er geen houders van aandelen van een bepaalde soort zijn, komt —  
 deze bevoegdheid toe aan de algemene vergadering. —
- b. Het betreffende tot uitgifte bevoegde orgaan stelt in dit besluit tevens vast of aan de —  
 uit te geven aandelen al dan niet stemrecht in de algemene vergadering is verbonden, —  
 alsmede de koers en de voorwaarden van de uitgifte, met inachtneming van deze —  
 statuten. Bij het besluit tot uitgifte kan worden bepaald dat een door storting boven —  
 pari ontstane agioreserve uitsluitend wordt gevormd ten behoeve van de houders van —  
 aandelen van de soort waarop de storting betrekking heeft. Derhalve kan er sprake —  
 zijn van twee agioreserves, te weten die reserve die wordt gevormd ten behoeve van —  
 de houders van aandelen A en die ten behoeve van de houders van aandelen B. —
- c. De koers van uitgifte mag niet beneden pari zijn. —





- d. De algemene vergadering kan haar bevoegdheid tot het nemen van de besluiten sub a — en b bedoeld aan een ander vennootschapsorgaan overdragen en kan deze \_\_\_\_\_ overdracht herroepen. \_\_\_\_\_
- e. Voor de uitgifte van een aandeel is voorts vereist een daartoe bestemde, ten \_\_\_\_\_ overstaan van een notaris met plaats van vestiging in Nederland verleden akte \_\_\_\_\_ waarbij de betrokkenen partij zijn. \_\_\_\_\_
2. Bij uitgifte van aandelen heeft iedere aandeelhouder een voorkeursrecht naar \_\_\_\_\_ evenredigheid van het gezamenlijke bedrag van zijn aandelen, behoudens het bepaalde in — de wet. Het voorkeursrecht is niet overdraagbaar. Het voorkeursrecht kan telkens voor \_\_\_\_\_ een enkele uitgifte, worden beperkt of uitgesloten door het tot uitgifte bevoegde orgaan. —

#### Artikel 6

1. Bij het nemen van het aandeel moet daarop het nominale bedrag worden gestort. \_\_\_\_\_ Bedongen kan worden dat een deel van het nominale bedrag eerst behoeft te worden \_\_\_\_\_ gestort na verloop van een bepaalde tijd of nadat het bestuur het zal hebben opgevraagd. —
2. Storting op een aandeel moet in geld geschieden voor zover niet een andere inbreng is \_\_\_\_\_ overeengekomen. Storting in een andere geldeenheid dan die waarin het nominale bedrag — van de aandelen luidt kan slechts geschieden met toestemming van het bestuur. \_\_\_\_\_

#### Aandeelhoudersregister

#### Artikel 7

1. Het bestuur houdt een register waarin zijn opgenomen: \_\_\_\_\_
- de namen en de adressen van alle aandeelhouders; \_\_\_\_\_
  - het door hen gehouden aantal aandelen, met vermelding van de datum waarop zij de — aandelen hebben verkregen, de datum van erkenning of betekening en of aan die \_\_\_\_\_ aandelen stemrecht in de algemene vergadering is verbonden; \_\_\_\_\_
  - het op ieder aandeel gestorte bedrag; \_\_\_\_\_
  - de namen en adressen van hen die een recht van vruchtgebruik of pandrecht op \_\_\_\_\_ aandelen hebben, met vermelding van de datum waarop zij het recht hebben \_\_\_\_\_ verkregen, de datum van erkenning of betekening, alsmede met vermelding welke \_\_\_\_\_ aan de aandelen verbonden rechten hun overeenkomstig artikel 8 toekomen; \_\_\_\_\_
  - welke aandeelhouders niet gebonden zijn aan een statutaire eis of verplichting; \_\_\_\_\_
  - of aandelen stemrechtloos zijn; \_\_\_\_\_
  - de namen en adressen van de houders van certificaten van aandelen waaraan \_\_\_\_\_ vergaderrecht is verbonden, met vermelding van de datum waarop het vergaderrecht — aan hun certificaat is verbonden en de datum van erkenning of betekening; \_\_\_\_\_
  - overige vermeldingen die krachtens de wet in het register moeten worden \_\_\_\_\_ aangetekend. \_\_\_\_\_
2. Het register wordt regelmatig bijgehouden, met dien verstande dat elke wijziging van de — hiervoor in lid 1 vermelde gegevens zo spoedig mogelijk in het register wordt \_\_\_\_\_ aangetekend; daarin wordt mede aangetekend elk verleend ontslag van aansprakelijkheid — voor nog niet gedane stortingen, met vermelding van de datum waarop het ontslag is \_\_\_\_\_ verleend. \_\_\_\_\_
3. Aandeelhouders en anderen van wie gegevens ingevolge dit artikel in het register moeten — worden opgenomen, verschaffen aan het bestuur tijdig de nodige gegevens. Indien tevens — een elektronisch adres bekend wordt gemaakt met als doel opneming in het \_\_\_\_\_

aandeelhoudersregister, houdt deze bekendmaking tevens de instemming in om alle \_\_\_\_\_ kennisgevingen en mededelingen alsmede oproepingen voor een vergadering langs \_\_\_\_\_ elektronische weg te krijgen toegezonden. \_\_\_\_\_

4. Het bestuur verstrekt desgevraagd aan een hiervoor in lid 1 bedoelde persoon 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 in artikel 8 bedoelde rechten toekomen. \_\_\_\_\_
5. Het bestuur legt het register ten kantore van de vennootschap ter inzage van de \_\_\_\_\_ vergadergerechtigden. Onder vergadergerechtigden worden in deze statuten verstaan: \_\_\_\_\_ aandeelhouders, vruchtgebruikers en pandhouders aan wie de in artikel 8 lid 3 bedoelde \_\_\_\_\_ rechten toekomen, alsmede aan houders van certificaten van aandelen krachtens de \_\_\_\_\_ statuten vergaderrecht is verbonden. \_\_\_\_\_  
De gegevens van het register omtrent niet-volgestorte aandelen zijn ter inzage van een \_\_\_\_\_ ieder; afschrift of uittreksel van deze gegevens wordt ten hoogste tegen kostprijs \_\_\_\_\_ verstrekt. \_\_\_\_\_

#### Vruchtgebruik/pandrecht \_\_\_\_\_

##### Artikel 8 \_\_\_\_\_

1. Op aandelen kan vruchtgebruik worden gevestigd. De aandeelhouder heeft het stemrecht — op de aandelen waarop vruchtgebruik is gevestigd voor zover aan die aandelen stemrecht — is verbonden. In afwijking daarvan komt het aan aandelen verbonden stemrecht toe aan — de vruchtgebruiker: \_\_\_\_\_
  - indien het een vruchtgebruik is, als bedoeld in de artikelen 4:19 en 4:21 Burgerlijk \_\_\_\_\_ Wetboek, tenzij bij de vestiging van het vruchtgebruik door partijen of de \_\_\_\_\_ kantonrechter op de voet van artikel 4:23 lid 4 Burgerlijk Wetboek anders is bepaald, — of \_\_\_\_\_
  - indien dit bij de vestiging van het vruchtgebruik is bepaald of nadien schriftelijk tussen — de aandeelhouder en de vruchtgebruiker is overeengekomen, mits zowel deze \_\_\_\_\_ bepaling als - bij overdracht van het vruchtgebruik - de overgang van het stemrecht is — goedgekeurd door de algemene vergadering. \_\_\_\_\_
2. Op aandelen kan pandrecht worden gevestigd. De aandeelhouder heeft het stemrecht op — de aandelen waarop pandrecht is gevestigd voor zover aan die aandelen stemrecht is \_\_\_\_\_ verbonden. \_\_\_\_\_  
In afwijking daarvan komt het aan aandelen verbonden stemrecht toe aan de pandhouder — indien dit, al dan niet onder opschortende voorwaarde, bij de vestiging van het pandrecht — is bepaald of nadien schriftelijk tussen de aandeelhouder en de pandhouder is \_\_\_\_\_ overeengekomen, mits zowel deze bepaling als - indien een ander in de rechten van de \_\_\_\_\_ pandhouder treedt - de overgang van het stemrecht is goedgekeurd door de algemene \_\_\_\_\_ vergadering. \_\_\_\_\_
3. De aandeelhouder die geen stemrecht heeft en de vruchtgebruiker of pandhouder die \_\_\_\_\_ stemrecht heeft, hebben vergaderrecht. De vruchtgebruiker of pandhouder die geen \_\_\_\_\_ stemrecht heeft, heeft vergaderrecht, indien bij de vestiging of overdracht van het \_\_\_\_\_ vruchtgebruik of pandrecht niet anders is bepaald. \_\_\_\_\_

#### Certificaten \_\_\_\_\_

##### Artikel 9 \_\_\_\_\_



1. De algemene vergadering kan vergaderrecht aan certificaten van aandelen verbinden en \_\_\_\_\_ ontnemen. \_\_\_\_\_
2. Certificaten aan toonder van aandelen mogen niet worden uitgegeven. Indien in strijd \_\_\_\_\_ hiermee is gehandeld kunnen, zolang certificaten aan toonder uitstaan, de aan de \_\_\_\_\_ desbetreffende aandelen verbonden rechten niet worden uitgeoefend. \_\_\_\_\_

#### Gemeenschap \_\_\_\_\_

#### Artikel 10 \_\_\_\_\_

Indien aandelen, beperkte rechten daarop of voor aandelen uitgegeven certificaten tot een \_\_\_\_\_ gemeenschap behoren, kunnen de deelgenoten zich slechts door één schriftelijk aan te wijzen \_\_\_\_\_ persoon tegenover de vennootschap doen vertegenwoordigen. \_\_\_\_\_

#### Verkrijging van eigen aandelen \_\_\_\_\_

#### Artikel 11 \_\_\_\_\_

1. Verkrijging door de vennootschap van niet volgestorte aandelen in haar kapitaal is nietig. \_\_\_\_\_
2. De vennootschap mag, behalve om niet, geen volgestorte eigen aandelen verkrijgen indien \_\_\_\_\_ het eigen vermogen, verminderd met de verkrijgingsprijs, kleiner is dan de reserves die \_\_\_\_\_ krachtens de wet of de statuten moeten worden aangehouden of indien 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. \_\_\_\_\_
3. De vorige leden gelden niet voor aandelen die de vennootschap onder algemene titel \_\_\_\_\_ verkrijgt. \_\_\_\_\_
4. Onder het begrip aandelen in dit artikel zijn certificaten daarvan begrepen. \_\_\_\_\_

#### Kapitaalvermindering \_\_\_\_\_

#### Artikel 12 \_\_\_\_\_

1. De algemene vergadering kan besluiten tot vermindering van het geplaatste kapitaal door \_\_\_\_\_ intrekking van aandelen of door het bedrag van aandelen bij statutenwijziging te \_\_\_\_\_ verminderen. \_\_\_\_\_
2. In dit besluit moeten de aandelen waarop het besluit betrekking heeft worden \_\_\_\_\_ aangewezen en moet de uitvoering van het besluit zijn geregeld. \_\_\_\_\_
3. Kapitaalvermindering dient overigens te geschieden met inachtneming van het \_\_\_\_\_ dienaangaande in de wet bepaalde. \_\_\_\_\_

#### Levering van aandelen \_\_\_\_\_

#### Artikel 13 \_\_\_\_\_

1. Voor de levering van een aandeel of de levering van een beperkt recht daarop is vereist \_\_\_\_\_ een daartoe bestemde, ten overstaan van een notaris met plaats van vestiging in \_\_\_\_\_ Nederland verleden akte waarbij de betrokkenen partij zijn. \_\_\_\_\_
2. De levering van een aandeel werkt mede van rechtswege tegenover de vennootschap. \_\_\_\_\_ Behoudens in het geval dat de vennootschap zelf bij de rechtshandeling partij is, kunnen \_\_\_\_\_ de aan het aandeel verbonden rechten eerst worden uitgeoefend nadat de vennootschap \_\_\_\_\_ de rechtshandeling heeft erkend of de akte aan haar is betekend overeenkomstig het in de \_\_\_\_\_ wet daaromtrent bepaalde, dan wel de vennootschap deze overdracht heeft erkend door \_\_\_\_\_ inschrijving in het aandeelhoudersregister als bedoeld in artikel 7. \_\_\_\_\_

#### Blokkeringsregeling/aanbiedingsplicht algemeen \_\_\_\_\_

#### Artikel 14 \_\_\_\_\_



1. Overdracht van aandelen kan slechts plaatshebben, nadat de aandelen aan de mede-aandeelhouders te koop zijn aangeboden op de wijze als hierna is bepaald.
2. Een aandeelhouder behoeft zijn aandelen niet aan te bieden indien de overdracht geschiedt met schriftelijke toestemming van de mede-aandeelhouders, binnen drie maanden nadat zij allen hun toestemming hebben verleend.
3. De aandeelhouder die een of meer aandelen wil overdragen - hierna te noemen: "de aanbieder" - deelt aan het bestuur mede, welke aandelen hij wenst over te dragen. Deze mededeling geldt als een aanbod aan de mede-aandeelhouders tot koop van de aandelen. De vennootschap, voor zover houdster van aandelen in haar eigen kapitaal, is onder deze mede-aandeelhouders slechts begrepen, indien de aanbieder bij zijn aanbod heeft verklaard daarmee in te stemmen.  
De prijs zal - tenzij de aandeelhouders eenparig anders overeenkomen - worden vastgesteld door een of meer onafhankelijke deskundigen, die door de aandeelhouders in gemeenschappelijk overleg worden benoemd. Komen zij hieromtrent binnen twee weken na ontvangst van de in lid 5 bedoelde kennisgeving van het aanbod niet tot overeenstemming, dan zal de meest gereede partij aan de voorzitter van de Koninklijke Notariële Beroepsorganisatie de benoeming van drie onafhankelijke deskundigen verzoeken.
4. De in het vorige lid bedoelde deskundigen zijn gerechtigd tot inzage van alle boeken en bescheiden van de vennootschap en tot het verkrijgen van alle inlichtingen, waarvan kennisneming voor hun prijsvaststelling dienstig is.
5. Het bestuur brengt het aanbod binnen twee weken na de ontvangst van de mededeling, bedoeld in lid 3, ter kennis van de mede-aandeelhouders van de aanbieder en stelt vervolgens alle aandeelhouders binnen veertien dagen, nadat haar de door de deskundigen vastgestelde of door de aandeelhouders overeengekomen prijs is medegedeeld, van die prijs op de hoogte.
6. In afwijking van het bepaalde in lid 8 geeft het bestuur, indien zij voor het verstrijken van de daar bedoelde termijn reeds van alle mede-aandeelhouders bericht heeft ontvangen, dat het aanbod niet of niet volledig wordt aanvaard, hiervan onverwijld kennis aan de aanbieder.
7. De aandeelhouders, die de aangeboden aandelen willen kopen, geven daarvan kennis aan het bestuur binnen twee weken nadat zij overeenkomstig lid 5 op de hoogte zijn gesteld van de prijs.
8. Het bestuur wijst alsdan de aangeboden aandelen aan gegadigden toe en geeft daarvan kennis aan de aanbieder en aan alle aandeelhouders binnen twee weken na het verstrijken van de in lid 7 vermelde termijn.  
Voor zover geen toewijzing heeft plaats gehad, geeft het bestuur daarvan eveneens binnen gemelde termijn kennis aan de aanbieder en aan alle aandeelhouders.
9. De toewijzing van aandelen door het bestuur aan gegadigden geschiedt als volgt:
  - a. naar evenredigheid van de nominale waarde van het aandelenbezit van de gegadigden;
  - b. voor zover toewijzing naar evenredigheid niet mogelijk is, zal loting beslissen.
 Aan de vennootschap kunnen slechts aandelen worden toegewezen voor zover de mede-aandeelhouders daarop niet hebben gereflecteerd.



