

MKB Obligaties

Prospectus



Op de foto ziet u de historische buitenplaats Wester-Amstel, gesticht in 1662 door Nicolaas Pancras, toenmalig burgemeester van Amsterdam. Het was toen en is nu de perfecte manier om aan de drukte van de stad te ontsnappen. Sinds januari jl. houdt MKB Fonds hier haar kantoor.

Voorblad

Dit Prospectus is op 24 februari 2020 gepubliceerd in verband met de Aanbieding en Uitgifte van MKB Obligaties door MKB Mixfonds V B.V. De MKB Obligaties zijn een initiatief van MKB Fonds N.V. De termen die in dit Prospectus worden gehanteerd en die zijn aangeduid met een hoofdletter, hebben de betekenis zoals aangegeven in bijlage I: Begrippen en definities.

Het totaal van de door middel van Uitgifte van MKB Obligaties verkregen gelden en de storting van de aandeelhouders in het eigen vermogen van de Uitgevende Instelling (MKB Mixfonds V B.V.) bedraagt maximaal € 20.000.000 (Investeringsgeld). Indien het Fonds volledig is ingetekend resulteert dit in een bedrag van € 12.000.000 aan MKB Obligaties en € 8.000.000 aan eigen vermogen. Zie voor meer informatie over de MKB Aandelen paragraaf 10.1 van dit Prospectus.

De gelden van de MKB Obligaties worden aangewend voor het participeren in volwassen (familie)bedrijven in het Nederlandse MKB met een bewezen marktpositie en goede vooruitzichten. MKB Fonds richt zich met name op investeringen bedoeld voor bedrijfsopvolging. Daarbij valt te denken aan bedrijven, waarbij de opvolger onvoldoende middelen heeft om de overname te financieren, of een gefaseerde verkoop door de oud eigenaar met een gefaseerde toetreding van de opvolger. Het Fonds is niet actief in een specifieke sector en heeft zodoende een generieke focus. Sectoren als handel en (IT-)dienstverlening genieten de voorkeur van het Fonds. Het Fonds investeert niet in startende ondernemingen ('startups'), of ondernemingen actief in de vastgoed-, horeca, landbouw- en de bouwsector. Daarnaast hanteert MKB Fonds voor veel van haar participaties een 'buy & build strategie'. Hiermee wordt versnelde groei gerealiseerd door complementaire of vergelijkbare ondernemingen over te nemen en activiteiten en processen te integreren.

Er zijn drie (3) verschillende klassen MKB Obligaties, te weten klasse A, klasse B en klasse C. De verschillende klassen MKB Obligaties vormen directe en onvoorwaardelijke verplichtingen, die onderling gelijk in rang zijn zonder enig verschil in preferentie, van de Uitgevende Instelling (MKB Mixfonds V B.V.). De klassen hebben de onderstaande kenmerken. Zie hoofdstuk 5 voor een volledige toelichting op de voorwaarden van de MKB Obligaties.

MKB Obligaties	Klasse A	Klasse B	Klasse C
ISIN-Code	NL0013649452	NL0013649460	NL0013649478
Nominale Waarde	€ 1.000	€ 5.000	€ 10.000
Minimale afname	15 stuks (€ 15.000)	10 stuks (€ 50.000)	10 stuks (€ 100.000)
Looptijd*	8 jaar	8 jaar	8 jaar
Aflossing	100%	100%	100%
Vaste rente (per jaar)	5,5%	5,75%	6%
Bonusrente (eenmalig)**	0%, 2,75% of 5,5%	0%, 2,88% of 5,75%	0%, 3% of 6%
Totaal rendement (per jaar)***	5,61%, 5,90% of 6,17%	5,87%, 6,17% of 6,45%	6,13%, 6,44% of 6,74%

* De MKB Obligaties zijn naar keuze van de Uitgevende Instelling geheel of gedeeltelijk vervroegd en boetevrij aflosbaar vanaf 30 juni 2024, ofwel vier (4) jaar na Aanvangsdatum.

** De Bonusrente is een eenmalige uitkering over de Nominale Waarde van de MKB Obligaties. Iedere klasse MKB Obligaties heeft recht op een Bonusrente. De Bonusrente bedraagt 0 of 0,5 of 1 jaar extra Rentevergoeding per klasse MKB Obligatie en is afhankelijk van de hoogte van het eigen vermogen van de Uitgevende Instelling.

*** Dit betreft het effectieve rendement inclusief de Bonusrente, waarbij rekening wordt gehouden met de hoogte en het tijdstip van de (rente) uitkeringen (verdiscontering) ten aanzien van de investering in de MKB Obligaties. Het effectieve rendement per jaar wordt gemeten over de gehele looptijd (8 jaar).