- Aan niemand kunnen meer aandelen worden toegewezen dan waarop hij heeft \_\_\_\_\_  
 gereflecteerd. \_\_\_\_\_
10. De aanbieder blijft bevoegd zijn aanbod in te trekken mits dit geschiedt binnen een maand —  
 nadat hem bekend is geworden aan welke gegadigde hij al de aandelen waarop het \_\_\_\_\_  
 aanbod betrekking heeft, kan verkopen en tegen welke prijs. \_\_\_\_\_
11. De gekochte aandelen moeten tegen gelijktijdige betaling van de koopsom worden \_\_\_\_\_  
 geleverd binnen acht dagen na verloop van de termijn, gedurende welke het aanbod kan —  
 worden ingetrokken. \_\_\_\_\_
12. Indien de aanbieder zijn aanbod niet heeft ingetrokken kan hij de aangeboden aandelen —  
 vrijelijk overdragen binnen drie maanden nadat door de kennisgeving bedoeld in lid 6 of 8 —  
 vaststaat, dat het aanbod niet of niet volledig is aanvaard. \_\_\_\_\_
13. De in lid 3 bedoelde deskundigen zullen bij het vaststellen van de prijs naar billijkheid \_\_\_\_\_  
 bepalen te wiens laste de kosten van de prijsvaststelling komen. Zij kunnen aangeven dat —  
 daarbij mede bepalend is of de aanbieder al dan niet zijn aanbod intrekt. \_\_\_\_\_
14. Het in dit artikel bepaalde vindt zoveel mogelijk overeenkomstige toepassing bij \_\_\_\_\_  
 vervreemding door de vennootschap van door haar ingekochte of op andere wijze \_\_\_\_\_  
 verkregen aandelen. \_\_\_\_\_
15. Het in dit artikel bepaalde blijft buiten toepassing indien de aandeelhouder krachtens de —  
 wet tot overdracht van zijn aandeel aan een eerdere houder verplicht is. \_\_\_\_\_

#### Bijzondere aanbiedingsplicht \_\_\_\_\_

#### Artikel 15 \_\_\_\_\_

1. a. Ingeval van overlijden van een aandeelhouder, zomede ingeval hij het vrije beheer —  
 over zijn vermogen verliest, alsook ingeval van ontbinding van een \_\_\_\_\_  
 huwelijksgoederengemeenschap dan wel goederengemeenschap krachtens \_\_\_\_\_  
 geregistreerd partnerschap van een aandeelhouder, moeten zijn aandelen worden —  
 aangeboden met inachtneming van het in de navolgende leden bepaalde. \_\_\_\_\_
- b. Eenzelfde verplichting tot aanbieding bestaat indien het stemrecht op aandelen niet —  
 meer toekomt aan de vruchtgebruiker en het vruchtgebruik is gevestigd op grond van —  
 artikel 4:19 of 4:21 Burgerlijk Wetboek, dan wel bij het einde van een dergelijk \_\_\_\_\_  
 vruchtgebruik. \_\_\_\_\_
- c. Voorts bestaat er eenzelfde verplichting tot aanbieding ingeval een aandeelhouder- —  
 rechtspersoon wordt ontbonden of de aandelen van een aandeelhouder- \_\_\_\_\_  
 rechtspersoon ten gevolge van een juridische fusie of splitsing onder algemene titel —  
 overgaan. \_\_\_\_\_
- d. Voorts bestaat er eenzelfde verplichting tot aanbieding ingeval de zeggenschap over —  
 de onderneming van een aandeelhouder-rechtspersoon direct of indirect overgaat op —  
 een of meer anderen, zoals bedoeld in het SER-besluit Fusiegedragsregels 2015, ook —  
 indien die regels niet van toepassing zijn. \_\_\_\_\_
2. Ingeval een verplichting tot tekoopaanbieding bestaat, is het bepaalde in artikel 14 van \_\_\_\_\_  
 overeenkomstige toepassing met dien verstande, dat de aanbieder: \_\_\_\_\_
- a. niet het recht heeft zijn aanbod in te trekken overeenkomstig lid 10 van dat artikel; \_\_\_\_\_
- b. zijn aandelen kan behouden, indien van het aanbod geen of geen volledig gebruik \_\_\_\_\_  
 wordt gemaakt. \_\_\_\_\_



3. Degenen, die tot tekoopaanbieding van één of meer aandelen zijn gehouden, dienen \_\_\_\_\_ binnen dertig dagen na het ontstaan van die verplichting - in het geval in lid 6 sub b \_\_\_\_\_ bedoeld na verloop van de daar genoemde termijn - van hun aanbieding aan het bestuur \_\_\_\_\_ kennis te geven. Bij gebreke daarvan zal het bestuur de tot de aanbieding verplichte \_\_\_\_\_ personen mededeling doen van dit verzuim en hen daarbij wijzen op de bepaling van de \_\_\_\_\_ vorige zin. \_\_\_\_\_  
Blijven zij in verzuim de aanbieding binnen acht dagen alsnog te doen, dan zal de \_\_\_\_\_ vennootschap de aandelen namens de desbetreffende aandeelhouder(s) te koop \_\_\_\_\_ aanbieden en indien van het aanbod volledig gebruik wordt gemaakt, de aandelen aan de \_\_\_\_\_ koper tegen gelijktijdige betaling van de koopsom leveren; de vennootschap is alsdan \_\_\_\_\_ daartoe onherroepelijk gevolmachtigd. \_\_\_\_\_
4. De vennootschap zal, ingeval van overdracht van aandelen met toepassing van het in het \_\_\_\_\_ vorige lid bepaalde, de opbrengst na aftrek van alle terzake vallende kosten uitkeren aan \_\_\_\_\_ hem of hen, namens wie de aanbieding is geschied. \_\_\_\_\_
5. Zolang de aandeelhouder in verzuim is te voldoen aan de verplichting tot aanbieding van \_\_\_\_\_ aandelen op grond van het bepaalde in dit artikel, is het aan die aandelen verbonden \_\_\_\_\_ stemrecht, het recht op deelname aan de algemene vergadering en het recht op \_\_\_\_\_ uitkeringen opgeschort. \_\_\_\_\_
6. De verplichting ingevolge lid 1 geldt niet: \_\_\_\_\_
  - a. indien alle mede-aandeelhouders binnen drie maanden na het ontstaan van de \_\_\_\_\_ aanbiedingsplicht schriftelijk hebben verklaard akkoord te zijn gegaan met de nieuwe \_\_\_\_\_ aandeelhouder(s); \_\_\_\_\_
  - b. indien de aandelen zijn gaan behoren tot een gemeenschap waartoe naast degene \_\_\_\_\_ van wiens zijde de aandelen in de gemeenschap zijn gevallen nog één of meer andere \_\_\_\_\_ personen gerechtigd zijn, voor zover de aandelen binnen een jaar na de ontbinding \_\_\_\_\_ van de gemeenschap zijn toegedeeld aan degene van wiens zijde de aandelen in de \_\_\_\_\_ gemeenschap zijn gevallen. \_\_\_\_\_

#### Bestuur \_\_\_\_\_

#### Artikel 16 \_\_\_\_\_

1. De vennootschap heeft een bestuur, bestaande uit een door de algemene vergadering te \_\_\_\_\_ bepalen aantal van één of meer bestuurders. \_\_\_\_\_
2. Bestuurders worden door de algemene vergadering benoemd en kunnen te allen tijde \_\_\_\_\_ door de algemene vergadering worden geschorst en ontslagen. \_\_\_\_\_  
De algemene vergadering kan één of meer bestuurders de titel algemeen directeur \_\_\_\_\_ verlenen en te allen tijde ontnemen. \_\_\_\_\_
3. Het bestuur is belast met het besturen van de vennootschap. Bij de vervulling van hun taak \_\_\_\_\_ richten de bestuurders zich naar het belang van de vennootschap en de met haar \_\_\_\_\_ verbonden onderneming. \_\_\_\_\_  
De algemene vergadering is bevoegd bij een daartoe strekkend besluit, besluiten van het \_\_\_\_\_ bestuur of een of meer daartoe op grond van een reglement bevoegde bestuurders aan \_\_\_\_\_ haar voorafgaande goedkeuring te onderwerpen. Die besluiten dienen duidelijk te worden \_\_\_\_\_ omschreven en schriftelijk aan het bestuur te worden meegedeeld. \_\_\_\_\_
4. Het bestuur kan een schriftelijk reglement vaststellen waarbij nadere regels worden \_\_\_\_\_ gegeven omtrent zijn besluitvorming en met welke taak iedere bestuurder meer in het \_\_\_\_\_



bijzonder zal worden belast. Bij dit reglement kan worden bepaald dat een of meer \_\_\_\_\_ bestuurders rechtsgeldig kunnen besluiten omtrent zaken die tot zijn respectievelijk hun \_\_\_\_\_ taak behoren. \_\_\_\_\_

5. Alle besluiten van het bestuur waaromtrent bij reglement geen grotere meerderheid is \_\_\_\_\_ voorgeschreven, worden genomen met volstreekte meerderheid van de uitgebrachte \_\_\_\_\_ stemmen. \_\_\_\_\_
6. Een bestuurder neemt niet deel aan de beraadslaging en besluitvorming indien hij daarbij \_\_\_\_\_ een direct of indirect persoonlijk belang heeft dat tegenstrijdig is met het belang bedoeld \_\_\_\_\_ in lid 3. Wanneer hierdoor een bestuursbesluit niet kan worden genomen is het bestuur \_\_\_\_\_ toch bevoegd hieromtrent te besluiten. \_\_\_\_\_
7. Het bestuur is bevoegd te besluiten tot het aanstellen van functionarissen met een \_\_\_\_\_ doorlopende vertegenwoordigingsbevoegdheid en het vaststellen van hun bevoegdheid \_\_\_\_\_ en titulatuur. \_\_\_\_\_
8. Ingeval van ontstentenis of belet van een bestuurder blijven de overige bestuurders met \_\_\_\_\_ het bestuur belast. Bij ontstentenis of belet van alle bestuurders berust het bestuur van de \_\_\_\_\_ vennootschap tijdelijk bij één door de algemene vergadering daartoe aangewezen \_\_\_\_\_ persoon. De algemene vergadering heeft het recht om ook ingeval van ontstentenis of \_\_\_\_\_ belet van één of meer, doch niet alle bestuurders, een persoon als bedoeld in de vorige \_\_\_\_\_ zin, aan te wijzen die alsdan mede met het bestuur is belast. \_\_\_\_\_
9. De bezoldiging en de verdere arbeidsvoorwaarden worden voor iedere bestuurder \_\_\_\_\_ afzonderlijk vastgesteld door de algemene vergadering. \_\_\_\_\_

#### Vertegenwoordiging \_\_\_\_\_

##### Artikel 17 \_\_\_\_\_

Het bestuur vertegenwoordigt de vennootschap. De bevoegdheid tot vertegenwoordiging komt \_\_\_\_\_ slechts mede toe aan: \_\_\_\_\_

- a. iedere bestuurder met de titel algemeen directeur afzonderlijk; \_\_\_\_\_
- b. twee gezamenlijk handelende bestuurders. \_\_\_\_\_

##### Jaarrekening \_\_\_\_\_

##### Artikel 18 \_\_\_\_\_

1. Het boekjaar van de vennootschap is gelijk aan het kalenderjaar. \_\_\_\_\_
2. Jaarlijks wordt binnen vijf maanden na afloop van het boekjaar van de vennootschap, \_\_\_\_\_ behoudens verlenging van deze termijn met ten hoogste vijf maanden door de algemene \_\_\_\_\_ vergadering op grond van bijzondere omstandigheden, door het bestuur een jaarrekening \_\_\_\_\_ opgemaakt, die voor de aandeelhouders ter inzage wordt gelegd ten kantore van de \_\_\_\_\_ vennootschap. \_\_\_\_\_  
Binnen deze termijn legt het bestuur ook het jaarverslag ter inzage, tenzij de \_\_\_\_\_ vennootschap op grond van de wet is vrijgesteld van de verplichting een jaarverslag op te \_\_\_\_\_ maken. \_\_\_\_\_  
De jaarrekening wordt ondertekend door alle bestuurders. \_\_\_\_\_  
Indien daaraan enige handtekening ontbreekt, wordt daarvan onder opgave van reden \_\_\_\_\_ melding gemaakt. \_\_\_\_\_
3. a. De vennootschap verleent opdracht tot onderzoek van de jaarrekening, tenzij zij \_\_\_\_\_ daarvan is vrijgesteld op grond van de wet. Tot het verlenen van de opdracht is de \_\_\_\_\_



- algemene vergadering steeds bevoegd. Gaat deze daartoe niet over, dan komt het ——— bestuur deze bevoegdheid toe. ———
- De opdracht kan te allen tijde worden ingetrokken door de algemene vergadering en — door degene die haar heeft verleend. ———
- b. De opdracht wordt verleend aan een daartoe op grond van de wet bevoegde ——— accountant. De aanwijzing van een accountant wordt door generlei voordracht ——— beperkt. ———
  - c. Degene aan wie de opdracht is verstrekt, brengt van zijn onderzoek schriftelijk verslag — uit aan het bestuur. ———
4. De vennootschap zorgt dat de opgemaakte jaarrekening, en voor zover een jaarverslag is — opgesteld, dit jaarverslag en de krachtens artikel 2:392 lid 1 Burgerlijk Wetboek toe te — voegen gegevens vanaf de oproeping voor de algemene vergadering, bestemd voor haar — behandeling, te haren kantore aanwezig zijn. De aandeelhouders en andere ——— vergadergerechtigden kunnen de stukken aldaar inzien en er kosteloos een afschrift van — verkrijgen. ———

#### Vaststelling jaarstukken ———

##### Artikel 19 ———

1. De jaarrekening wordt vastgesteld door de algemene vergadering. ———  
Het jaarverslag wordt vastgesteld door het bestuur. ———
2. Nadat het voorstel tot vaststelling van de jaarrekening aan de orde is geweest, zal aan de — algemene vergadering het voorstel worden gedaan om kwijting te verlenen aan de — bestuurders voor het door hen in het desbetreffende boekjaar gevoerde beleid, voor zover — van dat beleid uit de jaarrekening blijkt of dat beleid aan de algemene vergadering bekend — is gemaakt. ———
3. Het bepaalde in artikel 210 lid 5 boek 2 Burgerlijk Wetboek is, overeenkomstig de laatste — volzin van dat artikel, op de vaststelling van de jaarrekening niet van toepassing. ———

#### Winstbestemming ———

##### Artikel 20 ———

1. De algemene vergadering is bevoegd tot bestemming van de winst die door de vaststelling — van de jaarrekening is bepaald en tot vaststelling van uitkeringen, voor zover het eigen — vermogen groter is dan de reserves die krachtens de wet of deze statuten moeten worden — aangehouden met dien verstande dat: ———
  - a. voor elk van de soorten aandelen wordt ten behoeve van de houders van die — aandelen een dividendreserve aangehouden welke dezelfde letter draagt als de — betrokken aandelen. ———
  - b. Indien en voor zover de winst het toelaat, wordt daaruit aan elk van de — dividendreserves toegevoegd een bedrag gelijk aan na te melden percentage van de — dividendreserve per het einde van het boekjaar. Indien een dividendreserve niet het — gehele boekjaar eenzelfde bedrag is geweest, zal deze toevoeging worden berekend — over het jaargemiddelde van die reserve. Ter bepaling van het bedrag van de — toevoeging wordt bij de dividendreserve opgeteld het bedrag waarmee ingevolge sub — g van dit lid tweede zin, de dividendreserve moet worden aangevuld. Het hiervoor — bedoelde percentage is gelijk aan de wettelijke rente voor handelstransacties over dat — jaar. ———





- c. De na de toevoegingen als gemeld in sub b en in sub g overgebleven winst staat ter \_\_\_\_\_ beschikking van de algemene vergadering, die deze kan toevoegen aan de \_\_\_\_\_ dividendreserves of aan de overige door haar te bepalen reserves. \_\_\_\_\_
- d. De toevoeging van de winst aan elk van de dividendreserves geschiedt naar \_\_\_\_\_ evenredigheid van de totale gestorte nominale bedragen op de onderscheiden \_\_\_\_\_ soorten aandelen. \_\_\_\_\_
- e. De algemene vergadering zal op voorstel van de vergadering van houders van \_\_\_\_\_ aandelen van een bepaalde soort besluiten een dividendreserve ten behoeve van de \_\_\_\_\_ houders van aandelen van de desbetreffende soort ter uitkering geheel of gedeeltelijk — op te heffen, mits deze opheffing niet in strijd komt met het in lid 8 bepaalde en met \_\_\_\_\_ in achtneming van het in sub h bepaalde. In dit geval wordt het bedrag waarop de \_\_\_\_\_ opheffing betrekking heeft uitgekeerd aan de houders van aandelen van de \_\_\_\_\_ desbetreffende soort in verhouding tot het gestorte nominale bedrag van haar \_\_\_\_\_ aandelen van die soort. \_\_\_\_\_
- f. De algemene vergadering kan te allen tijde toevoegingen doen aan de \_\_\_\_\_ dividendreserves ten laste van andere uitkeerbare reserves, met inachtneming van \_\_\_\_\_ het in dit artikel bepaalde. \_\_\_\_\_
- g. De algemene vergadering kan de dividendreserves geheel of gedeeltelijk opheffen ter \_\_\_\_\_ delging van geleden verlies, waarbij het in lid 4 bepaalde zoveel mogelijk van \_\_\_\_\_ overeenkomstige toepassing is. Indien uit een dividendreserve is geput ter delging \_\_\_\_\_ van verlies zal geen besluit worden genomen tot uitkering van dividend, anders dan \_\_\_\_\_ door opheffing krachtens dit lid, noch enige reservering of toevoeging aan een andere \_\_\_\_\_ dividendreserve geschieden zolang het ter delging van verlies onttrokken bedrag niet \_\_\_\_\_ aan die dividendreserve is toegevoegd. Hiervan kan slechts worden afgeweken indien \_\_\_\_\_ de algemene vergadering daartoe met algemene stemmen besluit nadat de \_\_\_\_\_ vennootschap al haar (betalings)verplichtingen is nagekomen jegens al haar \_\_\_\_\_ obligatiehouders uit hoofde van de aan deze obligatiehouders uitgegeven obligaties. \_\_\_\_\_
- h. De vergadering van houders van aandelen A kan geen voorstel doen een \_\_\_\_\_ dividendreserve ten behoeve van houders van aandelen A ter uitkering geheel of \_\_\_\_\_ gedeeltelijk op te heffen zoals in sub e vermeld, zolang de vennootschap niet al haar \_\_\_\_\_ (betalings) verplichtingen is nagekomen jegens al haar obligatiehouders uit hoofde \_\_\_\_\_ van de aan deze obligatiehouders uitgegeven obligaties. \_\_\_\_\_  
De vergadering van houders van aandelen B kan tot en met éénendertig december \_\_\_\_\_ tweeduizend twintig geen voorstel doen een dividendreserve ten behoeve van \_\_\_\_\_ houders van aandelen B ter uitkering geheel of gedeeltelijk op te heffen zoals in sub e \_\_\_\_\_ vermeld. \_\_\_\_\_
2. Een besluit dat strekt tot uitkering of toevoeging tot een reserve heeft geen gevolgen \_\_\_\_\_ zolang het bestuur geen goedkeuring heeft verleend. 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. \_\_\_\_\_
3. Indien de vennootschap na een uitkering dan wel toevoeging aan een reserve niet kan \_\_\_\_\_ voortgaan met het betalen van haar opeisbare schulden, zijn de bestuurders die dat ten \_\_\_\_\_ tijde van de uitkering wisten of redelijkerwijs behoorden te voorzien jegens de \_\_\_\_\_



vennootschap hoofdelijk verbonden voor het tekort dat door de uitkering dan wel ——— toevoeging aan een reserve is ontstaan met de wettelijke rente vanaf de dag van de ——— uitkering. Artikel 2:248 lid 5 Burgerlijk Wetboek is van overeenkomstige toepassing. Niet ——— verbonden is de bestuurder die bewijst dat het niet aan hem te wijten is dat de ——— vennootschap de uitkering dan wel toevoeging aan een reserve heeft gedaan en dat hij ——— niet nalatig is geweest in het treffen van maatregelen om de gevolgen daarvan af te ——— wenden. Degene die de uitkering ontving terwijl hij wist of redelijkerwijs behoorde te ——— voorzien dat de vennootschap na de uitkering niet zou kunnen voortgaan met het betalen ——— van haar opeisbare schulden is gehouden tot vergoeding van het tekort dat door de ——— uitkering is ontstaan, ieder voor ten hoogste het bedrag of de waarde van de door hem ——— ontvangen uitkering. In geval van een tekort er een toevoeging aan een reserve heeft ——— plaatsgevonden zal die reserve tot ten hoogste het bedrag van de toevoeging worden ——— teruggedraaid. ———

Indien de bestuurders de vordering uit hoofde van de eerste zin hebben voldaan, ——— geschiedt de in de derde zin bedoelde vergoeding aan de bestuurders naar evenredigheid ——— van het gedeelte dat door ieder der bestuurders is voldaan. Ten aanzien van een schuld uit ——— hoofde van de eerste of derde zin is de schuldenaar niet bevoegd tot verrekening. Het ——— bepaalde in dit lid is niet van toepassing op uitkeringen in de vorm van aandelen in het ——— kapitaal van de vennootschap of bijschrijvingen op niet volgestorte aandelen. ———

4. Met een bestuurder wordt voor de toepassing van lid 3 gelijkgesteld degene die het beleid ——— van de vennootschap heeft bepaald of mede heeft bepaald, als ware hij bestuurder. De ——— vordering kan niet worden ingesteld tegen een door de rechter benoemde bewindvoerder. ———
5. Bij de berekening van iedere uitkering tellen de aandelen, die de vennootschap in haar ——— kapitaal houdt dan wel waarvan zij certificaten van aandelen houdt niet mede, tenzij deze ——— aandelen of certificaten van aandelen belast zijn met een vruchtgebruik of pandrecht of ——— van aandelen certificaten zijn uitgegeven ten gevolge waarvan het winstrecht toekomt aan ——— de vruchtgebruiker, de pandhouder of de houder van die certificaten. ———
6. Bij de berekening van het bedrag, dat op ieder aandeel zal worden uitgekeerd, komt ——— slechts het bedrag van de verplichte stortingen op het nominale bedrag van de aandelen in ——— aanmerking. Van de vorige zin kan telkens met instemming van alle aandeelhouders ——— worden afgeweken. ———
7.
  - a. Indien aandelen van een bepaalde soort door de vennootschap worden verkregen ——— vindt van de desbetreffende dividendreserve een opheffing plaats voor een bedrag ——— gelijk aan het bedrag waartoe de verkregen aandelen onmiddellijk voorafgaand aan ——— de verkrijging gerechtigd waren tot die dividendreserve. ———
  - b. Indien de prijs waarvoor die aandelen zijn verkregen hoger is dan het sub a bedoelde ——— bedrag, wordt vervolgens het verschil ten laste van de algemene reserve gebracht. ——— Voor zover deze algemene reserve ontoereikend is, wordt het meerdere ten laste van ——— de dividendreserves van de aandelen van alle soorten gebracht met overeenkomstige ——— toepassing van het bepaalde in lid 4. ———
  - c. Indien de prijs waarvoor de aandelen zijn verkregen lager is dan het sub a bedoelde ——— bedrag wordt het verschil gevoegd bij de algemene reserve. ———
8. De vennootschap mag tussentijds uitkeringen doen, indien aan het vereiste van lid 2 is ——— voldaan. Het overige in dit artikel bepaalde is van overeenkomstige toepassing. ———



Dividend \_\_\_\_\_

Artikel 21 \_\_\_\_\_

Het dividend staat vanaf een maand na de vaststelling ter beschikking van de aandeelhouders, —  
tenzij de algemene vergadering een andere termijn vaststelt. De vorderingen verjaren door —  
verloop van vijf jaar. \_\_\_\_\_

Dividenden waarover niet binnen vijf jaar na de beschikbaarstelling is beschikt, vervallen aan de —  
vennootschap. \_\_\_\_\_

Algemene vergadering \_\_\_\_\_

Artikel 22 \_\_\_\_\_

1. De algemene vergaderingen worden gehouden in Nederland in de gemeente waar de —  
vennootschap haar zetel heeft. \_\_\_\_\_

2. Jaarlijks wordt ten minste één algemene vergadering gehouden of besloten als bedoeld in —  
artikel 26. \_\_\_\_\_

Besluitvorming in of buiten vergadering vindt plaats over: \_\_\_\_\_

a. de jaarrekening; \_\_\_\_\_

b. het jaarverslag, tenzij de vennootschap op grond van de wet is vrijgesteld van de —  
verplichting een jaarverslag op te maken; \_\_\_\_\_

c. het voorstel om kwijting te verlenen aan de bestuurders voor het door hen in het —  
desbetreffende boekjaar gevoerde beleid, voor zover van dat beleid uit de —  
jaarrekening blijkt of dat beleid aan de algemene vergadering bekend is gemaakt. \_\_\_\_\_

d. onderwerpen, die op de agenda zijn geplaatst door het bestuur; \_\_\_\_\_

e. onderwerpen, waarvan de behandeling schriftelijk is verzocht door een of meer —  
vergadergerechtigden, die alleen of gezamenlijk ten minste een honderdste gedeelte —  
van het geplaatste kapitaal vertegenwoordigen, indien de vennootschap het verzoek —  
niet later dan op de dertigste dag vóór die van de vergadering heeft ontvangen en —  
mits geen zwaarwichtig belang van de vennootschap zich daartegen verzet en welke —  
onderwerpen worden opgenomen in de oproeping of op dezelfde wijze aangekondigd —  
als de hiervoor sub d. bedoelde onderwerpen; \_\_\_\_\_

f. hetgeen verder ter tafel wordt gebracht, met dien verstande dat omtrent —  
onderwerpen die niet in de oproepingsbrief of in een aanvullende oproepingsbrief —  
met inachtneming van de voor de oproeping gestelde termijn zijn vermeld, niet wettig —  
kan worden besloten, tenzij alle vergadergerechtigden ermee hebben ingestemd dat —  
de besluitvorming over die onderwerpen plaatsvindt en de bestuurders voorafgaand —  
aan de besluitvorming in de gelegenheid zijn gesteld advies uit te brengen. \_\_\_\_\_

3. Ingeval van een verlengingsbesluit als bedoeld in artikel 18 lid 2 wordt de vergadering —  
waarin behandeling van de jaarrekening en het jaarverslag aan de orde komt uitgesteld —  
overeenkomstig dat besluit. \_\_\_\_\_

4. Andere algemene vergaderingen worden gehouden zo dikwijls daartoe door het bestuur —  
wordt opgeroepen. Het bestuur is tot zodanige oproeping verplicht wanneer één of meer —  
vergadergerechtigden, die alleen of gezamenlijk ten minste een honderdste gedeelte van —  
het geplaatste kapitaal vertegenwoordigen, aan het bestuur schriftelijk en onder —  
nauwkeurige opgave van de te behandelen onderwerpen het verzoek richten een —  
algemene vergadering bijeen te roepen. Het bestuur treft de nodige maatregelen, opdat —  
de algemene vergadering binnen vier weken na het verzoek kan worden gehouden, tenzij —



een zwaarwichtig belang van de vennootschap zich daartegen verzet. Indien het bestuur — niet binnen vier weken tot oproeping is overgegaan, zodanig dat de vergadering binnen — zes weken na het verzoek kan worden gehouden, zijn de verzoekers zelf tot bijeenroeping — bevoegd. \_\_\_\_\_

#### Bijeenroeping algemene vergadering \_\_\_\_\_

##### Artikel 23 \_\_\_\_\_

1. Iedere vergaderingerechtigde is bevoegd, in persoon of bij schriftelijke gevolmachtigde, de — algemene vergadering bij te wonen en daarin het woord te voeren met dien verstande dat — deze volmacht slechts kan worden verstrekt aan een andere vergaderingerechtigde, een — advocaat, notaris, kandidaat-notaris, registeraccountant of accountant- \_\_\_\_\_ administratieconsulent. Aan de eis van schriftelijkheid van de volmacht wordt voldaan — indien de volmacht elektronisch is vastgelegd. \_\_\_\_\_  
Bij de vaststelling in hoeverre een aandeelhouder aanwezig of vertegenwoordigd is, wordt — geen rekening gehouden met aandelen waarvan de wet bepaalt, dat daarvoor geen stem — kan worden uitgebracht. \_\_\_\_\_
2. De oproeping tot een algemene vergadering geschiedt door middel van oproepingsbrieven — gericht aan de adressen van de vergaderingerechtigden, zoals deze zijn vermeld in het \_\_\_\_\_ register van aandeelhouders. \_\_\_\_\_
3. Indien de vergaderingerechtigde hiermee instemt kan de oproeping geschieden door een — langs elektronische weg toegezonden leesbaar en reproduceerbaar bericht aan het adres — dat door hem voor dit doel aan de vennootschap is bekendgemaakt. \_\_\_\_\_
4. De oproeping vermeldt de te behandelen onderwerpen. Aan algemene vergaderingen kan — worden deelgenomen en gestemd door middel van een elektronisch communicatiemiddel — indien dit bij de oproeping is vermeld. \_\_\_\_\_
5. Omtrent onderwerpen waarvan de behandeling niet bij de oproeping is aangekondigd met — inachtneming van de voor oproeping gestelde termijn, kan niet wettig worden besloten, — tenzij alle vergaderingerechtigden ermee hebben ingestemd dat de besluitvorming over die — onderwerpen plaatsvindt en de bestuurders voorafgaand aan de besluitvorming in de \_\_\_\_\_ gelegenheid zijn gesteld om advies uit te brengen. \_\_\_\_\_
6. De oproeping geschiedt niet later dan op de achtste dag vóór die van de vergadering. Is de — oproepingstermijn niet in acht genomen of heeft geen oproeping plaatsgehad, dan kunnen — geen wettige besluiten worden genomen, tenzij alle vergaderingerechtigden ermee hebben — ingestemd dat de besluitvorming over die onderwerpen plaatsvindt en de bestuurders \_\_\_\_\_ voorafgaand aan de besluitvorming in de gelegenheid zijn gesteld om advies uit te \_\_\_\_\_ brengen. \_\_\_\_\_
7. Bestuurders hebben het recht tot het bijwonen van de algemene vergadering en hebben — als zodanig een adviserende stem. \_\_\_\_\_

#### Voorzitterschap algemene vergadering \_\_\_\_\_

##### Artikel 24 \_\_\_\_\_

1. De algemene vergadering voorziet zelf in haar voorzitterschap. Tot dat ogenblik wordt het — voorzitterschap waargenomen door de in leeftijd oudste ter vergadering aanwezige — bestuurder of bij gebreke daarvan door de in leeftijd oudste ter vergadering aanwezige — persoon. De notulen van de vergadering worden gehouden door een door de voorzitter — aangewezen notulist. \_\_\_\_\_



2. Zowel de voorzitter als degene die de vergadering heeft belegd, kan bepalen dat van het \_\_\_\_\_ verhandelde in de algemene vergadering een notarieel proces-verbaal wordt opgemaakt. \_\_\_\_\_ Het proces-verbaal wordt mede door de voorzitter ondertekend. De kosten daarvan zijn \_\_\_\_\_ voor rekening van de vennootschap. \_\_\_\_\_
3. Indien geen notarieel proces-verbaal wordt opgemaakt, worden de notulen van het \_\_\_\_\_ verhandelde in de algemene vergadering door de voorzitter en de notulist van die \_\_\_\_\_ vergadering vastgesteld en ten blijke daarvan door hen ondertekend. \_\_\_\_\_
4. Het bestuur houdt van de genomen besluiten aantekening. Indien het bestuur niet ter \_\_\_\_\_ vergadering is vertegenwoordigd, wordt door of namens de voorzitter van de vergadering \_\_\_\_\_ een afschrift van de genomen besluiten zo spoedig mogelijk na de vergadering aan het \_\_\_\_\_ bestuur verstrekt. De aantekeningen liggen ten kantore van de vennootschap ter inzage \_\_\_\_\_ van de aandeelhouders en certificaathouders. Aan ieder van dezen wordt desgevraagd \_\_\_\_\_ afschrift of uittreksel van deze aantekeningen verstrekt tegen ten hoogste de kostprijs. \_\_\_\_\_

#### Besluitvorming \_\_\_\_\_

##### Artikel 25 \_\_\_\_\_

1. Ieder aandeel, niet zijnde een stemrechtloos aandeel, geeft recht op het uitbrengen van \_\_\_\_\_ één stem. \_\_\_\_\_
2. Alle besluiten van de algemene vergadering waaromtrent bij de wet of bij deze statuten \_\_\_\_\_ geen grotere meerderheid is voorgeschreven, worden genomen bij volstreckte \_\_\_\_\_ meerderheid van de uitgebrachte stemmen. \_\_\_\_\_
3. Stemming over zaken geschiedt mondeling, over personen wordt bij ongetekende briefjes \_\_\_\_\_ gestemd. Indien bij stemming over personen bij de eerste stemming niet de volstreckte \_\_\_\_\_ meerderheid is verkregen, wordt een herstemming gehouden tussen de twee personen \_\_\_\_\_ die de meeste stemmen op zich hebben verenigd. \_\_\_\_\_
4. Bij staking van stemmen is het voorstel verworpen. \_\_\_\_\_
5. Blanco stemmen worden als niet uitgebrachte stemmen beschouwd. \_\_\_\_\_
6. 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 hunner de certificaten houdt. Vruchtgebruikers en pandhouders \_\_\_\_\_ van aandelen, die aan de vennootschap en haar dochtermaatschappijen toebehoren, zijn \_\_\_\_\_ evenwel niet van hun stemrecht uitgesloten, indien het vruchtgebruik of pandrecht was \_\_\_\_\_ gevestigd voordat het aandeel aan de vennootschap of een dochtermaatschappij daarvan \_\_\_\_\_ toebehoorde. \_\_\_\_\_  
De vennootschap of een dochtermaatschappij daarvan kan geen stem uitbrengen voor een \_\_\_\_\_ aandeel waarop zij een recht van vruchtgebruik of een pandrecht heeft. \_\_\_\_\_  
Bij de vaststelling in hoeverre het kapitaal ter vergadering vertegenwoordigd is, wordt \_\_\_\_\_ geen rekening gehouden met aandelen, waarvoor op grond van het vorenstaande geen \_\_\_\_\_ stem kan worden uitgebracht. \_\_\_\_\_
7. Indien zulks bij de oproeping is vermeld is iedere aandeelhouder bevoegd om, in persoon \_\_\_\_\_ of bij schriftelijke gevolmachtigde, door middel van een elektronisch communicatiemiddel \_\_\_\_\_ aan de algemene vergadering deel te nemen, daarin het woord te voeren en het \_\_\_\_\_ stemrecht uit te oefenen, mits de aandeelhouder via het elektronisch \_\_\_\_\_ communicatiemiddel kan worden geïdentificeerd, rechtstreeks kan kennisnemen van de \_\_\_\_\_ verhandelingen ter vergadering en kan deelnemen aan de beraadslaging. \_\_\_\_\_

8. De algemene vergadering is bevoegd bij reglement voorwaarden te stellen aan het gebruik — van het elektronisch communicatiemiddel. Indien de algemene vergadering van deze — bevoegdheid gebruik heeft gemaakt, worden de voorwaarden bij de oproeping bekend — gemaakt. \_\_\_\_\_
9. De leden 7 en 8 zijn van overeenkomstige toepassing op een certificaathouder. \_\_\_\_\_
10. Stemmen die voorafgaand aan de algemene vergadering via een elektronisch — communicatiemiddel worden uitgebracht, doch niet eerder dan op de dertigste dag voor — die van de vergadering, worden gelijkgesteld met stemmen die ten tijde van de — vergadering worden uitgebracht. \_\_\_\_\_

#### Besluitvorming buiten de algemene vergadering \_\_\_\_\_

##### Artikel 26 \_\_\_\_\_

1. Besluitvorming van aandeelhouders kan op andere wijze dan in een vergadering — geschieden, mits alle vergadergerechtigden met deze wijze van besluitvorming schriftelijk — of langs elektronische weg hebben ingestemd. De stemmen worden schriftelijk — uitgebracht. Aan het vereiste van schriftelijkheid van de stemmen wordt tevens voldaan — indien het besluit onder vermelding van de wijze waarop ieder der aandeelhouders heeft — gestemd schriftelijk of elektronisch is vastgelegd. De bestuurders worden voorafgaand aan — de besluitvorming in de gelegenheid gesteld om advies uit te brengen. \_\_\_\_\_
2. Indien besluitvorming plaatsvindt overeenkomstig lid 1 zijn alle vereisten omtrent quorum — en gekwalificeerde meerderheid zoals bij de wet of deze statuten bepaald van — overeenkomstige toepassing, met dien verstande dat buiten vergadering ten minste zoveel — stemmen dienen te worden uitgebracht als het quorum vereist voor het desbetreffende — besluit. \_\_\_\_\_

#### Vergadering van houders van aandelen van een bepaalde soort \_\_\_\_\_

##### Artikel 27 \_\_\_\_\_

1. Alle bepalingen omtrent het bijeenroepen en het houden van algemene vergaderingen zijn — van overeenkomstige toepassing op de vergaderingen van houders van aandelen van een — bepaalde soort. \_\_\_\_\_
2. Alle bepalingen omtrent besluitvorming in en buiten de algemene vergadering zijn van — overeenkomstige toepassing op besluitvorming in en buiten de vergadering van houders — van aandelen van een bepaalde soort. \_\_\_\_\_