Inhoudsopgave

1. Samenvatting	3	7. Midden- en kleinbedrijf in Nederland	43
2. Risicofactoren	10	7.1 Kerngegevens MKB	43
		7.2 MKB, de motor van de Nederlandse Economie	44
3. De organisatie	15	7.3 Ontwikkelingen in MKB in 2018	44
3.1 MKB Fonds N.V.	15	7.4 Familiebedrijven	44
3.2 Trackrecord	15	7.5 Trends binnen bedrijfsovernames in MKB	45
3.3 Directie en team	17	7.6 Investeren in het MKB	45
3.4 Raad van Advies	20		
3.5 Dienstverlening Captin	21	8. Financiële aspecten	47
3.6 Betrokken partijen	22	8.1 Herkomst Investeringsgelden	47
		8.2 Besteding Investeringsgelden	47
4. Het Fonds	23	8.3 Jaarlijkse kosten van het Fonds	50
4.1 Fondsbeleid	23	8.4 Geldstromen van het Fonds	51
4.2 Investeringscriteria	27		
4.3 Fondsstrategie	28	9. Financieel Plan	52
4.4 Investeringsproces	28	9.1 Uitgangspunten Financieel Plan	52
4.5 Actieve betrokkenheid MKB Obligatiehouders	29	9.2 Waardeontwikkeling Participaties	55
4.6 Investeringscomité	29	9.3 Waardeontwikkeling van het Fonds	56
4.7 Voorbeeld overname ter illustratie	30		
		10. Juridische aspecten	59
5. MKB Obligaties	33	10.1 Structuur het Fonds	59
5.1 MKB Obligaties, klasse A, B en C	33	10.2 Administratieve organisatie & interne controle	63
5.2 Rentevergoeding	34	10.3 Klachtenprocedure	63
5.3 Bonusrente	34	10.4 AFM goedgekeurd prospectus	64
5.4 Looptijd en aflossing	35	10.5 Wet Financieel Toezicht (Wft) en AIFMD	64
5.5 Notering en verhandelbaarheid	35	10.6 Besluit tot Uitgifte MKB Obligaties	64
5.6 Overige voorwaarden	36	10.7 Verjaringstermijn	64
5.7 Status en rangorde	36	10.8 Verzuim	65
5.8 Procedure bij overlijden	36	10.9 Aansprakelijkheid	65
5.9 Register van MKB Obligatiehouders	36	10.10 Belangrijke informatie	65
5.10 Verbonden rechten	36		
5.11 Vergadering van MKB Obligatiehouders	37	11. Fiscale aspecten	66
5.12 Stemrecht MKB Obligatiehouders	37	11.1 Belastingpositie van het Fonds	66
5.13 Informatie en verslaglegging	38	11.2 Deelname door natuurlijke personen	66
		11.3 Deelname door rechtspersonen	67
6. Inschrijven op MKB Obligaties	39	11.4 Omzetbelasting	68
6.1 Inschrijfprocedure	39	11.5 Schenk- en erfbelasting	68
6.2 Aankoopprocedure	40		
6.3 Emissiekosten	40	12. Verklaringen	69
6.4 Klantacceptatieprocedure	40	12.1 Algemene verklaringen	69
6.5 Voorwaarden en voorbehouden	41	12.2 Verklaringen van de Bestuurder	70
6.6 Beleggingsprofiel	42		
		Bijlage I: Begrippen en definities	72
		Bijlage II: MKB Obligatievoorwaarden	77
		Bijlage III: Managementovereenkomst	84
		Bijlage IV: Concept pandakte	89
		Bijlage V: Inschrijfformulier	92

1. Samenvatting

In dit hoofdstuk wordt een samenvatting gegeven van het prospectus ('Prospectus'). Deze samenvatting is opgebouwd uit informatieverplichtingen die worden aangeduid als 'elementen'. Deze elementen zijn weergegeven in de afdelingen A tot en met D.

Deze samenvatting bevat de essentiële informatie die beleggers ('Beleggers') nodig hebben om inzicht te verwerven in de aard en de risico's van MKB Mixfonds V B.V. ('de Uitgevende Instelling') en de effecten die worden aangeboden, en die, in combinatie met de andere delen van het Prospectus, ter ondersteuning zijn voor de Beleggers wanneer zij overwegen in deze effecten te beleggen.

Afdeling A Inleiding en waarschuwingen

Waarschuwingen

Deze samenvatting moet worden gelezen als inleiding op het Prospectus. Iedere beslissing om in de effecten te beleggen moet zijn gebaseerd op een bestudering van het gehele Prospectus door de Belegger. In voorkomend geval bestaat de kans dat de Belegger het geïnvesteerde kapitaal geheel of gedeeltelijk zou kunnen verliezen.

Wanneer een vordering met betrekking tot de informatie in het Prospectus bij een rechterlijke instantie aanhangig wordt gemaakt, draagt de Belegger die als eiser optreedt volgens de nationale wetgeving van de lidstaten eventueel de kosten voor de vertaling van het Prospectus voordat de rechtsvordering wordt ingesteld.