#### Bijzondere besluiten \_\_\_\_\_

##### Artikel 28 \_\_\_\_\_

1. Besluiten tot wijziging van deze statuten of tot ontbinding van de vennootschap kunnen — slechts worden genomen in een algemene vergadering, waarin ten minste twee derden — van het geplaatste kapitaal vertegenwoordigd is, met een meerderheid van ten minste drie — vierden van de uitgebrachte stemmen. \_\_\_\_\_
2. Is dit kapitaal niet vertegenwoordigd, dan wordt een nieuwe vergadering bijeengeroepen, — te houden binnen één maand na de eerste, maar niet eerder dan vijftien dagen daarna, — waarin ongeacht het dan vertegenwoordigde kapitaal, de in lid 1 bedoelde besluiten — kunnen worden genomen met een meerderheid van ten minste drie vierden van de — uitgebrachte stemmen. \_\_\_\_\_



Bij de oproeping tot deze nieuwe vergadering moet worden vermeld dat het een tweede — vergadering betreft met inachtneming van het in artikel 2:230 lid 3 Burgerlijk Wetboek — bepaalde. —

3. Een statutaire regeling waarbij aan certificaathouders vergaderrecht is toegekend kan — slechts met instemming van de betrokken certificaathouders worden gewijzigd. De vorige — zin is van overeenkomstige toepassing op vruchtgebruikers en pandhouders. —
4. Een besluit tot statutenwijziging dat specifiek afbreuk doet aan enig recht van houders van — aandelen van een bepaalde soort of aanduiding behoeft een goedkeurend besluit van deze — groep van aandeelhouders, onverminderd het vereiste van instemming waar dit uit de wet — voortvloeit. —

#### Kennisgevingen en mededelingen —

##### Artikel 29 —

1. Kennisgevingen en andere mededelingen door of aan de vennootschap of het bestuur — geschieden per brief of langs elektronische weg. Kennisgevingen bestemd voor — aandeelhouders, vruchtgebruikers, pandhouders en certificaathouders worden verstuurd — aan de adressen als vermeld in het aandeelhoudersregister. — Kennisgevingen bestemd voor het bestuur worden verstuurd aan het adres van de — vennootschap. —
2. Mededelingen die krachtens de wet of de statuten aan de algemene vergadering moeten — worden gericht, kunnen geschieden door middel van opname in de oproepingsbrieven. —

#### Ontbinding —

##### Artikel 30 —

1. Na ontbinding van de vennootschap geschiedt de vereffening door de bestuurders, tenzij — de algemene vergadering anders bepaalt. —
2. Gedurende de vereffening blijven de bepalingen van deze statuten zoveel mogelijk van — kracht. Het daarin bepaalde omtrent bestuurders is dan van toepassing op de — vereffenaars. —
3. Hetgeen na de voldoening van de schuldeisers van het vermogen van de ontbonden — vennootschap is overgebleven wordt uitgekeerd aan de aandeelhouders met — inachtneming van het navolgende. — Het batig saldo verminderd met de dividendreserves op de aandelen van de verscheidene — soorten, zoals deze ten tijde van de ontbinding aanwezig waren, wordt toegevoegd aan de — dividendreserves overeenkomstig het bepaalde in artikel 20. — Vervolgens worden de saldi van de dividendreserves uitgekeerd aan de houders van — aandelen van de desbetreffende soort, vermeerderd met het gestort kapitaal op die soort. —
4. De vennootschap blijft na haar ontbinding voortbestaan voor zover dit tot vereffening van — haar vermogen nodig is. —

#### Slotbepaling —

##### Artikel 31 —

Aan de algemene vergadering behoort, binnen de door de wet en deze statuten gestelde — grenzen, alle bevoegdheid, die niet aan anderen is toegekend. —

#### **GEPLAATSTE KAPITAAL VOOR EN NA STATUTENWIJZIGING** —



Tot het van kracht worden van de onderhavige statutenwijziging bedraagt het geplaatste \_\_\_\_\_ kapitaal van de vennootschap vijfenveertigduizend euro (€ 45.000,00), verdeeld in \_\_\_\_\_ vijfenveertigduizend (45.000) gewone aandelen van één euro (€ 1,00) elk. \_\_\_\_\_  
 Door het van kracht worden van de onderhavige statutenwijziging worden de \_\_\_\_\_ vijfenveertigduizend (45.000) gewone aandelen omgezet in vijfenveertigduizend (45.000) \_\_\_\_\_ aandelen A van één euro (€ 1,00) elk. \_\_\_\_\_

**SLOT**

De comparante, handelend als gemeld, is mij, notaris, bekend. \_\_\_\_\_

**WAARVAN AKTE** is verleden te Woerden op de datum in het hoofd van deze akte vermeld. \_\_\_\_\_

De zakelijke inhoud van de akte is aan haar opgegeven en toegelicht. De comparante heeft \_\_\_\_\_ verklaard op volledige voorlezing van de akte geen prijs te stellen en tijdig voor het verlijden \_\_\_\_\_ van de inhoud van de akte te hebben kennis genomen. Deze akte is beperkt voorgelezen en \_\_\_\_\_ onmiddellijk daarna ondertekend, eerst door de comparante en vervolgens door mij, notaris.

(Volgt ondertekening)

UITGEGEVEN VOOR AFSCHRIFT





# BIJLAGE 4 Statuten Nederlandse Participatiemaatschappij III BV

1

2872.08/UL/ig/opr-bv/ Nederlandse Participatiemaatschappij III B.V.

## **OPRICHTING BESLOTEN VENNOOTSCHAP**

Heden, dertig januari tweeduizend zeventien,

verscheen voor mij, mr Udo Louwerens, notaris te Woerden: \_\_\_\_\_  
mevrouw Ilse Yvette van Gorsel, geboren te Woerden op achttien december negentienhonderd —  
tachtig, kantooradres: 3441 AS Woerden, Haven 1, ten deze handelend als schriftelijk \_\_\_\_\_  
gevolmachtigde van de besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid: **Nederlandse** —  
**MKB Participatiemaatschappij III B.V.**, statutair gevestigd te gemeente Amsterdam, met adres —  
1019 GM Amsterdam, Piet Heinkade 55UP Building, hierna ook te noemen: **“de oprichter”**. \_\_\_\_\_  
De comparante, handelend als gemeld, verklaarde bij deze akte een besloten vennootschap \_\_\_\_\_  
met beperkte aansprakelijkheid op te richten en daarvoor de volgende statuten vast te stellen: \_\_\_\_\_  
Naam en zetel \_\_\_\_\_

### Artikel 1 \_\_\_\_\_

1. De vennootschap draagt de naam: **Nederlandse Participatiemaatschappij III B.V.** \_\_\_\_\_
2. De vennootschap heeft haar zetel in de gemeente Amsterdam. \_\_\_\_\_

### Doel \_\_\_\_\_

### Artikel 2 \_\_\_\_\_

1. De vennootschap heeft ten doel: \_\_\_\_\_
  - a. het opereren als participatiemaatschappij en het in verband daarmee \_\_\_\_\_  
direct of indirect investeren van gelden 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 —  
behoefte van derden, en voorts al hetgeen met een en ander rechtstreeks of zijdelings —  
verband houdt of daartoe bevorderlijk kan zijn, alles in de meest ruime zin des \_\_\_\_\_  
woords; \_\_\_\_\_
  - 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, procédés, vergunningen en dergelijke, hoe ook genaamd. \_\_\_\_\_
2. De vennootschap is bevoegd tot het oprichten en verkrijgen van en het op enigerlei wijze —  
deelnemen in andere ondernemingen met een doel zoals hiervoor omschreven of daaraan —  
verwant of waarvan het doel geheel of ten dele kan strekken tot bevordering van het doel —  
der vennootschap zoals hiervoor is weergegeven. \_\_\_\_\_
3. Voorts is de vennootschap bevoegd tot het verrichten van alle overige daden van \_\_\_\_\_  
koophandel, nijverheid en dienstverlening. \_\_\_\_\_

### Kapitaal en aandelen \_\_\_\_\_

### Artikel 3 \_\_\_\_\_



1. Het kapitaal van de vennootschap bestaat uit een of meer aandelen van een euro (€ 1,00) — elk. Op deze aandelen kan in de algemene vergadering stemrecht worden uitgeoefend, — tenzij bij de uitgifte van aandelen is bepaald dat daaraan geen stemrecht in de algemene — vergadering is verbonden. De laatstbedoelde aandelen worden in deze statuten als — stemrechtloos aangeduid. —
2. De statuten kunnen aan aandelen noch aan het aandeelhouderschap verplichtingen van — verbintenisrechtelijke aard verbinden. Een besluit tot wijziging van deze statutaire — bepaling kan slechts worden genomen met algemene stemmen in een vergadering waarin — alle aandeelhouders aanwezig of vertegenwoordigd zijn. —

#### Artikel 4

1. De aandelen luiden op naam en zijn doorlopend genummerd van 1 af. Het nummer geldt — als aanduiding. —
2. Aandeelebewijzen kunnen niet worden afgegeven. —

#### Artikel 5

1.
  - a. Uitgifte van aandelen (daaronder begrepen het verlenen van rechten tot het nemen — van aandelen) geschiedt krachtens een besluit van de algemene vergadering. —
  - b. De algemene vergadering stelt in dit besluit tevens vast of aan de uit te geven — aandelen al dan niet stemrecht in de algemene vergadering is verbonden, alsmede de — koers en de voorwaarden van de uitgifte, met inachtneming van deze statuten. —
  - c. De koers van uitgifte mag niet beneden pari zijn. —
  - d. De algemene vergadering kan haar bevoegdheid tot het nemen van de besluiten sub a — en b bedoeld aan een ander vennootschapsorgaan overdragen en kan deze — overdracht herroepen. —
  - e. Voor de uitgifte van een aandeel is voorts vereist een daartoe bestemde, ten — overstaan van een notaris met plaats van vestiging in Nederland verleden akte — waarbij de betrokkenen partij zijn. —
2. Bij uitgifte van aandelen heeft iedere aandeelhouder een voorkeursrecht naar — evenredigheid van het gezamenlijke bedrag van zijn aandelen, behoudens het bepaalde in — de wet. Het voorkeursrecht is niet overdraagbaar. Het voorkeursrecht kan, telkens voor — een enkele uitgifte, worden beperkt of uitgesloten door het tot uitgifte bevoegde orgaan. —

#### Artikel 6

1. Bij het nemen van het aandeel moet daarop het nominale bedrag worden gestort. — Bedongen kan worden dat een deel van het nominale bedrag eerst hoeft te worden — gestort na verloop van een bepaalde tijd of nadat het bestuur het zal hebben opgevraagd. —
2. Storting op een aandeel moet in geld geschieden voor zover niet een andere inbreng is — overeengekomen. Storting in een andere geldeenheid dan die waarin het nominale bedrag — van de aandelen luidt kan slechts geschieden met toestemming van het bestuur. —

#### Aandeelehoudersregister

#### Artikel 7

1. Het bestuur houdt een register waarin zijn opgenomen: —
  - de namen en de adressen van alle aandeelhouders; —
  - het door hen gehouden aantal aandelen, met vermelding van de datum waarop zij de — aandelen hebben verkregen, de datum van erkenning of betekening en of aan die — aandelen stemrecht in de algemene vergadering is verbonden; —



- het op ieder aandeel gestorte bedrag; \_\_\_\_\_
  - de namen en adressen van hen die een recht van vruchtgebruik of pandrecht op \_\_\_\_\_ aandelen hebben, met vermelding van de datum waarop zij het recht hebben \_\_\_\_\_ verkregen, de datum van erkenning of betekening, alsmede met vermelding welke \_\_\_\_\_ aan de aandelen verbonden rechten hun overeenkomstig artikel 8 toekomen; \_\_\_\_\_
  - welke aandeelhouders niet gebonden zijn aan een statutaire eis of verplichting; \_\_\_\_\_
  - of aandelen stemrechtloos zijn; \_\_\_\_\_
  - de namen en adressen van de houders van certificaten van aandelen waaraan \_\_\_\_\_ vergaderrecht is verbonden, met vermelding van de datum waarop het vergaderrecht \_\_\_\_\_ aan hun certificaat is verbonden en de datum van erkenning of betekening; \_\_\_\_\_
  - overige vermeldingen die krachtens de wet in het register moeten worden \_\_\_\_\_ aangetekend. \_\_\_\_\_
2. Het register wordt regelmatig bijgehouden, met dien verstande dat elke wijziging van de \_\_\_\_\_ hiervoor in lid 1 vermelde gegevens zo spoedig mogelijk in het register wordt \_\_\_\_\_ aangetekend; daarin wordt mede aangetekend elk verleend ontslag van aansprakelijkheid \_\_\_\_\_ voor nog niet gedane stortingen, met vermelding van de datum waarop het ontslag is \_\_\_\_\_ verleend. \_\_\_\_\_
3. Aandeelhouders en anderen van wie gegevens ingevolge dit artikel in het register moeten \_\_\_\_\_ worden opgenomen, verschaffen aan het bestuur tijdig de nodige gegevens. Indien tevens \_\_\_\_\_ een elektronisch adres bekend wordt gemaakt met als doel opneming in het \_\_\_\_\_ aandeelhoudersregister, houdt deze bekendmaking tevens de instemming in om alle \_\_\_\_\_ kennisgevingen en mededelingen alsmede oproepingen voor een vergadering langs \_\_\_\_\_ elektronische weg te krijgen toegezonden. \_\_\_\_\_
4. Het bestuur verstrekt desgevraagd aan een hiervoor in lid 1 bedoelde persoon 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 in artikel 8 bedoelde rechten toekomen. \_\_\_\_\_
5. Het bestuur legt het register ten kantore van de vennootschap ter inzage van de \_\_\_\_\_ vergadergerechtigden. Onder vergadergerechtigden worden in deze statuten verstaan: \_\_\_\_\_ aandeelhouders, vruchtgebruikers en pandhouders aan wie de in artikel 8 lid 3 bedoelde \_\_\_\_\_ rechten toekomen, alsmede aan houders van certificaten van aandelen waaraan krachtens \_\_\_\_\_ de statuten vergaderrecht is verbonden. \_\_\_\_\_  
De gegevens van het register omtrent niet-volgestorte aandelen zijn ter inzage van een \_\_\_\_\_ ieder; afschrift of uittreksel van deze gegevens wordt ten hoogste tegen kostprijs \_\_\_\_\_ verstrekt. \_\_\_\_\_

#### Vruchtgebruik/pandrecht \_\_\_\_\_

#### Artikel 8 \_\_\_\_\_

1. Op aandelen kan vruchtgebruik worden gevestigd. De aandeelhouder heeft het stemrecht \_\_\_\_\_ op de aandelen waarop vruchtgebruik is gevestigd voor zover aan die aandelen stemrecht \_\_\_\_\_ is verbonden. In afwijking daarvan komt het aan aandelen verbonden stemrecht toe aan \_\_\_\_\_ de vruchtgebruiker: \_\_\_\_\_
- indien het een vruchtgebruik is, als bedoeld in de artikelen 4:19 en 4:21 Burgerlijk \_\_\_\_\_ Wetboek, tenzij bij de vestiging van het vruchtgebruik door partijen of de \_\_\_\_\_ kantonrechter op de voet van artikel 4:23 lid 4 Burgerlijk Wetboek anders is bepaald, \_\_\_\_\_



- of
- indien dit bij de vestiging van het vruchtgebruik is bepaald of nadien schriftelijk tussen — de aandeelhouder en de vruchtgebruiker is overeengekomen, mits zowel deze — bepaling als - bij overdracht van het vruchtgebruik - de overgang van het stemrecht is — goedgekeurd door de algemene vergadering. —
2. Op aandelen kan pandrecht worden gevestigd. De aandeelhouder heeft het stemrecht op — de aandelen waarop pandrecht is gevestigd voor zover aan die aandelen stemrecht is — verbonden. —  
In afwijking daarvan komt het aan aandelen verbonden stemrecht toe aan de pandhouder — indien dit, al dan niet onder opschortende voorwaarde, bij de vestiging van het pandrecht — is bepaald of nadien schriftelijk tussen de aandeelhouder en de pandhouder is — overeengekomen, mits zowel deze bepaling als - indien een ander in de rechten van de — pandhouder treedt - de overgang van het stemrecht is goedgekeurd door de algemene — vergadering. —
  3. De aandeelhouder die geen stemrecht heeft en de vruchtgebruiker of pandhouder die — stemrecht heeft, hebben vergaderrecht. De vruchtgebruiker of pandhouder die geen — stemrecht heeft, heeft vergaderrecht, indien bij de vestiging of overdracht van het — vruchtgebruik of pandrecht niet anders is bepaald. —

#### Certificaten

##### Artikel 9

1. De algemene vergadering kan vergaderrecht aan certificaten van aandelen verbinden en — ontnemen. —
2. Certificaten aan toonder van aandelen mogen niet worden uitgegeven. Indien in strijd — hiermee is gehandeld kunnen, zolang certificaten aan toonder uitstaan, de aan de — desbetreffende aandelen verbonden rechten niet worden uitgeoefend. —

#### Gemeenschap

##### Artikel 10

Indien aandelen, beperkte rechten daarop of voor aandelen uitgegeven certificaten tot een — gemeenschap behoren, kunnen de deelgenoten zich slechts door één schriftelijk aan te wijzen — persoon tegenover de vennootschap doen vertegenwoordigen. —

#### Verkrijging van eigen aandelen

##### Artikel 11

1. Verkrijging door de vennootschap van niet volgestorte aandelen in haar kapitaal is nietig. —
2. De vennootschap mag, behalve om niet, geen volgestorte eigen aandelen verkrijgen indien — het eigen vermogen, verminderd met de verkrijgingsprijs, kleiner is dan de reserves die — krachtens de wet of de statuten moeten worden aangehouden of indien 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. —
3. De vorige leden gelden niet voor aandelen die de vennootschap onder algemene titel — verkrijgt. —
4. Onder het begrip aandelen in dit artikel zijn certificaten daarvan begrepen. —

#### Kapitaalvermindering

##### Artikel 12

1. De algemene vergadering kan besluiten tot vermindering van het geplaatste kapitaal door —



intrekking van aandelen of door het bedrag van aandelen bij statutenwijziging te \_\_\_\_\_  
verminderen. \_\_\_\_\_

2. In dit besluit moeten de aandelen waarop het besluit betrekking heeft worden \_\_\_\_\_  
aangewezen en moet de uitvoering van het besluit zijn geregeld. \_\_\_\_\_
3. Kapitaalvermindering dient overigens te geschieden met inachtneming van het \_\_\_\_\_  
dienaangaande in de wet bepaalde. \_\_\_\_\_

Levering van aandelen \_\_\_\_\_

Artikel 13 \_\_\_\_\_

1. Voor de levering van een aandeel of de levering van een beperkt recht daarop is vereist \_\_\_\_\_  
een daartoe bestemde, ten overstaan van een notaris met plaats van vestiging in \_\_\_\_\_  
Nederland verleden akte waarbij de betrokkenen partij zijn. \_\_\_\_\_
2. De levering van een aandeel werkt mede van rechtswege tegenover de vennootschap. \_\_\_\_\_  
Behoudens in het geval dat de vennootschap zelf bij de rechtshandeling partij is, kunnen \_\_\_\_\_  
de aan het aandeel verbonden rechten eerst worden uitgeoefend nadat de vennootschap \_\_\_\_\_  
de rechtshandeling heeft erkend of de akte aan haar is betekend overeenkomstig het in de \_\_\_\_\_  
wet daaromtrent bepaalde, dan wel de vennootschap deze overdracht heeft erkend door \_\_\_\_\_  
inschrijving in het aandeelhoudersregister als bedoeld in artikel 7. \_\_\_\_\_

Blokkeringsregeling/aanbiedingsplicht algemeen \_\_\_\_\_

Artikel 14 \_\_\_\_\_

1. Overdracht van aandelen kan slechts plaatshebben, nadat de aandelen aan de mede- \_\_\_\_\_  
aandeelhouders te koop zijn aangeboden op de wijze als hierna is bepaald. \_\_\_\_\_
2. Een aandeelhouder behoeft zijn aandelen niet aan te bieden indien de overdracht \_\_\_\_\_  
geschiedt met schriftelijke toestemming van de mede-aandeelhouders, binnen drie \_\_\_\_\_  
maanden nadat zij allen hun toestemming hebben verleend. \_\_\_\_\_
3. De aandeelhouder die een of meer aandelen wil overdragen - hierna te noemen: "de \_\_\_\_\_  
aanbieder" - deelt aan het bestuur mede, welke aandelen hij wenst over te dragen. \_\_\_\_\_  
Deze mededeling geldt als een aanbod aan de mede-aandeelhouders tot koop van de \_\_\_\_\_  
aandelen. De vennootschap, voor zover houdster van aandelen in haar eigen kapitaal, is \_\_\_\_\_  
onder deze mede-aandeelhouders slechts begrepen, indien de aanbieder bij zijn aanbod \_\_\_\_\_  
heeft verklaard daarmee in te stemmen. \_\_\_\_\_  
De prijs zal - tenzij de aandeelhouders eenparig anders overeenkomen - worden \_\_\_\_\_  
vastgesteld door een of meer onafhankelijke deskundigen, die door de aandeelhouders in \_\_\_\_\_  
gemeenschappelijk overleg worden benoemd. Komen zij hieromtrent binnen twee weken \_\_\_\_\_  
na ontvangst van de in lid 5 bedoelde kennisgeving van het aanbod niet tot \_\_\_\_\_  
overeenstemming, dan zal de meest gereede partij aan de voorzitter van de Koninklijke \_\_\_\_\_  
Notariële Beroepsorganisatie de benoeming van drie onafhankelijke deskundigen \_\_\_\_\_  
verzoeken. \_\_\_\_\_
4. De in het vorige lid bedoelde deskundigen zijn gerechtigd tot inzage van alle boeken en \_\_\_\_\_  
bescheiden van de vennootschap en tot het verkrijgen van alle inlichtingen, waarvan \_\_\_\_\_  
kennisneming voor hun prijsvaststelling dienstig is. \_\_\_\_\_
5. Het bestuur brengt het aanbod binnen twee weken na de ontvangst van de mededeling, \_\_\_\_\_  
bedoeld in lid 3, ter kennis van de mede-aandeelhouders van de aanbieder en stelt \_\_\_\_\_  
vervolgens alle aandeelhouders binnen veertien dagen, nadat haar de door de \_\_\_\_\_  
deskundigen vastgestelde of door de aandeelhouders overeengekomen prijs is \_\_\_\_\_

- medegedeeld, van die prijs op de hoogte. \_\_\_\_\_
6. In afwijking van het bepaalde in lid 8 geeft het bestuur, indien zij voor het verstrijken van \_\_\_\_\_ de daar bedoelde termijn reeds van alle mede-aandeelhouders bericht heeft ontvangen, \_\_\_\_\_ dat het aanbod niet of niet volledig wordt aanvaard, hiervan onverwijld kennis aan de \_\_\_\_\_ aanbieder. \_\_\_\_\_
  7. De aandeelhouders, die de aangeboden aandelen willen kopen, geven daarvan kennis aan \_\_\_\_\_ het bestuur binnen twee weken nadat zij overeenkomstig lid 5 op de hoogte zijn gesteld \_\_\_\_\_ van de prijs. \_\_\_\_\_
  8. Het bestuur wijst alsdan de aangeboden aandelen aan gegadigden toe en geeft daarvan \_\_\_\_\_ kennis aan de aanbieder en aan alle aandeelhouders binnen twee weken na het verstrijken \_\_\_\_\_ van de in lid 7 vermelde termijn. \_\_\_\_\_  
 Voor zover geen toewijzing heeft plaats gehad, geeft het bestuur daarvan eveneens \_\_\_\_\_ binnen gemelde termijn kennis aan de aanbieder en aan alle aandeelhouders. \_\_\_\_\_
  9. De toewijzing van aandelen door het bestuur aan gegadigden geschiedt als volgt: \_\_\_\_\_
    - a. naar evenredigheid van de nominale waarde van het aandelenbezit van de \_\_\_\_\_ gegadigden; \_\_\_\_\_
    - b. voor zover toewijzing naar evenredigheid niet mogelijk is, zal loting beslissen. \_\_\_\_\_
 Aan de vennootschap kunnen slechts aandelen worden toegewezen voor zover de mede- \_\_\_\_\_ aandeelhouders daarop niet hebben gereflecteerd. \_\_\_\_\_  
 Aan niemand kunnen meer aandelen worden toegewezen dan waarop hij heeft \_\_\_\_\_ gereflecteerd. \_\_\_\_\_
  10. De aanbieder blijft bevoegd zijn aanbod in te trekken mits dit geschiedt binnen een maand \_\_\_\_\_ nadat hem bekend is geworden aan welke gegadigde hij al de aandelen waarop het \_\_\_\_\_ aanbod betrekking heeft, kan verkopen en tegen welke prijs. \_\_\_\_\_
  11. De gekochte aandelen moeten tegen gelijktijdige betaling van de koopsom worden \_\_\_\_\_ geleverd binnen acht dagen na verloop van de termijn, gedurende welke het aanbod kan \_\_\_\_\_ worden ingetrokken. \_\_\_\_\_
  12. Indien de aanbieder zijn aanbod niet heeft ingetrokken kan hij de aangeboden aandelen \_\_\_\_\_ vrijelijk overdragen binnen drie maanden nadat door de kennisgeving bedoeld in lid 6 of 8 \_\_\_\_\_ vaststaat, dat het aanbod niet of niet volledig is aanvaard. \_\_\_\_\_
  13. De in lid 3 bedoelde deskundigen zullen bij het vaststellen van de prijs naar billijkheid \_\_\_\_\_ bepalen te wiens laste de kosten van de prijsvaststelling komen. Zij kunnen aangeven dat \_\_\_\_\_ daarbij mede bepalend is of de aanbieder al dan niet zijn aanbod intrekt. \_\_\_\_\_
  14. Het in dit artikel bepaalde vindt zoveel mogelijk overeenkomstige toepassing bij \_\_\_\_\_ vervreemding door de vennootschap van door haar ingekochte of op andere wijze \_\_\_\_\_ verkregen aandelen. \_\_\_\_\_
  15. Het in dit artikel bepaalde blijft buiten toepassing indien de aandeelhouder krachtens de \_\_\_\_\_ wet tot overdracht van zijn aandeel aan een eerdere houder verplicht is. \_\_\_\_\_
- Bijzondere aanbiedingsplicht \_\_\_\_\_
- Artikel 15 \_\_\_\_\_
1. a. Ingeval van overlijden van een aandeelhouder, zomede ingeval hij het vrije beheer \_\_\_\_\_ over zijn vermogen verliest, alsook ingeval van ontbinding van een \_\_\_\_\_ huwelijksgoederengemeenschap dan wel goederengemeenschap krachtens \_\_\_\_\_ geregistreerd partnerschap van een aandeelhouder, moeten zijn aandelen worden \_\_\_\_\_



- aangeboden met inachtneming van het in de navolgende leden bepaalde. \_\_\_\_\_
- b. Eenzelfde verplichting tot aanbieding bestaat indien het stemrecht op aandelen niet — meer toekomt aan de vruchtgebruiker en het vruchtgebruik is gevestigd op grond van — artikel 4:19 of 4:21 Burgerlijk Wetboek, dan wel bij het einde van een dergelijk — vruchtgebruik. \_\_\_\_\_
  - c. Voorts bestaat er eenzelfde verplichting tot aanbieding ingeval een aandeelhouder- — rechtspersoon wordt ontbonden of de aandelen van een aandeelhouder- — rechtspersoon ten gevolge van een juridische fusie of splitsing onder algemene titel — overgaan. \_\_\_\_\_
  - d. Voorts bestaat er eenzelfde verplichting tot aanbieding ingeval de zeggenschap over — de onderneming van een aandeelhouder-rechtspersoon direct of indirect overgaat op — een of meer anderen, zoals bedoeld in het SER-besluit Fusiegedragsregels 2000, ook — indien die regels niet van toepassing zijn. \_\_\_\_\_
2. Ingeval een verplichting tot tekoopaanbieding bestaat, is het bepaalde in artikel 14 van — overeenkomstige toepassing met dien verstande, dat de aanbieder: \_\_\_\_\_
    - a. niet het recht heeft zijn aanbod in te trekken overeenkomstig lid 10 van dat artikel; —
    - b. zijn aandelen kan behouden, indien van het aanbod geen of geen volledig gebruik — wordt gemaakt. \_\_\_\_\_
  3. Degenen, die tot tekoopaanbieding van één of meer aandelen zijn gehouden, dienen — binnen dertig dagen na het ontstaan van die verplichting - in het geval in lid 6 sub b — bedoeld na verloop van de daar genoemde termijn - van hun aanbieding aan het bestuur — kennis te geven. Bij gebreke daarvan zal het bestuur de tot de aanbieding verplichte — personen mededeling doen van dit verzuim en hen daarbij wijzen op de bepaling van de — vorige zin. \_\_\_\_\_  
Blijven zij in verzuim de aanbieding binnen acht dagen alsnog te doen, dan zal de — vennootschap de aandelen namens de desbetreffende aandeelhouder(s) te koop — aanbieden en indien van het aanbod volledig gebruik wordt gemaakt, de aandelen aan de — koper tegen gelijktijdige betaling van de koopsom leveren; de vennootschap is alsdan — daartoe onherroepelijk gevolmachtigd. \_\_\_\_\_
  4. De vennootschap zal, ingeval van overdracht van aandelen met toepassing van het in het — vorige lid bepaalde, de opbrengst na aftrek van alle terzake vallende kosten uitkeren aan — hem of hen, namens wie de aanbieding is geschied. \_\_\_\_\_
  5. Zolang de aandeelhouder in verzuim is te voldoen aan de verplichting tot aanbieding van — aandelen op grond van het bepaalde in dit artikel, is het aan die aandelen verbonden — stemrecht, het recht op deelname aan de algemene vergadering en het recht op — uitkeringen opgeschort. \_\_\_\_\_
  6. De verplichting ingevolge lid 1 geldt niet: \_\_\_\_\_
    - a. indien alle mede-aandeelhouders binnen drie maanden na het ontstaan van de — aanbiedingsplicht schriftelijk hebben verklaard akkoord te zijn gegaan met de nieuwe — aandeelhouder(s); \_\_\_\_\_
    - b. indien de aandelen zijn gaan behoren tot een gemeenschap waartoe naast degene — van wiens zijde de aandelen in de gemeenschap zijn gevallen nog één of meer andere — personen gerechtigd zijn, voor zover de aandelen binnen een jaar na de ontbinding — van de gemeenschap zijn toegedeeld aan degene van wiens zijde de aandelen in de —

gemeenschap zijn gevallen. \_\_\_\_\_

Bestuur \_\_\_\_\_

Artikel 16 \_\_\_\_\_

1. De vennootschap heeft een bestuur, bestaande uit een door de algemene vergadering te \_\_\_\_\_ bepalen aantal van één of meer bestuurders. \_\_\_\_\_
2. Bestuurders worden door de algemene vergadering benoemd en kunnen te allen tijde \_\_\_\_\_ door de algemene vergadering worden geschorst en ontslagen. \_\_\_\_\_  
De algemene vergadering kan één of meer bestuurders de titel algemeen directeur \_\_\_\_\_ verlenen en te allen tijde ontnemen. \_\_\_\_\_
3. Het bestuur is belast met het besturen van de vennootschap. Bij de vervulling van hun taak — richten de bestuurders zich naar het belang van de vennootschap en de met haar \_\_\_\_\_ verbonden onderneming. \_\_\_\_\_  
De algemene vergadering is bevoegd bij een daartoe strekkend besluit, besluiten van het \_\_\_\_\_ bestuur of een of meer daartoe op grond van een reglement bevoegde bestuurders aan \_\_\_\_\_ haar voorafgaande goedkeuring te onderwerpen. Die besluiten dienen duidelijk te worden — omschreven en schriftelijk aan het bestuur te worden meegedeeld. \_\_\_\_\_
4. Het bestuur kan een schriftelijk reglement vaststellen waarbij nadere regels worden \_\_\_\_\_ gegeven omtrent zijn besluitvorming en met welke taak iedere bestuurder meer in het \_\_\_\_\_ bijzonder zal worden belast. Bij dit reglement kan worden bepaald dat een of meer \_\_\_\_\_ bestuurders rechtsgeldig kunnen besluiten omtrent zaken die tot zijn respectievelijk hun \_\_\_\_\_ taak behoren. \_\_\_\_\_
5. Alle besluiten van het bestuur waaromtrent bij reglement geen grotere meerderheid is \_\_\_\_\_ voorgeschreven, worden genomen met volstreekte meerderheid van de uitgebrachte \_\_\_\_\_ stemmen. \_\_\_\_\_
6. Een bestuurder neemt niet deel aan de beraadslaging en besluitvorming indien hij daarbij \_\_\_\_\_ een direct of indirect persoonlijk belang heeft dat tegenstrijdig is met het belang bedoeld \_\_\_\_\_ in lid 3. Wanneer hierdoor geen bestuursbesluit kan worden genomen is het bestuur toch \_\_\_\_\_ bevoegd hieromtrent te besluiten. \_\_\_\_\_
7. Het bestuur is bevoegd te besluiten tot het aanstellen van functionarissen met een \_\_\_\_\_ doorlopende vertegenwoordigingsbevoegdheid en het vaststellen van hun bevoegdheid \_\_\_\_\_ en titulatuur. \_\_\_\_\_
8. Ingeval van ontstentenis of belet van een bestuurder blijven de overige bestuurders met \_\_\_\_\_ het bestuur belast. Bij ontstentenis of belet van alle bestuurders berust het bestuur van de — vennootschap tijdelijk bij één door de algemene vergadering daartoe aangewezen \_\_\_\_\_ persoon. De algemene vergadering heeft het recht om ook ingeval van ontstentenis of \_\_\_\_\_ belet van één of meer, doch niet alle bestuurders, een persoon als bedoeld in de vorige \_\_\_\_\_ zin, aan te wijzen die alsdan mede met het bestuur is belast. \_\_\_\_\_
9. De bezoldiging en de verdere arbeidsvoorwaarden worden voor iedere bestuurder \_\_\_\_\_ afzonderlijk vastgesteld door de algemene vergadering. \_\_\_\_\_

Vertegenwoordiging \_\_\_\_\_

Artikel 17 \_\_\_\_\_

Het bestuur vertegenwoordigt de vennootschap. De bevoegdheid tot vertegenwoordiging komt — slechts mede toe aan: \_\_\_\_\_

- a. iedere bestuurder met de titel algemeen directeur afzonderlijk; \_\_\_\_\_





b. twee gezamenlijk handelende bestuurders. \_\_\_\_\_

Jaarrekening \_\_\_\_\_

Artikel 18 \_\_\_\_\_

1. Het boekjaar van de vennootschap is gelijk aan het kalenderjaar. \_\_\_\_\_

2. Jaarlijks wordt binnen vijf maanden na afloop van het boekjaar van de vennootschap, \_\_\_\_\_ behoudens verlenging van deze termijn met ten hoogste zes maanden door de algemene vergadering op grond van bijzondere omstandigheden, door het bestuur een jaarrekening opgemaakt, die voor de aandeelhouders ter inzage wordt gelegd ten kantore van de \_\_\_\_\_ vennootschap. \_\_\_\_\_

Binnen deze termijn legt het bestuur ook het jaarverslag ter inzage, tenzij de \_\_\_\_\_ vennootschap op grond van de wet is vrijgesteld van de verplichting een jaarverslag op te maken. \_\_\_\_\_