MKB Fonds Beheer B.V. ('De Bestuurder') kan alleen wettelijk aansprakelijk worden gesteld indien de samenvatting, met inbegrip van een vertaling ervan, wanneer zij samen met de andere delen van het Prospectus wordt gelezen, misleidend, inaccuraat of inconsistent is, of indien zij, wanneer zij samen met de andere delen van het Prospectus wordt gelezen, niet de essentiële informatie bevat ter ondersteuning van Beleggers wanneer zij overwegen in die effecten te beleggen.

Naam en internationale effectenidentificatiecode (ISIN) van de effecten

Naam: MKB Obligaties, klasse A, B en C

ISIN-codes: MKB Obligaties, klasse A: NL0013649452, MKB Obligaties, klasse B: NL0013649460 en MKB Obligaties, klasse C: NL0013649478

Identiteit en contactgegevens van de Uitgevende Instelling

Identiteit: MKB Mixfonds V B.V.

Het bestuur: MKB Fonds Beheer B.V.

Contactgegevens (post): Amsteldijk Noord 55, 1183 TE, te Amstelveen

Contactgegevens (telefonisch): +31(0)20 - 700 6646

Legal Entity Identifier (LEI): 724500VSDRPM9B8DP810

Identiteit en contactgegevens van de bevoegde autoriteit die het Prospectus heeft goedgekeurd

Identiteit: Autoriteit Financiële Markten ('AFM')

Contactgegevens (post): Postbus 11723, 1001 GS te Amsterdam

Contactgegevens (telefonisch): +31(0)20 - 797 2000

Datum van goedkeuring Prospectus

Datum: 24 februari 2020

Afdeling B Essentiele informatie over de Uitgevende Instelling

Welke instelling geeft de effecten uit?

Vestigingsplaats, rechtsvorm, toepasselijke wetgeving en land van oprichting

MKB Mixfonds V B.V. ('Uitgevende Instelling') is een besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid naar Nederlands recht, opgericht in Nederland, statutair gevestigd te Amsterdam en kantoorhoudende op het adres Amsteldijk Noord 55 te Amstelveen.

Kamer van Koophandel nummer ('KVK'): 74298933

Legal Entity Identifier ('LEI'): 724500VSDRPM9B8DP810

Hoofdactiviteit

Het verwerven van kapitaal door het uitgeven van obligaties en certificaten van aandelen, om vervolgens met dit kapitaal te participeren in Nederlandse MKB-bedrijven ('Participaties'). Dit met als doel het realiseren van waardegroei en winst, waarmee de rente en aflossingsverplichtingen van de obligaties kunnen worden voldaan en waarvan het restant ten goede komt aan de aandeelhouders.

Teneinde haar doelen te bereiken heeft MKB Mixfonds V B.V. ('Uitgevende Instelling') en MKB Participatiefonds V B.V. (gezamenlijk: 'het Fonds') de volgende beleidspunten geformuleerd met betrekking tot de Participaties.

- i. investeert in volwassen (familie)bedrijven in het Nederlandse midden- en kleinbedrijf ('MKB');
- ii. kiest voor bedrijven in generieke sectoren, focus op handel en (IT-)dienstverlening;
- iii. richt zich met name op investeringen bedoeld voor bedrijfsopvolging;
- iv. ondersteunt versnelde groei van een Participatie door overname van vergelijkbare of complementaire ondernemingen;
- v. is middels haar team actief betrokken bij haar Participaties op strategisch en operationeel vlak;
- vi. verwerft zowel minderheids- als meerderheidsbelangen in MKB-bedrijven;
- vii. participeert voor de lange termijn in een MKB-bedrijf;
- viii. heeft de plicht om na drie (3) jaar na 30 juni 2020 ('Aanvangsdatum') om na verkoop (desinvestering) van een Participatie de opbrengsten niet opnieuw te herbeleggen, maar aan te wenden voor de voldoening van de rente ('Rentevergoeding') en (gedeeltelijke) aflossing ('Aflossing') van de MKB Obligaties; en
- ix. streeft naar een gespreide portefeuille van tussen de zeven (7) en dertien (13) participaties.

Belangrijkste aandeelhouders, alsmede de eigendomsverhoudingen en feitelijk zeggenschap.

MKB Fonds N.V. en MKB Aandelenfonds V B.V. zijn beide directe houders van 50% van de aandelen in de Uitgevende Instelling. De feitelijke uitoefening van de zeggenschap ligt bij de heren T.J. Wals en E.H.J. Havinga, gezien zij het bestuur vormen van MKB Fonds N.V. en - via MKB Fonds Beheer B.V. - het bestuur vormen van MKB Aandelenfonds V B.V.

Identiteit van haar voornaamste bestuurders

MKB Fonds Beheer B.V., die op haar beurt bestuurd wordt door de heren T.J. Wals en E.H.J. Havinga.

Identiteit van haar wettelijke auditors

Niet van toepassing. De accountant ('Accountant') van het Fonds, zijnde Deloitte, zal de jaarrekening voorzien van een samenstelverklaring.

Wat is de essentiële financiële informatie over de Uitgevende Instelling?

Wat zijn de voornaamste risico's specifiek voor de Uitgevende Instelling?

De belangrijkste materiële risico's specifiek voor de Uitgevende Instelling zijn:

- **Gebruik van bancaire financiering bij Participaties**
Het uitgangspunt is dat circa 50% van de Overnamesom van een Participatie gefinancierd wordt met externe financiering (bank) die preferent qua rangorde is aan de investering van het Fonds. Indien een Participatie niet meer voldoende kasstroom genereert bestaat het risico dat de bank eerst wordt terugbetaald, en vervolgens onvoldoende liquiditeiten overblijven om volledig aan de betalingsverplichtingen jegens het Fonds te voldoen.
- **Exploitatierisico Participaties**
Een dalende omzet, stijgende kosten of hogere investeringen kunnen de exploitatie en het Bedrijfsresultaat van een Participatie negatief beïnvloeden, waardoor het mogelijk is dat een of meerdere Participaties niet of niet volledig aan de betalingsverplichtingen jegens het Fonds kan voldoen. Als gevolg daarvan is het mogelijk dat het Fonds niet aan haar (periodieke) verplichtingen (zoals Rentevergoedingen) aan de houders van de obligaties ('MKB Obligatiehouders') kan voldoen.
- **Ongelijke looptijd Fonds en MKB Obligaties**
Het Fondsbeleid is erop gericht om Participaties voor onbepaalde tijd aan te gaan. De MKB Obligaties hebben in tegenstelling tot het Fonds wel een bepaalde looptijd (acht jaar). Hierdoor kan het voorkomen dat Participaties langer worden aangehouden dan de looptijd van de MKB Obligaties. Het is mogelijk dat er onvoldoende liquide middelen opgebouwd worden door het Fonds tijdens de looptijd van de MKB Obligaties om te kunnen voldoen aan de verplichtingen aan de MKB Obligatiehouders.
- **Illiquide bezittingen van het Fonds**
Het Fondsvermogen bestaat grotendeels uit illiquide bezittingen, namelijk: vorderingen op Participaties en de aandeelhouderswaarde van de Participaties. Het risico bestaat dat de illiquide bezittingen niet direct liquide gemaakt kunnen worden of alleen tegen een lager dan verwachte waarde, waardoor er onvoldoende liquide middelen beschikbaar zijn om te kunnen voldoen aan de verplichtingen aan de MKB Obligatiehouders.
- **Risico nog niet bekende participaties**
De timing, aard en omvang van toekomstige investeringen in Participaties zijn onzeker. MKB Obligatiehouders zullen moeten vertrouwen op het vermogen van de Bestuurder om passende Participaties te identificeren, te selecteren en te realiseren. Het identificeren en realiseren van Participaties kan concurrerend zijn, doordat er meerdere potentiële kopers aanwezig kunnen zijn. Dat impliceert een hoge mate van onzekerheid of het Fonds de beoogde participatie ook kan verwerven tegen de door haar acceptabele voorwaarden en binnen de veronderstelde investeringsperiode.
- **Onzekere verkoopopbrengsten Participaties**
In een situatie van een verkoop van een Participatie kan het zijn dat een Participatie wordt verkocht tegen een lagere prijs dan de aankoopprijs. Indien dit bij een of meerdere Participaties het geval is, zou het kunnen voorkomen dat de financiële positie van het Fonds gedurende en aan het einde van de looptijd van de MKB Obligaties niet toereikend is om aan (al) haar verplichtingen te kunnen voldoen.
- **Fondsmanagementrisico**
De prestaties van het Fonds zijn voor een deel afhankelijk van de kwaliteit en keuzes van de directie en het (investerings)team. Het kan voorkomen dat zij een (investerings)beslissing neemt die achteraf een negatief effect heeft op de prestaties van het Fonds. Ook kan er door verloop of ziekteverzuim sprake zijn van een onderbezetting of verlies van kennis en kunde van het investeringsteam, wat momenteel uit vijf (5) personen bestaat.

- **Veranderingen in fiscale wet- en regelgeving**

Nieuwe fiscale wetten of voorschriften op het gebied van BTW of vennootschapsbelasting kunnen resulteren in hogere belastingen en/of andere kosten voor het Fonds, hetgeen een negatief effect kan hebben op prestaties van het Fonds en haar Participaties en daarmee voor de MKB Obligatiehouders.

De Belegger loopt het risico dat, indien één (1) of meer van de genoemde risico's zich manifesteren, de Uitgevende Instelling (gedeeltelijk) niet in staat is aan haar financiële verplichtingen te voldoen.

Afdeling C Essentiele informatie over de effecten

Wat zijn de hoofdkenmerken van de effecten?