De jaarrekening wordt ondertekend door alle bestuurders. \_\_\_\_\_

Indien daaraan enige handtekening ontbreekt, wordt daarvan onder opgave van reden \_\_\_\_\_ melding gemaakt. \_\_\_\_\_

3. a. De vennootschap verleent opdracht tot onderzoek van de jaarrekening, tenzij zij \_\_\_\_\_ daarvan is vrijgesteld op grond van de wet. Tot het verlenen van de opdracht is de \_\_\_\_\_ algemene vergadering steeds bevoegd. Gaat deze daartoe niet over, dan komt het \_\_\_\_\_ bestuur deze bevoegdheid toe. \_\_\_\_\_

De opdracht kan te allen tijde worden ingetrokken door de algemene vergadering en \_\_\_\_\_ door degene die haar heeft verleend. \_\_\_\_\_

b. De opdracht wordt verleend aan een daartoe op grond van de wet bevoegde \_\_\_\_\_ accountant. De aanwijzing van een accountant wordt door generlei voordracht \_\_\_\_\_ beperkt. \_\_\_\_\_

c. Degene aan wie de opdracht is verstrekt, brengt van zijn onderzoek schriftelijk verslag \_\_\_\_\_ uit aan het bestuur. \_\_\_\_\_

4. De vennootschap zorgt dat de opgemaakte jaarrekening, en voor zover een jaarverslag is \_\_\_\_\_ opgesteld, dit jaarverslag en de krachtens artikel 2:392 lid 1 Burgerlijk Wetboek toe te \_\_\_\_\_ voegen gegevens vanaf de oproeping voor de algemene vergadering, bestemd voor haar \_\_\_\_\_ behandeling, te haren kantore aanwezig zijn. De aandeelhouders en andere \_\_\_\_\_ vergadergerechtigden kunnen de stukken aldaar inzien en er kosteloos een afschrift van \_\_\_\_\_ verkrijgen. \_\_\_\_\_

Vaststelling jaarstukken \_\_\_\_\_

Artikel 19 \_\_\_\_\_

1. De jaarrekening wordt vastgesteld door de algemene vergadering. \_\_\_\_\_  
Het jaarverslag wordt vastgesteld door het bestuur. \_\_\_\_\_

2. Nadat het voorstel tot vaststelling van de jaarrekening aan de orde is geweest, zal aan de \_\_\_\_\_ algemene vergadering het voorstel worden gedaan om kwijting te verlenen aan de \_\_\_\_\_ bestuurders voor het door hen in het desbetreffende boekjaar gevoerde beleid, voor zover \_\_\_\_\_ van dat beleid uit de jaarrekening blijkt of dat beleid aan de algemene vergadering bekend \_\_\_\_\_ is gemaakt. \_\_\_\_\_

3. Het bepaalde in artikel 210 lid 5 boek 2 Burgerlijk Wetboek is, overeenkomstig de laatste \_\_\_\_\_ volzin van dat artikel, op de vaststelling van de jaarrekening niet van toepassing. \_\_\_\_\_

Winstbestemming \_\_\_\_\_



Artikel 20

1. De algemene vergadering is bevoegd tot bestemming van de winst die door de vaststelling — van de jaarrekening is bepaald en tot vaststelling van uitkeringen, voor zover het eigen — vermogen groter is dan de reserves die krachtens de wet of deze statuten moeten worden — aangehouden. —
2. Bij de berekening van het bedrag dat op ieder aandeel zal worden uitgekeerd deelt elk — aandeel in een gelijk deel van de uitkering. Van de vorige zin kan telkens met instemming — van alle aandeelhouders worden afgeweken. —
3. Een besluit dat strekt tot uitkering heeft geen gevolgen zolang het bestuur geen — goedkeuring heeft verleend. 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. Indien de vennootschap na een uitkering niet kan voortgaan met het betalen van haar — opeisbare schulden, zijn de bestuurders die dat ten tijde van de uitkering wisten of — redelijkerwijs behoorden te voorzien jegens de vennootschap hoofdelijk verbonden voor — het tekort dat door de uitkering is ontstaan met de wettelijke rente vanaf de dag van de — uitkering. Artikel 2:248 lid 5 Burgerlijk Wetboek is van overeenkomstige toepassing. Niet — verbonden is de bestuurder die bewijst dat het niet aan hem te wijten is dat de — vennootschap de uitkering heeft gedaan en dat hij niet nalatig is geweest in het treffen — van maatregelen om de gevolgen daarvan af te wenden. Degene die de uitkering ontving — terwijl hij wist of redelijkerwijs behoorde te voorzien dat de vennootschap na de uitkering — niet zou kunnen voortgaan met het betalen van haar opeisbare schulden is gehouden tot — vergoeding van het tekort dat door de uitkering is ontstaan, ieder voor ten hoogste het — bedrag of de waarde van de door hem ontvangen uitkering. Indien de bestuurders de — vordering uit hoofde van de eerste zin hebben voldaan, geschiedt de in de derde zin — bedoelde vergoeding aan de bestuurders naar evenredigheid van het gedeelte dat door — ieder der bestuurders is voldaan. Ten aanzien van een schuld uit hoofde van de eerste of — derde zin is de schuldenaar niet bevoegd tot verrekening. Het bepaalde in dit lid is niet van — toepassing op uitkeringen in de vorm van aandelen in het kapitaal van de vennootschap of — bijschrijvingen op niet volgestorte aandelen. —
5. Met een bestuurder wordt voor de toepassing van lid 3 gelijkgesteld degene die het beleid — van de vennootschap heeft bepaald of mede heeft bepaald, als ware hij bestuurder. De — vordering kan niet worden ingesteld tegen een door de rechter benoemde bewindvoerder. —
6. Bij de berekening van iedere uitkering tellen de aandelen, die de vennootschap in haar — kapitaal houdt dan wel waarvan zij certificaten van aandelen houdt niet mede, tenzij deze — aandelen of certificaten van aandelen belast zijn met een vruchtgebruik of pandrecht of — van aandelen certificaten zijn uitgegeven ten gevolge waarvan het winstrecht toekomt aan — de vruchtgebruiker, de pandhouder of de houder van die certificaten. —
7. Bij de berekening van het bedrag, dat op ieder aandeel zal worden uitgekeerd, komt — slechts het bedrag van de verplichte stortingen op het nominale bedrag van de aandelen in — aanmerking. Van de vorige zin kan telkens met instemming van alle aandeelhouders — worden afgeweken. —
8. De vennootschap mag ook tussentijds uitkeringen doen. Het in dit artikel bepaalde is dan — van overeenkomstige toepassing. —



Dividend \_\_\_\_\_

Artikel 21 \_\_\_\_\_

Het dividend staat vanaf een maand na de vaststelling ter beschikking van de aandeelhouders, —  
tenzij de algemene vergadering een andere termijn vaststelt. De vorderingen verjaren door —  
verloop van vijf jaar. \_\_\_\_\_

Dividenden waarover niet binnen vijf jaar na de beschikbaarstelling is beschikt, vervallen aan de —  
vennootschap. \_\_\_\_\_

Algemene vergadering \_\_\_\_\_

Artikel 22 \_\_\_\_\_

1. De algemene vergaderingen worden gehouden in Nederland in de gemeente waar de —  
vennootschap haar zetel heeft. \_\_\_\_\_

2. Jaarlijks wordt ten minste één algemene vergadering gehouden of besloten als bedoeld in —  
artikel 26. \_\_\_\_\_

Besluitvorming in of buiten vergadering vindt plaats over: \_\_\_\_\_

a. de jaarrekening; \_\_\_\_\_

b. het jaarverslag, tenzij de vennootschap op grond van de wet is vrijgesteld van de —  
verplichting een jaarverslag op te maken; \_\_\_\_\_

c. het voorstel om kwijting te verlenen aan de bestuurders voor het door hen in het —  
desbetreffende boekjaar gevoerde beleid, voor zover van dat beleid uit de —  
jaarrekening blijkt of dat beleid aan de algemene vergadering bekend is gemaakt. \_\_\_\_\_

d. onderwerpen, die op de agenda zijn geplaatst door het bestuur; \_\_\_\_\_

e. onderwerpen, waarvan de behandeling schriftelijk is verzocht door een of meer —  
vergadergerechtigden, die alleen of gezamenlijk ten minste een honderdste gedeelte —  
van het geplaatste kapitaal vertegenwoordigen, indien de vennootschap het verzoek —  
niet later dan op de dertigste dag vóór die van de vergadering heeft ontvangen en —  
mits geen zwaarwichtig belang van de vennootschap zich daartegen verzet en welke —  
onderwerpen worden opgenomen in de oproeping of op dezelfde wijze aangekondigd —  
als de hiervoor sub d. bedoelde onderwerpen; \_\_\_\_\_

f. hetgeen verder ter tafel wordt gebracht, met dien verstande dat omtrent —  
onderwerpen die niet in de oproepingsbrief of in een aanvullende oproepingsbrief —  
met inachtneming van de voor de oproeping gestelde termijn zijn vermeld, niet wettig —  
kan worden besloten, tenzij alle vergadergerechtigden ermee hebben ingestemd dat —  
de besluitvorming over die onderwerpen plaatsvindt en de bestuurders voorafgaand —  
aan de besluitvorming in de gelegenheid zijn gesteld advies uit te brengen. \_\_\_\_\_

3. Ingeval van een verlengingsbesluit als bedoeld in artikel 18 lid 2 wordt de vergadering —  
waarin behandeling van de jaarrekening en het jaarverslag aan de orde komt uitgesteld —  
overeenkomstig dat besluit. \_\_\_\_\_

4. Andere algemene vergaderingen worden gehouden zo dikwijls daartoe door het bestuur —  
wordt opgeroepen. Het bestuur is tot zodanige oproeping verplicht wanneer één of meer —  
vergadergerechtigden, die alleen of gezamenlijk ten minste een honderdste gedeelte van —  
het geplaatste kapitaal vertegenwoordigen, aan het bestuur schriftelijk en onder —  
nauwkeurige opgave van de te behandelen onderwerpen het verzoek richten een —  
algemene vergadering bijeen te roepen. Het bestuur treft de nodige maatregelen, opdat —  
de algemene vergadering binnen vier weken na het verzoek kan worden gehouden, tenzij —



een zwaarwichtig belang van de vennootschap zich daartegen verzet. Indien het bestuur — niet binnen vier weken tot oproeping is overgegaan, zodanig dat de vergadering binnen — zes weken na het verzoek kan worden gehouden, zijn de verzoekers zelf tot bijeenroeping — bevoegd. \_\_\_\_\_

#### Bijeenroeping algemene vergadering \_\_\_\_\_

##### Artikel 23 \_\_\_\_\_

1. Iedere vergaderinggerechtigde is bevoegd, in persoon of bij schriftelijke gevolmachtigde, de — algemene vergadering bij te wonen en daarin het woord te voeren met dien verstande dat — deze volmacht slechts kan worden verstrekt aan een andere vergaderinggerechtigde, een — advocaat, notaris, kandidaat-notaris, registeraccountant of accountant- \_\_\_\_\_ administratieconsulent. Aan de eis van schriftelijkheid van de volmacht wordt voldaan — indien de volmacht elektronisch is vastgelegd. \_\_\_\_\_  
Bij de vaststelling in hoeverre een aandeelhouder aanwezig of vertegenwoordigd is, wordt — geen rekening gehouden met aandelen waarvan de wet bepaalt, dat daarvoor geen stem — kan worden uitgebracht. \_\_\_\_\_
2. De oproeping tot een algemene vergadering geschiedt door middel van oproepingsbrieven — gericht aan de adressen van de vergaderinggerechtigden, zoals deze zijn vermeld in het \_\_\_\_\_ register van aandeelhouders. \_\_\_\_\_
3. Indien de vergaderinggerechtigde hiermee instemt kan de oproeping geschieden door een — langs elektronische weg toegezonden leesbaar en reproduceerbaar bericht aan het adres — dat door hem voor dit doel aan de vennootschap is bekendgemaakt. \_\_\_\_\_
4. De oproeping vermeldt de te behandelen onderwerpen. Aan algemene vergaderingen kan — worden deelgenomen en gestemd door middel van een elektronisch communicatiemiddel — indien dit bij de oproeping is vermeld. \_\_\_\_\_
5. Omtrent onderwerpen waarvan de behandeling niet bij de oproeping is aangekondigd met — inachtneming van de voor oproeping gestelde termijn, kan niet wettig worden besloten, — tenzij alle vergaderinggerechtigden ermee hebben ingestemd dat de besluitvorming over die — onderwerpen plaatsvindt en de bestuurders voorafgaand aan de besluitvorming in de \_\_\_\_\_ gelegenheid zijn gesteld advies uit te brengen. \_\_\_\_\_
6. De oproeping geschiedt niet later dan op de achtste dag vóór die van de vergadering. Is de — oproepingstermijn niet in acht genomen of heeft geen oproeping plaatsgehad, dan kunnen — geen wettige besluiten worden genomen, tenzij alle vergaderinggerechtigden ermee hebben — ingestemd dat de besluitvorming over die onderwerpen plaatsvindt en de bestuurders \_\_\_\_\_ voorafgaand aan de besluitvorming in de gelegenheid zijn gesteld om advies uit te \_\_\_\_\_ brengen. \_\_\_\_\_
7. Bestuurders hebben het recht tot het bijwonen van de algemene vergadering en hebben — als zodanig een adviserende stem. \_\_\_\_\_

#### Voorzitterschap algemene vergadering \_\_\_\_\_

##### Artikel 24 \_\_\_\_\_

1. De algemene vergadering voorziet zelf in haar voorzitterschap. Tot dat ogenblik wordt het — voorzitterschap waargenomen door de in leeftijd oudste ter vergadering aanwezige \_\_\_\_\_ bestuurder of bij gebreke daarvan door de in leeftijd oudste ter vergadering aanwezige — persoon. De notulen van de vergadering worden gehouden door een door de voorzitter — aangewezen notulist. \_\_\_\_\_



2. Zowel de voorzitter als degene die de vergadering heeft belegd, kan bepalen dat van het \_\_\_\_\_ verhandelde in de algemene vergadering een notarieel proces-verbaal wordt opgemaakt. \_\_\_\_\_ Het proces-verbaal wordt mede door de voorzitter ondertekend. De kosten daarvan zijn \_\_\_\_\_ voor rekening van de vennootschap. \_\_\_\_\_
3. Indien geen notarieel proces-verbaal wordt opgemaakt, worden de notulen van het \_\_\_\_\_ verhandelde in de algemene vergadering door de voorzitter en de notulist van die \_\_\_\_\_ vergadering vastgesteld en ten blijke daarvan door hen ondertekend. \_\_\_\_\_
4. Het bestuur houdt van de genomen besluiten aantekening. Indien het bestuur niet ter \_\_\_\_\_ vergadering is vertegenwoordigd, wordt door of namens de voorzitter van de vergadering \_\_\_\_\_ een afschrift van de genomen besluiten zo spoedig mogelijk na de vergadering aan het \_\_\_\_\_ bestuur verstrekt. De aantekeningen liggen ten kantore van de vennootschap ter inzage \_\_\_\_\_ van de aandeelhouders en certificaathouders. Aan ieder van dezen wordt desgevraagd \_\_\_\_\_ afschrift of uittreksel van deze aantekeningen verstrekt tegen ten hoogste de kostprijs. \_\_\_\_\_

#### Besluitvorming \_\_\_\_\_

##### Artikel 25 \_\_\_\_\_

1. Ieder aandeel, niet zijnde een stemrechtloos aandeel, geeft recht op het uitbrengen van \_\_\_\_\_ één stem. \_\_\_\_\_
2. Alle besluiten van de algemene vergadering waaromtrent bij de wet of bij deze statuten \_\_\_\_\_ geen grotere meerderheid is voorgeschreven, worden genomen bij volstrekte \_\_\_\_\_ meerderheid van de uitgebrachte stemmen. \_\_\_\_\_
3. Stemming over zaken geschiedt mondeling, over personen wordt bij ongetekende briefjes \_\_\_\_\_ gestemd. Indien bij stemming over personen bij de eerste stemming niet de volstrekte \_\_\_\_\_ meerderheid is verkregen, wordt een herstemming gehouden tussen de twee personen \_\_\_\_\_ die de meeste stemmen op zich hebben verenigd. \_\_\_\_\_
4. Bij staking van stemmen is het voorstel verworpen. \_\_\_\_\_
5. Blanco stemmen worden als niet uitgebrachte stemmen beschouwd. \_\_\_\_\_
6. 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 hunner de certificaten houdt. Vruchtgebruikers en pandhouders \_\_\_\_\_ van aandelen, die aan de vennootschap en haar dochtermaatschappijen toebehoren, zijn \_\_\_\_\_ evenwel niet van hun stemrecht uitgesloten, indien het vruchtgebruik of pandrecht was \_\_\_\_\_ gevestigd voordat het aandeel aan de vennootschap of een dochtermaatschappij daarvan \_\_\_\_\_ toebehoorde. \_\_\_\_\_  
De vennootschap of een dochtermaatschappij daarvan kan geen stem uitbrengen voor een \_\_\_\_\_ aandeel waarop zij een recht van vruchtgebruik of een pandrecht heeft. \_\_\_\_\_  
Bij de vaststelling in hoeverre het kapitaal ter vergadering vertegenwoordigd is, wordt \_\_\_\_\_ geen rekening gehouden met aandelen, waarvoor op grond van het vorenstaande geen \_\_\_\_\_ stem kan worden uitgebracht. \_\_\_\_\_
7. Indien zulks bij de oproeping is vermeld is iedere aandeelhouder bevoegd om, in persoon \_\_\_\_\_ of bij schriftelijk gevolmachtigde, door middel van een elektronisch communicatiemiddel \_\_\_\_\_ aan de algemene vergadering deel te nemen, daarin het woord te voeren en het \_\_\_\_\_ stemrecht uit te oefenen, mits de aandeelhouder via het elektronisch \_\_\_\_\_ communicatiemiddel kan worden geïdentificeerd, rechtstreeks kan kennisnemen van de \_\_\_\_\_ verhandelingen ter vergadering en kan deelnemen aan de beraadslaging. \_\_\_\_\_



8. De algemene vergadering is bevoegd bij reglement voorwaarden te stellen aan het gebruik — van het elektronische communicatiemiddel. Indien de algemene vergadering van deze — bevoegdheid gebruik heeft gemaakt, worden de voorwaarden bij de oproeping bekend — gemaakt. \_\_\_\_\_
9. De leden 7 en 8 zijn van overeenkomstige toepassing op een certificaathouder. \_\_\_\_\_
10. Stemmen die voorafgaand aan de algemene vergadering via een elektronisch — communicatiemiddel worden uitgebracht, doch niet eerder dan op de dertigste dag voor — die van de vergadering, worden gelijkgesteld met stemmen die ten tijde van de — vergadering worden uitgebracht. \_\_\_\_\_

#### Besluitvorming buiten de algemene vergadering \_\_\_\_\_

##### Artikel 26 \_\_\_\_\_

1. Besluitvorming van aandeelhouders kan op andere wijze dan in een vergadering — geschieden, mits alle vergadergerechtigden met deze wijze van besluitvorming schriftelijk — of langs elektronische weg hebben ingestemd. De stemmen worden schriftelijk — uitgebracht. Aan het vereiste van schriftelijkheid van de stemmen wordt tevens voldaan — indien het besluit onder vermelding van de wijze waarop ieder der aandeelhouders heeft — gestemd schriftelijk of elektronisch is vastgelegd. De bestuurders worden voorafgaand aan — de besluitvorming in de gelegenheid gesteld om advies uit te brengen. \_\_\_\_\_
2. Indien besluitvorming plaatsvindt overeenkomstig lid 1 zijn alle vereisten omtrent quorum — en gekwalificeerde meerderheid zoals bij de wet of deze statuten bepaald van — overeenkomstige toepassing, met dien verstande dat buiten vergadering ten minste zoveel — stemmen dienen te worden uitgebracht als het quorum vereist voor het desbetreffende — besluit. \_\_\_\_\_

#### Bijzondere besluiten \_\_\_\_\_

##### Artikel 27 \_\_\_\_\_

1. Besluiten tot wijziging van deze statuten of tot ontbinding van de vennootschap kunnen — slechts worden genomen in een algemene vergadering, waarin ten minste twee derden — van het geplaatste kapitaal vertegenwoordigd is, met een meerderheid van ten minste drie — vierden van de uitgebrachte stemmen. \_\_\_\_\_
2. Is dit kapitaal niet vertegenwoordigd, dan wordt een nieuwe vergadering bijeengeroepen, — te houden binnen één maand na de eerste, maar niet eerder dan vijftien dagen daarna, — waarin ongeacht het dan vertegenwoordigde kapitaal, de in lid 1 bedoelde besluiten — kunnen worden genomen met een meerderheid van ten minste drie vierden van de — uitgebrachte stemmen. \_\_\_\_\_  
Bij de oproeping tot deze nieuwe vergadering moet worden vermeld dat het een tweede — vergadering betreft met inachtneming van het in artikel 2:230 lid 3 Burgerlijk Wetboek — bepaalde. \_\_\_\_\_
3. Een statutaire regeling waarbij aan certificaathouders vergaderrecht is toegekend kan — slechts met instemming van de betrokken certificaathouders worden gewijzigd. De vorige — zin is van overeenkomstige toepassing op vruchtgebruikers en pandhouders. \_\_\_\_\_
4. Een besluit tot statutenwijziging dat specifiek afbreuk doet aan enig recht van houders van — aandelen van een bepaalde soort of aanduiding behoeft een goedkeurend besluit van deze — groep van aandeelhouders, onverminderd het vereiste van instemming waar dit uit de wet — voortvloeit. \_\_\_\_\_



Kennisgevingen en mededelingenArtikel 28

1. Kennisgevingen en andere mededelingen door of aan de vennootschap of het bestuur geschieden per brief of langs elektronische weg. Kennisgevingen bestemd voor aandeelhouders, vruchtgebruikers, pandhouders en certificaathouders worden verstuurd aan de adressen als vermeld in het aandeelhoudersregister. Kennisgevingen bestemd voor het bestuur worden verstuurd aan het adres van de vennootschap.
2. Mededelingen die krachtens de wet of de statuten aan de algemene vergadering moeten worden gericht, kunnen geschieden door middel van opneming in de oproepingsbrieven.

OntbindingArtikel 29

1. Na ontbinding van de vennootschap geschiedt de vereffening door de bestuurders, tenzij de algemene vergadering anders bepaalt.
2. Gedurende de vereffening blijven de bepalingen van deze statuten zoveel mogelijk van kracht. Het daarin bepaalde omtrent bestuurders is dan van toepassing op de vereffenaars.
3. Hetgeen na de voldoening van de schuldeisers van het vermogen van de ontbonden vennootschap is overgebleven wordt uitgekeerd aan de aandeelhouders in verhouding tot ieders bezit aan aandelen.
4. De vennootschap blijft na haar ontbinding voortbestaan voor zover dit tot vereffening van haar vermogen nodig is.

SlotbepalingArtikel 30

Aan de algemene vergadering behoort, binnen de door de wet en deze statuten gestelde grenzen, alle bevoegdheid, die niet aan anderen is toegekend.

Slotverklaringen

De comparante, handelend als gemeld, verklaarde tenslotte:

A. BESTUUR, BOEKJAAR, GEPLAATST KAPITAAL

1. Voor de eerste maal wordt de besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid: **Nederlandse Participatiemaatschappij Beheer B.V.**, statutair gevestigd te gemeente Amsterdam, met adres Piet Heinkade 55UP Building 1019 GM Amsterdam, ingeschreven in het handelsregister onder nummer 67287786, tot bestuurder van de vennootschap benoemd, met de titel: algemeen directeur.
2. Het eerste boekjaar van de vennootschap eindigt op een en dertig december tweeduizend achttien.
3. Bij de oprichting zijn geplaatst een honderd (100) aandelen, vertegenwoordigende een geplaatst kapitaal van een honderd euro (€ 100,00), genummerd 1 tot en met 100. Alle geplaatste aandelen hebben stemrecht.
4. In het geplaatste kapitaal wordt deelgenomen door de oprichter.
5. De vennootschap neemt de kosten die met haar oprichting verband houden voor haar rekening en zal deze als eigen kosten voldoen.
6. De vennootschap heeft haar adres aan de Piet Heinkade 55UP Building 1019 GM Amsterdam.



**B. STORTING IN GELD** \_\_\_\_\_

De geplaatste aandelen zijn door de oprichter volgestort in geld, welke storting door de \_\_\_\_\_  
vennootschap is aanvaard. \_\_\_\_\_

**Volmacht** \_\_\_\_\_

Van gemelde volmacht blijkt uit een onderhandse akte van volmacht welke aan deze akte is \_\_\_\_\_  
gehecht. \_\_\_\_\_

**Bekendheidsclausule** \_\_\_\_\_

De comparante is mij, notaris, bekend. \_\_\_\_\_

**WAARVAN AKTE** is verleden te Woerden op de datum in het hoofd van deze akte vermeld. \_\_\_\_\_

De zakelijke inhoud van de akte is aan hem opgegeven en toegelicht. De comparante heeft \_\_\_\_\_  
verklaard op volledige voorlezing van de akte geen prijs te stellen en tijdig voor het verlijden \_\_\_\_\_  
van de inhoud van de akte te hebben kennis genomen. Deze akte is beperkt voorgelezen en \_\_\_\_\_  
onmiddellijk daarna ondertekend, eerst door de comparante en vervolgens door mij, notaris.

(Volgt ondertekening)

UITGEGEVEN VOOR AFSCHRIFT





3533.04/UL/ig

## AKTE VERPANDING VAN AANDELEN

Heden, zeventien oktober tweeduizend zeventien, verscheen voor mij, mr Udo Louwerens, \_\_\_\_\_ notaris te Woerden: mevrouw Veronica Alida Gerrits, geboren te Sneek op twee april \_\_\_\_\_ negentienhonderd eenennegentig, kantooradres: 3441 AS Woerden, Haven 1, te dezen \_\_\_\_\_ handelend als schriftelijk gevolmachtigde van: \_\_\_\_\_ de heer **Johannes Adrianus Nicolaas Breed**, wonende te 1025 SN Amsterdam, Loenermark 155, — geboren te Venhuizen op acht en twintig september negentienhonderd een en zeventig, \_\_\_\_\_ (identiteitsbewijs: paspoort, nummer NV56BD2H2, uitgegeven door de burgemeester van \_\_\_\_\_ Amsterdam op dertig november tweeduizend vijftien, geldig tot dertig november tweeduizend — vijf en twintig), ten deze handelend in hoedanigheid van: zelfstandig \_\_\_\_\_ vertegenwoordigingsbevoegd bestuurder van de besloten vennootschap met beperkte \_\_\_\_\_ aansprakelijkheid: **Nederlandse MKB Participatiemaatschappij Holding B.V.**, statutair \_\_\_\_\_ gevestigd te gemeente Amsterdam, met adres Piet Heinkade 55, UP Building (1019 GM) \_\_\_\_\_ Amsterdam, ingeschreven in het handelsregister onder nummer 66666686, welke \_\_\_\_\_ vennootschap op haar beurt ten deze handelt in hoedanigheid van zelfstandig \_\_\_\_\_ vertegenwoordigingsbevoegd bestuurder van de besloten vennootschap met beperkte \_\_\_\_\_ aansprakelijkheid: **Nederlandse Participatiemaatschappij Beheer B.V.**, statutair gevestigd te \_\_\_\_\_ gemeente Amsterdam, met adres Piet Heinkade 55, UP Building (1019 GM) Amsterdam, \_\_\_\_\_ ingeschreven in het handelsregister onder nummer 67287786, welke vennootschap op haar \_\_\_\_\_ beurt ten deze handelt in hoedanigheid van zelfstandig vertegenwoordigingsbevoegd \_\_\_\_\_ bestuurder van: \_\_\_\_\_

- a. de besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid: **Nederlandse MKB Participatiemaatschappij III B.V.**, statutair gevestigd te gemeente Amsterdam, met adres \_\_\_\_\_ 1019 GM Amsterdam, Piet Heinkade 55UP Building, ingeschreven in het handelsregister \_\_\_\_\_ onder nummer 67953069, hierna ook te noemen: "**pandgever**"; \_\_\_\_\_
- b. de stichting: **Stichting Obligatiehouders NMP III**, statutair gevestigd te Amsterdam, met \_\_\_\_\_ adres 1019 GM Amsterdam, Piet Heinkade 55UP Building, hierna ook te noemen: \_\_\_\_\_ "**pandhouder**"; \_\_\_\_\_
- c. de besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid: **Nederlandse Participatiemaatschappij III B.V.**, statutair gevestigd te gemeente Amsterdam, met adres \_\_\_\_\_ 1019 GM Amsterdam, Piet Heinkade 55UP Building, ingeschreven in het handelsregister \_\_\_\_\_ onder nummer 67957773, hierna ook te noemen: "**de vennootschap**". \_\_\_\_\_

### I. INLEIDING EN TITEL VERPANDING

De comparante, handelend als gemeld, verklaarde vooraf als volgt: \_\_\_\_\_

- de pandgever is houder van een honderd (100) aandelen in het kapitaal de vennootschap, — nominaal groot een euro (€ 1,00), hierna: "**de aandelen**"; \_\_\_\_\_
- de aandelen zijn door de Pandgever verkregen bij en blijkens akte van oprichting op dertig — januari tweeduizend zeventien voor mij, notaris, verleden; \_\_\_\_\_



- pandgever en pandhouder zijn overeengekomen dat de pandgever een eerste pandrecht — zal vestigen op de aandelen tot meerdere zekerheid voor: \_\_\_\_\_
    - de terugbetaling en nakoming van hetgeen pandhouder van pandgever te vorderen — heeft of zal krijgen zoals is overeengekomen in en blijkende uit de aan deze akte — gehechte beheerovereenkomst, welke bepalingen geacht worden voor zover mogelijk — deel uit te maken van deze akte; \_\_\_\_\_
    - de betaling van al wat de pandhouder heeft of krijgt te vorderen van de pandgever, — uit bestaande en toekomstige rechtsverhoudingen en uit welke anderen hoofde ook, — onverschillig de oorzaak, en zowel nu als later; \_\_\_\_\_
    - de betaling van de daarover verschuldigde rente, ongeacht het aantal jaren waarover — rente is verschuldigd; \_\_\_\_\_
    - de betaling van de kosten die voor rekening van de pandhouder zijn gemaakt en/of — tot behoud en ter uitoefening van de rechten van de pandhouder; \_\_\_\_\_
    - de betaling van de boeten die door de pandgever verschuldigd worden. \_\_\_\_\_
  - De vestiging van het pandrecht zal bij deze akte geschieden. \_\_\_\_\_
- II. UITVOERING** \_\_\_\_\_
- Ter uitvoering van voormelde overeenkomst verklaarde de comparante: \_\_\_\_\_
- A. Vestiging \_\_\_\_\_
1. Pandgever vestigt ten behoeve van de pandhouder, die hierbij aanvaardt een eerste — pandrecht op: een honderd (100) aandelen, genummerd 1 tot en met 100, in het — kapitaal van de vennootschap, elk nominaal groot een euro (€ 1,00). \_\_\_\_\_
  2. Pandgever heeft de aandelen verkregen bij en blijkens gemelde akte van oprichting — voor mij, notaris, op dertig januari tweeduizend zeventien verleden. \_\_\_\_\_
- B. Voorwaarden en bepalingen vestiging pandrecht \_\_\_\_\_
1. De pandgever garandeert de pandhouder: \_\_\_\_\_
    - a. de pandgever is als gerechtigde bevoegd tot het vestigen van het pandrecht; \_\_\_\_\_
    - b. er bestaan geen opties of andere rechten krachtens welke iemand aanspraak kan — maken op levering van de aandelen of van een beperkt recht daarop; \_\_\_\_\_
    - c. de aandelen in de vennootschap zijn vrij van beslag en van enig zekerheidsrecht — of genotsrecht van derden, waaronder begrepen certificering; \_\_\_\_\_
    - d. de aandelen zijn volgestort. \_\_\_\_\_
  2. De kosten van deze akte zijn voor rekening van de pandgever. \_\_\_\_\_
  3. Partijen kunnen geen ontbinding en/of vernietiging van deze verpanding vorderen. \_\_\_\_\_
- C. Voorwaarden pandrecht \_\_\_\_\_
- Ten aanzien van het onder A gevestigde pandrecht verklaarde de comparante dat de — volgende bepalingen gelden: \_\_\_\_\_
- a. het stemrecht op de aandelen gaat niet over op de pandhouder, noch kan bij latere — overeenkomst tussen pandgever en pandhouder dit stemrecht (alsnog) overgaan op — de pandhouder; de pandgever verleent de pandhouder hierbij volmacht tot — uitoefening van het stemrecht op de aandelen onder de opschortende voorwaarde — van het in verzuim zijn van pandgever ten aanzien van enige verplichting van — pandgever jegens pandhouder. \_\_\_\_\_  
Herroeping van deze volmacht vindt plaats door mededeling daarvan aan de — pandgever en de vennootschap bij aangetekende brief. \_\_\_\_\_



- b. De pandhouder is bevoegd om uitkeringen in geld te innen die op het verpande \_\_\_\_\_  
aandeel tot uitkering komen tijdens de duur van het pandrecht. Onder deze \_\_\_\_\_  
uitkeringen in geld worden onder andere begrepen dividenden, uitkeringen uit \_\_\_\_\_  
hoofde van terugbetaling op aandelen en liquidatie-uitkeringen. \_\_\_\_\_  
De pandhouder kan de uitkeringen in geld pas innen, nadat hij bij aangetekende brief \_\_\_\_\_  
aan de vennootschap heeft meegedeeld dat hij van deze bevoegdheid gebruikmaakt. \_\_\_\_\_  
Het door de pandhouder ontvangen nettobedrag van een dergelijke uitkering mag \_\_\_\_\_  
worden verrekend met de schuld(en) waarvoor het pandrecht tot zekerheid strekt. \_\_\_\_\_  
Met de verrekening worden in volgorde betaald: \_\_\_\_\_
- eerst de verschuldigde kosten; \_\_\_\_\_
  - vervolgens de opeisbare rente; \_\_\_\_\_
  - daarna de hoofdsom; \_\_\_\_\_
  - en als die ook volledig is betaald de lopende rente. \_\_\_\_\_
- c. Bonusaandelen die tijdens de duur van het pandrecht worden uitgekeerd op het in \_\_\_\_\_  
pand gegeven aandeel, vallen onder het pandrecht. Het in deze akte ten aanzien van \_\_\_\_\_  
de oorspronkelijk in pand gegeven aandeel bepaalde is ten aanzien van dit \_\_\_\_\_  
bonusaandeel van overeenkomstige toepassing. \_\_\_\_\_
- d. Claimrechten die tijdens de duur van het pandrecht worden toegekend met \_\_\_\_\_  
betrekking tot het verpande aandeel, vallen onder het pandrecht. \_\_\_\_\_  
De claimrechten worden naar de keuze van de pandgever uitgeoefend of te gelde \_\_\_\_\_  
gemaakt. \_\_\_\_\_  
Voor zover de claimrechten worden uitgeoefend, geldt ten aanzien van het op deze \_\_\_\_\_  
wijze verkregen aandeel het bepaalde onder c. \_\_\_\_\_  
Voor zover de claimrechten te gelde worden gemaakt, is het bepaalde onder a op de \_\_\_\_\_  
inning van deze gelden van overeenkomstige toepassing. \_\_\_\_\_
- e. Ten aanzien van stockdividenden en keuzedividenden vindt het hiervoor onder c en d \_\_\_\_\_  
bepaalde overeenkomstige toepassing. \_\_\_\_\_
- f. De pandgever mag zonder voorafgaande schriftelijke goedkeuring van de pandhouder \_\_\_\_\_  
niet stemmen ten gunste van een voorstel tot: \_\_\_\_\_
1. goedkeuring voor het verkrijgen van eigen aandelen; \_\_\_\_\_
  2. vermindering van het geplaatste kapitaal van de vennootschap; \_\_\_\_\_
  3. uitgifte van aandelen in het kapitaal van de vennootschap of tot overdracht van \_\_\_\_\_  
de bevoegdheid hiertoe aan een ander orgaan dan de algemene vergadering; \_\_\_\_\_
  4. wijziging van de statuten van de vennootschap, ontbinding van de vennootschap, \_\_\_\_\_  
juridische fusie of splitsing van de vennootschap; \_\_\_\_\_
  5. het doen van afstand van voorkeursrechten. \_\_\_\_\_
- g. De pandgever mag het verpande aandeel niet zonder schriftelijke toestemming van \_\_\_\_\_  
de pandhouder vervreemden en/of bezwaren. \_\_\_\_\_