Soort, klasse en het ISIN-nummer

De obligaties ('MKB Obligaties') zijn effecten als bedoeld in artikel 1:1 Wet op het financieel toezicht, onder de definitie van 'effect' sub b (een verhandelbare obligatie). De MKB Obligaties luiden op naam. De MKB Obligaties bestaan uit de klassen A, B en C en staan geregistreerd onder de volgende ISIN-nummers: MKB Obligaties, klasse A: NL0013649452, MKB Obligaties, klasse B: NL0013649460 en MKB Obligaties, klasse C: NL0013649478

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

De MKB Obligaties worden uitgegeven in euro's.

MKB Obligaties	Klasse A	Klasse B	Klasse C
ISIN-Code	NL0013649452	NL0013649460	NL0013649478
Nominale Waarde	€ 1.000	€ 5.000	€ 10.000
Minimale afname	15 stuks (€ 15.000)	10 stuks (€ 50.000)	10 stuks (€ 100.000)
Looptijd*	8 jaar	8 jaar	8 jaar
Aflossing	100%	100%	100%
Vaste rente (per jaar)	5,5%	5,75%	6%
Bonusrente (eenmalig)**	0%, 2,75% of 5,5%	0%, 2,88% of 5,75%	0%, 3% of 6%
Totaal rendement (per jaar)***	5,61%, 5,90% of 6,17%	5,87%, 6,17% of 6,45%	6,13%, 6,44% of 6,74%

* De MKB Obligaties zijn naar keuze van de Uitgevende Instelling geheel of gedeeltelijk vervroegd en boetevrij aflosbaar vanaf 30 juni 2024, ofwel vier (4) jaar na Aanvangsdatum.

** De Bonusrente is een eenmalige uitkering over de Nominale Waarde van de MKB Obligaties. Iedere klasse MKB Obligaties heeft recht op een Bonusrente. De Bonusrente bedraagt 0 of 0,5 of 1 jaar extra Rentevergoeding per klasse MKB Obligatie en is afhankelijk van de hoogte van het eigen vermogen van de Uitgevende Instelling.

*** Dit betreft het effectieve rendement inclusief de Bonusrente, waarbij rekening wordt gehouden met de hoogte en het tijdstip van de (rente) uitkeringen (verdiscontering) ten aanzien van de investering in de MKB Obligaties. Het effectieve rendement per jaar wordt gemeten over de gehele looptijd (8 jaar).

De aan de effecten verbonden rechten

De MKB Obligaties worden uitgegeven onder Nederlands recht. De MKB Obligaties geven recht op Rentevergoeding, Bonusrente en Aflossing. Er worden drie (3) verschillende klassen MKB Obligaties uitgegeven, te weten klasse A, klasse B en klasse C. De verschillende klassen MKB Obligaties vormen directe en onvoorwaardelijke verplichtingen, die onderling gelijk in rang zijn zonder enig verschil in preferentie, van de Uitgevende Instelling (MKB Mixfonds V B.V.). De Uitgevende Instelling is vanaf het moment van ontvangst van het deelnamebedrag rente verschuldigd over de uitstaande hoofdsom ('Hoofdsom').

De MKB Obligatiehouders hebben op naam luidende vorderingen tot betaling van de Rentevergoeding, Tussentijdse rentevergoeding (de rente die wordt vergoed over de periode van het ontvangen van de gelden voor inschrijving op de MKB Obligaties tot de Aanvangsdatum. De rente bedraagt 2% op jaarbasis en wordt achteraf betaald), Bonusrente en Hoofdsom in euro's, op de Uitgevende Instelling. De MKB Obligaties kennen geen winstdeling. MKB Obligatiehouders worden ingeschreven in een register van obligatiehouders ('Register van MKB Obligatiehouders'). Op de MKB Obligaties zijn de MKB Obligatievoorwaarden van toepassing (bijlage II van dit Prospectus). Elke MKB Obligatiehouder heeft per duizend (1.000) euro aan nominale waarde ('Nominale Waarde') één stem in de algemene vergadering van MKB Obligatiehouders. Deze stemverdeling houdt in dat er maximaal twaalfduizend (12.000) stemmen beschikbaar zijn op een algemene vergadering van MKB Obligatiehouders. Middels dit stemrecht kunnen de Beleggers onder andere een pandrecht vestigen op het gehele uitstaande en geplaatste kapitaal van MKB Participatiefonds V B.V.

Waar zullen de effecten worden verhandeld?

De MKB Obligaties zijn tussentijds verhandelbaar. Captin B.V. ('Captin') faciliteert een online platform, waardoor handel in MKB Obligaties mogelijk wordt via haar Multilateral Trading Facility ('MTF'). De (handel op een) MTF staat onder toezicht van De Nederlandsche Bank N.V. en de Autoriteit Financiële Markten.

Wat zijn de voornaamste risico's voor de effecten?