### III. OPEISBAARHEID, BEWIJSAFSPRAAK, EXECUTIE EN EINDE PANDRECHT \_\_\_\_\_

#### Opeisbaarheid \_\_\_\_\_

- a. Onverminderd andere met de pandgever overeengekomen opeisbaarheidsgronden kan de \_\_\_\_\_  
pandhouder alle vorderingen op de pandgever waarvoor het pandrecht tot zekerheid \_\_\_\_\_  
strekt zonder voorafgaande aankondiging of ingebrekestelling opeisen (met inachtneming \_\_\_\_\_



van het bepaalde in artikel 1.3 van de eerdergenoemde aan deze akte gehechte \_\_\_\_\_  
 beheerovereenkomst) in de volgende situaties: \_\_\_\_\_

- de pandgever komt de verplichtingen op grond van deze akte dan wel de \_\_\_\_\_  
 verplichtingen opgenomen in de eerdergenoemde aan deze akte gehechte \_\_\_\_\_  
 beheerovereenkomst niet na; \_\_\_\_\_
- de pandgever of de vennootschap staakt haar bedrijfsactiviteiten of een belangrijk \_\_\_\_\_  
 deel daarvan of dreigt deze te staken; \_\_\_\_\_
- er wordt executoriaal beslag gelegd op het onderpand, of een conservatoir beslag op \_\_\_\_\_  
 het onderpand is overgegaan in een executoriaal beslag op het onderpand, en dat \_\_\_\_\_  
 beslag is niet binnen negentig dagen opgeheven; \_\_\_\_\_
- de pandgever of de vennootschap wordt failliet verklaard of vraagt surseance van \_\_\_\_\_  
 betaling aan; \_\_\_\_\_
- de Pandgever of de vennootschap wordt ontbonden of verdwijnt door fusie of \_\_\_\_\_  
 splitsing. \_\_\_\_\_

**Vaststellen wat betaald moet worden** \_\_\_\_\_

- b. De administratie van de pandhouder is beslissend bij het bepalen van het bedrag dat de \_\_\_\_\_  
 pandgever op enig moment moet betalen. Dit is alleen anders als de pandgever kan \_\_\_\_\_  
 bewijzen dat het bedrag onjuist is. \_\_\_\_\_

**Executie** \_\_\_\_\_

- c. Indien de pandgever in verzuim is met de voldoening van hetgeen waarvoor het pandrecht \_\_\_\_\_  
 tot waarborg strekt, is de pandhouder bevoegd terstond en zonder rechterlijke \_\_\_\_\_  
 tussenkomst over te gaan tot de verkoop van de aandelen overeenkomstig artikel 3:248 \_\_\_\_\_  
 Burgerlijk Wetboek, zulks onverminderd het bepaalde in artikel 3:251 Burgerlijk Wetboek. \_\_\_\_\_  
 De in de statuten van de vennootschap voorkomende blokkeringsregeling is van \_\_\_\_\_  
 toepassing op de vervreemding en overdracht van het aandeel door de pandhouder of de \_\_\_\_\_  
 verblijving van het aandeel aan de pandhouder, met dien verstande, dat de pandhouder \_\_\_\_\_  
 alle ten aanzien van de vervreemding en overdracht aan de pandgever toekomende \_\_\_\_\_  
 rechten uitoefent en diens verplichtingen nakomt; \_\_\_\_\_  
 de pandgever doet bij deze afstand van zijn recht als bedoeld in artikel 3:251 lid 1 \_\_\_\_\_  
 Burgerlijk Wetboek de voorzieningenrechter te verzoeken om een van het hiervoor \_\_\_\_\_  
 bepaalde afwijkende wijze van verkoop te bepalen. \_\_\_\_\_

**Einde pandrecht** \_\_\_\_\_

- d. Onverminderd het in artikel 3:81 Burgerlijk Wetboek bepaalde gaat het pandrecht teniet: \_\_\_\_\_
1. door opzegging door een schriftelijke verklaring door de pandhouder aan de \_\_\_\_\_  
 pandgever; \_\_\_\_\_
  2. door afstand op de voet van artikel 3:258 lid 2 Burgerlijk Wetboek en constatering van \_\_\_\_\_  
 deze afstand bij notariële akte; \_\_\_\_\_
  3. indien en zodra de pandgever aan de pandhouder heeft voldaan al hetgeen waarvoor \_\_\_\_\_  
 het pandrecht tot waarborg strekt. \_\_\_\_\_
- Elk van de partijen is bevoegd onder overlegging van de desbetreffende bewijsstukken de \_\_\_\_\_  
 vennootschap in kennis te stellen van het tenietgaan van het pandrecht. \_\_\_\_\_

**Erkenning** \_\_\_\_\_

- e. De vennootschap erkent bij deze de in deze akte neergelegde verpanding van aandelen in \_\_\_\_\_  
 haar kapitaal. \_\_\_\_\_

**IV. OVERIGE BEPALINGEN** \_\_\_\_\_**Rechtskeuze** \_\_\_\_\_

Op deze akte is Nederlands recht van toepassing. \_\_\_\_\_

**Forumkeuze** \_\_\_\_\_

Als naar aanleiding van deze akte een geschil ontstaat, is uitsluitend de rechter van de plaats \_\_\_\_\_ waar de pandhouder haar statutaire zetel heeft, bevoegd om van het geschil kennis te nemen. \_\_\_\_\_

**Woonplaatskeuze** \_\_\_\_\_

Partijen kiezen woonplaats op het kantoor van de bewaarder van deze akte. Deze \_\_\_\_\_ woonplaatskeuze is aanvullend van aard en sluit een andere gekozen of niet gekozen \_\_\_\_\_ woonplaats niet uit. Deze woonplaatskeuze heeft geen invloed op de bepaling welke rechter \_\_\_\_\_ bevoegd is als er een geschil ontstaat. \_\_\_\_\_

**Bekendheidsclausule** \_\_\_\_\_

De comparante is mij, notaris, bekend. \_\_\_\_\_

**WAARVAN AKTE** is verleden te Woerden op de datum in het hoofd van deze akte vermeld. \_\_\_\_\_

De zakelijke inhoud van de akte is aan haar opgegeven en toegelicht. De comparante heeft \_\_\_\_\_ verklaard op volledige voorlezing van de akte geen prijs te stellen en tijdig voor het verlijden \_\_\_\_\_ van de inhoud van de akte te hebben kennis genomen. Deze akte is beperkt voorgelezen en \_\_\_\_\_ onmiddellijk daarna ondertekend, eerst door de comparante en vervolgens door mij, notaris.

(Volgt ondertekening)

UITGEGEVEN VOOR AFSCHRIFT



## BIJLAGE 6 Definities

### Aandelen

De term Aande(e)l(en) in het Prospectus heeft/hebben de inhoudelijke betekenis van een certificaat van aandeel uitgegeven door Stichting Administratiekantoor Nederlandse Participatiemaatschappij Aandelen en correspondeert met de belichaming van rechten en verplichtingen, afgeleid van een gewoon aandeel in het kapitaal van het Nederlandse Participatiemaatschappij Aandelen BV. De aandelen in Nederlandse Participatiemaatschappij Aandelen BV zijn gecertificeerd om verhandelbaarheid mogelijk te maken.

### Achtergestelde Lening

Een door een Verkoper aan het Fonds (de Participatiemaatschappij) te verstrekken achtergestelde lening die is achtergesteld op de betalingen aan Obligatiehouders.

### Beheerovereenkomst

De in bijlage 7 bij het Prospectus opgenomen overeenkomst tussen Stichting Obligatiehouders NMP III en het Fonds, waarin wordt overeengekomen dat, Stichting Obligatiehouders NMP III ten behoeve van de Obligatiehouders een Pandrecht zal verkrijgen op de aandelen in het kapitaal van Nederlandse Participatiemaatschappij III BV en Stichting Obligatiehouders NMP III 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 BV, statutair gevestigd te Amsterdam en ingeschreven in het Handelsregister van de Kamer van koophandel te Amsterdam onder nummer: 67287786.

### Couponrente

De jaarlijkse rentevergoeding over de Nominale Waarde, die per kwartaal achteraf aan de Obligatiehouders zal worden uitgekeerd.

### Deelnemingen

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 de Bestuurder.

### Fonds

De Uitgevende Instelling genaamd Nederlandse MKB Participatiemaatschappij III BV en de Participatiemaatschappij genaamd Nederlandse Participatiemaatschappij III BV.

### 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 BV.

### Koopholding

Een vennootschap die door het Fonds en een Verkoper wordt opgericht met als doel de aankoop van de MKB-onderneming.

### Looptijd

Alle Obligaties hebben een looptijd van 4 tot 7 jaar, te rekenen vanaf 17 juli 2018. De aflossing van de Obligaties geschiedt dus uiterlijk op 17 juli 2025. Meer informatie over de looptijd is opgenomen in paragraaf 9.3 van het Prospectus.



### **MKB-ondernemingen**

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. De Obligaties worden in klasse A Obligaties met een waarde van € 5.000, klasse B Obligaties met een waarde van € 25.000, klasse C Obligaties met een waarde van € 100.000 en klasse D Obligaties met 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 III BV, die nader zijn beschreven in hoofdstuk 9 van het Prospectus.

### **Pandrecht**

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

### **Parallele Vordering**

De vordering die Stichting Obligatiehouders NMP III heeft op het Fonds, teneinde het Pandrecht op alle aandelen in het kapitaal van Nederlandse Participatiemaatschappij III BV te verkrijgen, ten gunste van de Obligatiehouders.

### **Participatiebedrag**

De totale aankoopwaarde van een MKB-onderneming, die per Deelneming is geprognoseerd op € 4.800.000. Het totale Participatiebedrag voor alle 8 geprognoseerde Deelnemingen is € 38.400.000.

### **Participatielening**

Een lening van het Fonds of een Verkoper aan een Koopholding tegen een vaste rente.

### **Participatiemaatschappij**

Nederlandse Participatiemaatschappij III 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, de nummers van de betreffende Obligaties 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.

### **Uitgevende Instelling**

Nederlandse MKB Participatiemaatschappij III BV.

### **Verkoper**

De verkoper van de overgenomen MKB-onderneming (Deelneming).



## BIJLAGE 7 Beheerovereenkomst

### Beheerovereenkomst Stichting Obligatiehouders NMP III

#### De ondergetekenden:

1. **Stichting Obligatiehouders NMP III**, 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 III**';
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 III 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 '**Uitgevende Instelling**';  
en
4. de besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid **Nederlandse Participatiemaatschappij III 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 '**Nederlandse Participatiemaatschappij III**'.

#### 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 III B.V.' is opgesteld;
- c) Op de Obligatielening en de Obligaties de Algemene voorwaarden Nederlandse MKB Participatiemaatschappij III B.V (de **Algemene Voorwaarden**) 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 III (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 III 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 III 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 III 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 opeisbaar 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 ter zake van de terugbetaling van de hoofdsom in gebreke en de betreffende nalatigheid duurt ten minste dertig (30) dagen; of
  - b. de Uitgevende Instelling voert een andere verplichting op grond van de Obligatielening niet uit of komt deze niet na en de nalatigheid duurt gedurende een periode van ten minste dertig (30) dagen voort nadat de Uitgevende Instelling een kennisgeving per aangetekende brief heeft ontvangen van Stichting NMP III, waarin deze nalatigheid wordt geconstateerd; of
  - c. de Uitgevende Instelling en/of Nederlandse Participatiemaatschappij III staakt haar bedrijfsactiviteiten of een belangrijk deel daarvan of dreigt deze te staken; of
  - d. er wordt executoriaal beslag gelegd op aandelen in het kapitaal van Nederlandse Participatiemaatschappij III, of een conservatoir beslag op aandelen in het kapitaal van Nederlandse Participatiemaatschappij III is overgegaan in een executoriaal beslag, en dat beslag is niet binnen negentig (90) dagen opgeheven; of
  - e. de Uitgevende Instelling en/of Nederlandse Participatiemaatschappij III wordt in staat van faillissement verklaard, of er is een aanvraag tot verlening van surseance bij de rechter ingediend; of
  - f. de Uitgevende Instelling en/of Nederlandse Participatiemaatschappij III wordt ontbonden of verdwijnt door fusie of splitsing.
- 1.3** Indien Stichting NMP III vaststelt dat zich een geval voordoet zoals omschreven in artikel 1.2, 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 III dit voorstel uitvoeren.
- 1.4** Ingeval de Uitgevende Instelling na opeising van de Parallele Vordering door Stichting NMP III in gebreke blijft met de betaling van de Parallele vordering, zal Stichting NMP III 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 III (zoals in artikel 2 omschreven).
- 1.5** De gelden die Stichting NMP III van de Uitgevende Instelling ten behoeve van de Obligatiehouders verkrijgt, bevrijden de Uitgevende Instelling (tot het bedrag van die gelden) van de betalingsverplichting aan Obligatiehouders onder de Obligaties.



- 1.6 Partijen erkennen en stellen vast dat de vordering van Stichting NMP III op de Uitgevende Instelling tot betaling van de Parallele Vordering een eigen vordering van de Stichting NMP III 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 NMP III 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 III ter inlossing van de Parallele Vordering aan Stichting NMP III, dan wel Stichting NMP III anderszins betaling heeft ontvangen van de Parallele vordering van de Uitgevende Instelling, staat Stichting NMP III 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 Stichting NMP III de gelden die Stichting NMP III 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 III verschuldigd is op de grond van de Parallele Vordering, zal de Uitgevende Instelling een eerste pandrecht ten gunste van Stichting NMP III vestigen ten aanzien van alle aandelen in het kapitaal van Nederlandse Participatiemaatschappij III.
- 2.2 Stichting NMP III 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 III door middel van uitwinning van het pandrecht worden verkregen, zullen pro rata parte aan de Obligatiehouders worden uitgekeerd.
- 2.3 Ingeval Stichting NMP III overgaat tot uitwinning van het pandrecht, zullen de gelden die Stichting NMP III 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 couponrente en de aflossing van de hoofdsom) volledig en onherroepelijk aan de Obligatiehouders heeft voldaan, zal Stichting NMP III op verzoek van de Uitgevende Instelling schriftelijk bevestigen dat daarmee het pandrecht is komen te vervallen.

## **Artikel 3      Het bestuur van Stichting NMP III**



- 3.1 Indien een natuurlijk persoon als bestuurder van Stichting NMP III schriftelijk ontslag wenst te nemen (bedanken), dient hij 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 III.
- 3.2 Deze bestuurder van stichting NMP III dient hierbij een termijn van drie (3) maanden in acht 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 III.
- 3.3 Het bestuur van Stichting NMP III zal vervolgens uit vorenbedoelde 'voorgedragen' kandidaten één of meer nieuwe bestuurders als opvolger benoemen. 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 III die uit deze Overeenkomst voortvloeien zijn voor rekening van de Uitgevende Instelling.
- 4.2. De Initiatiefnemer en Nederlandse Participatiemaatschappij III zullen aan Stichting NMP III geen vergoeding verschuldigd zijn.

#### **Artikel 5      Geheimhouding**

- 5.1. Zowel tijdens als na het eindigen van deze Overeenkomst zal Stichting NMP III 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 III en haar bestuur uit hoofde van taken en functie kennis neemt.
- 5.2. Stichting NMP III 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 III, 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 III 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 III 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 III 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 III 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**

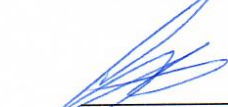
- 10.1 Op deze Overeenkomst is Nederlands recht van toepassing. Ieder geschil in verband met of naar aanleiding van deze Overeenkomst zal worden voorgelegd aan de bevoegde rechter van de plaats waar de Uitgevende Instelling haar statutaire zetel heeft.

Aldus overeengekomen en in vijfvoud ondertekend  
te Amsterdam  
op 17-10-2017

Stichting NMP III:

  
\_\_\_\_\_  
J.A.N. Breed

Initiatiefnemer:

  
\_\_\_\_\_  
J.A.N. Breed

Uitgevende  
Instelling:

  
\_\_\_\_\_  
J.A.N. Breed

Nederlandse  
Participatiemaat-  
schappij III:

  
\_\_\_\_\_  
J.A.N. Breed











**Nederlandse MKB Participatiemaatschappij III**

Bezoekadres: UP BUILDING

Piet Heinkade 55  
1019 GM AMSTERDAM

Postadres: Postbus 37004

1030 AA AMSTERDAM

Tel.: 085 273 6177

Web: [www.mkbpartmij.nl](http://www.mkbpartmij.nl)

Email: [info@mkbpartmij.nl](mailto:info@mkbpartmij.nl)

---