De belangrijkste materiële risico's specifiek voor deze effecten (obligaties) zijn:

- **Vervroegde aflossing MKB Obligaties**
De Uitgevende Instelling heeft de bevoegdheid om de MKB Obligaties vanaf vier (4) jaar na de Aanvangsdatum naar eigen inzicht vervroegd (deels) af te lossen zonder opgaaf van reden. In geval van (gedeeltelijke) vervroegde aflossing zullen de MKB Obligatiehouders in totaal minder rente ontvangen dan vooraf voorzien.
- **Risico van beperkte liquiditeit van de MKB Obligaties**
Indien een MKB Obligatiehouder zijn MKB Obligaties wenst te verkopen, doet hij dit via de MTF geëxploiteerd door Captin waar de MKB Obligaties genoteerd zijn. De waarde van de MKB Obligaties wordt onderhands bepaald op basis van vraag en aanbod. Het is mogelijk dat er geen koper zich meldt indien de MKB Obligatiehouder haar MKB Obligatie te koop aanbiedt. De MKB Obligatiehouder zal dan de MKB Obligatie niet kunnen verkopen tegen de aangeboden prijs. De Uitgevende Instelling is niet verplicht om MKB Obligaties in te kopen.
- **Risico waardefluctuatie MKB Obligaties door wijziging marktrente**
Op de MKB Obligaties wordt een vaste rente vergoed die gedurende de looptijd van de MKB Obligaties niet wijzigt. Een verandering van de marktrente kan van invloed zijn op de waarde van de MKB Obligaties. Als de marktrente stijgt, zal de marktwaarde van de obligatie in het economisch verkeer dalen en daarmee mogelijk de koers.
- **Wijziging voorwaarden MKB Obligaties**
Alle besluiten in de algemene vergadering van MKB Obligatiehouders worden genomen met een normale meerderheid (meer dan 50%), tenzij voor het besluit volgens de MKB Obligatievoorwaarden een gekwalificeerde meerderheid (2/3^e van de stemmen) is vereist. Het risico bestaat dat door de meerderheid van MKB Obligatiehouders een besluit wordt genomen in de vergadering van MKB Obligatiehouders die anders is dan u heeft besloten.

De Belegger loopt het risico dat, indien één (1) of meer van de genoemde risico's zich manifesteren, het zou kunnen voorkomen dat de MKB Obligaties in waarde dalen en/of Rentevergoedingen en/of Bonusrente niet of gedeeltelijk plaatsvinden.

Afdeling D Essentiele informatie over de aanbidding

Volgens welke voorwaarden en welk tijdschema kan ik in de effecten beleggen?

Algemene voorwaarden

De aanbidding ('Aanbidding') van de MKB Obligaties start per 24 februari 2020 en staat open voor natuurlijke personen en rechtspersonen. De uitgiftedatum ('Aanvangsdatum') betreft 30 juni 2020. De Uitgevende Instelling behoudt zich het recht voor de Aanbidding eerder te beëindigen dan 30 juni 2020. Voorts is de Uitgevende Instelling te allen tijde gerechtigd de periode van inschrijving met maximaal elf en een halve (11,5) maand te verlengen. In het geval van verlenging van de periode van inschrijving blijft de Vervaldatum gelijk (uiterlijk 30 juni 2028), zodat de MKB Obligaties uitgegeven na 30 juni 2020 een looptijd hebben die korter dan acht jaar is. Indien de Uitgevende Instelling besluit om de periode van inschrijving te verlengen zullen alle MKB Obligatiehouders hiervan per e-mail op de hoogte gesteld worden. MKB Obligatiehouders die geen e-mailadres hebben opgegeven zullen telefonisch dan wel schriftelijk hiervan op de hoogte worden gesteld.

Door het insturen van een ondertekend inschrijfformulier ('Inschrijfformulier') en het overmaken van de gelden voor de aan te kopen MKB Obligaties is de inschrijving onherroepelijk geworden, tenzij er sprake is van publicatie van een aanvulling (supplement) op het Prospectus. Een aanvulling wordt alleen gepubliceerd bij een materiële wijziging van het Prospectus en dus niet bij iedere nieuwe ontwikkeling of onjuistheid. Potentiële MKB Obligatiehouders die reeds hebben ingeschreven voordat het document ter aanvulling is gepubliceerd, hebben het recht om binnen vijf (5) werkdagen na de publicatie van het document ter aanvulling hun inschrijving op MKB Obligaties in te trekken, waarmee de inschrijving is komen te vervallen.

De maximale uitgifte ('Uitgifte') van MKB Obligaties bedraagt € 12.000.000. Indien er sprake is van overtekening van het Fonds zal toewijzing plaatsvinden op volgorde van binnenkomst van het Inschrijfformulier. Bij overtekening en/of intrekking worden de gelden voor de aan te kopen MKB Obligaties, en indien van toepassing de Emissiekosten, binnen 14 Werkdagen en volledig gerestitueerd of niet in rekening gebracht. De Uitgevende Instelling behoudt het recht voor, zonder opgave van reden, inschrijvingen niet in behandeling te nemen.

Het verwachte tijdschema

De inschrijving voor de MKB Obligaties start op 2 maart 2020 en eindigt op 14 februari 2021 of op het moment dat de volledige Uitgifte van MKB Obligaties is voltekend.

Het plan voor het op de markt brengen van de effecten

De Uitgevende Instelling zal de effecten zelfstandig aan het publiek aanbieden. Dit doet zij door reclame te maken aan het klantenbestand van MKB Fonds en een grote groep potentiële beleggers. Voorbeelden van manieren waarop deze reclame wordt geuit zijn brochures, flyers, brieven, e-mails, advertenties, banners, abri-posters, radio- en tv-commercials en websites. Maar ook (mondelinge en schriftelijke) uitingen die worden gedaan tijdens roadshows en informatiebijeenkomsten, zoals presentaties of interviews, gelden als reclame. Het is nog niet exact duidelijk welke vormen en in welke mate er reclame gemaakt zal gaan worden.

Raming van de totale kosten van de Uitgifte en/of Aanbidding

De totale kosten die de Uitgevende Instelling zal maken vanwege deze Uitgifte en Aanbidding zijn vastgesteld op 2,5% van de Investeringsgelden. Het Fonds maakt jaarlijks een aantal vaste kosten voor de dagelijkse bedrijfsvoering, namelijk (a) beheervergoeding en (b) fondskosten. De beheervergoeding en fondskosten bedragen respectievelijk 2% en 1% van de Investeringsgelden op jaarbasis. Deze kosten worden gedragen door de Uitgevende Instelling en worden niet in rekening gebracht bij de Belegger.

De beheervergoeding zal per 1 april 2023 worden aangepast, zodat deze berekend wordt over het Geïnvesteed vermogen, zijnde het totaalbedrag van de investeringen (aandelenkapitaal, cumulatief preferente aandelen en/of (achtergestelde) geldlening) van het Fonds in de betreffende Participatie(s) inclusief de verwachte buffer in liquiditeiten die het Fonds aanhoudt (voor kosten en/of vervolg/add-on-investeringen) en verminderd met verkochte en/of afgeschreven Participaties.

Raming van de kosten die door de Uitgevende Instelling aan de Belegger wordt aangerekend

De Emissiekosten bedragen eenmalig 1% over de toegewezen Nominale Waarde (inleg). De eerste 50 Inschrijvers betalen geen Emissiekosten. Meerdere inschrijvingen zijn toegestaan en niet aan een maximum gebonden. Naast de Emissiekosten worden er geen andere kosten in rekening gebracht aan de MKB Obligatiehouders.

Captin faciliteert een online platform, waardoor handel in MKB Obligaties mogelijk wordt via haar MTF. De transactiekosten voor tussentijdse aan- en verkoop bedragen 1% van de transactiewaarde, met een maximum van € 5.000,- per aan- of verkoop. Beleggers die tijdens de looptijd van de MKB Obligaties de MKB Obligaties niet verhandelen, zullen deze kosten niet maken.

Waarom wordt dit Prospectus opgesteld?

Redenen van de Aanbieding

De Uitgifte van de MKB Obligaties dient ter (mede)financiering van, en zal uitsluitend aangewend worden voor, het participeren in Nederlandse MKB-bedrijven, die voldoen aan de Investeringscriteria.

Het gebruik en geraamde nettobedrag van de opbrengsten

Het totaal van de door middel van Uitgifte van MKB Obligaties verkregen gelden en de storting van de aandeelhouders in het eigen vermogen van de Uitgevende Instelling (MKB Mixfonds V B.V.) bedraagt maximaal € 20.000.000 (Investeringsgeld), waarvan € 12.000.000 aan MKB Obligaties en € 8.000.000 aan MKB Aandelen.

De Investeringsgeld worden, na aftrek van de kosten, aangewend voor, het participeren in Nederlandse MKB-bedrijven, die voldoen aan de Investeringscriteria zoals in dit Prospectus omschreven. De totale kosten die de Uitgevende Instelling zal maken vanwege deze Uitgifte en Aanbieding zijn vastgesteld op 2,5% van de Investeringsgeld. Daarnaast maakt het Fonds kosten voor het verwerven van Participaties. Onder deze kosten wordt onder andere verstaan de kosten van derden voor het selectie- en acquisitietraject, het waarden van MKB-bedrijven, de kosten voor het uitvoeren van due diligence onderzoeken, juridische kosten, financierings-aanvragen en corporate finance en advieskosten. Onder deze aankoopkosten vallen ook de kosten voor trajecten die geen doorgang vinden en (indien van toepassing) de kosten voor herbeleggen binnen drie jaar na Aanvangsdatum. Deze kosten worden geraamd op 2,3% van het door het Fonds beschikbaar gestelde vermogen. Deze kosten zijn een totaalbedrag. De hoogte van dit bedrag staat niet vast. Het totaal van deze kosten worden gezamenlijk geraamd op € 959.000, ofwel 4,8% van de Investeringsgeld.

Sprake van een plaatsingsgarantie?

Nee.

Meest materiele potentiële belangenconflicten eigen aan de Aanbieding

De Bestuurder verklaart dat er potentiële belangenconflicten zijn tussen de MKB Obligatiehouders en de Bestuurder, doordat het voor kan komen dat de Bestuurder een vergoeding ontvangt van, door kosten te berekenen aan, een Participatie, bijvoorbeeld voor additionele ondersteuning. Tevens bestaat het risico op belangenconflicten doordat het Fonds mogelijk een participatie koopt uit Eerder fondsen. Zo'n aankoop vereist wel de goedkeuring van de MKB Aandeelhouders van beide fondsen (zowel het verkopende fonds als het Fonds).

2. Risicofactoren

In dit hoofdstuk worden de risico's van de MKB Obligaties beschreven. De risico-inventarisatie in dit hoofdstuk is niet uitputtend. Alle materiële risicofactoren die bekend zijn bij de Bestuurder zijn in dit hoofdstuk opgenomen. Ook thans nog niet bekende risico's kunnen van invloed zijn op de financiële positie van het Fonds. Deze onbekende risico's kunnen daardoor mede bepalen of het Fonds in staat is om aan (al) haar verplichtingen te voldoen.

Deze risico's zijn verdeeld in risico's die specifiek zien op de Uitgevende Instelling en risico's die specifiek zien op de effecten (MKB Obligaties). Vervolgens staan de risico's onderverdeeld in een aantal categorieën. Bij ieder risico wordt aangegeven of deze door de Bestuurder als (a) laag, (b) gemiddeld of (c) hoog risico geacht wordt.

2.1 Risico's specifiek voor de Uitgevende Instelling

2.1.1. Risico's gerelateerd aan de activiteiten en markt van de Uitgevende Instelling

Gebruik van bancaire financiering bij Participaties (risicograad: hoog)

Het Fonds participeert, via MKB Participatiefonds V B.V., in Nederlandse MKB-bedrijven met de gelden die zij mede door Uitgifte van de MKB Obligaties aantrekt. De participatie in een MKB-bedrijf kan deels worden gefinancierd met een bancaire financiering, alsmede met een (achtergestelde) lening die de voormalige eigenaar (Verkoper) van het MKB-bedrijf verstrekt. Tevens kan MKB Participatiefonds V B.V. voor de overnames aandeelhoudersleningen verstrekken aan de Participaties.

Het uitgangspunt is dat circa 50% van de Overnamesom van een Participatie gefinancierd wordt met externe financiering (bank) die preferent qua rangorde is aan de investering van MKB Participatiefonds V B.V. In deze situatie is het gebruikelijk dat de bank de voornaamste activa van het MKB-bedrijf als onderpand vestigt, waaronder begrepen de debiteuren, voorraad en inventaris. Daarnaast is het gebruikelijk dat de bank beperkende voorwaarden stelt aan uitkeringen aan MKB Participatiefonds V B.V., zoals bijvoorbeeld (a) geen dividenduitkeringen zolang de solvabiliteit van de Participatie lager is dan 30%, (b) de totale netto schuld gedeeld door de EBITDA van de Participatie moet lager zijn dan vier (4) en (c) aflossingen op de leningen van de aandeelhouders zijn slechts toegestaan indien de kasstroom - na de verplichtingen aan de bank - positief is. De daadwerkelijke voorwaarden van de leningen kunnen hiervan afwijken.

Indien een Participatie niet meer voldoende kasstroom genereert waardoor het niet meer aan haar verplichtingen van haar financiers kan voldoen bestaat het risico dat de bank, als preferente financier, eerst wordt terugbetaald en er na terugbetaling van de bank mogelijk onvoldoende liquiditeiten aanwezig zijn voor de (volledige) aflossing van de achtergestelde lening die MKB Participatiefonds V B.V. aan de Participatie heeft verstrekt. Als gevolg hiervan zou het kunnen voorkomen dat de MKB Obligaties niet of niet in hun geheel kunnen worden afgelost aan het einde van de looptijd en/of de MKB Obligaties in waarde dalen en/of Rentevergoedingen en/of Bonusrente niet of gedeeltelijk plaatsvinden.

Exploitatierisico Participaties (risicograad: hoog)

De liquiditeitspositie van de Uitgevende Instelling wordt, nadat het Fonds, via MKB Participatiefonds V B.V., in Participaties geïnvesteerd heeft, voor het grootste gedeelte gevormd door ontvangen gelden vanuit MKB Participatiefonds V B.V. MKB Participatiefonds V B.V. ontvangt op haar beurt van de MKB-bedrijven (Participaties) waarin wordt geparticipeerd rentes en aflossingen op de aandeelhoudersleningen en dividenden uit hoofde van haar aandelenbelang. De Participaties voldoen deze vergoedingen vanuit hun exploitatie, in overeenstemming met de voorwaarden van de financierende bank van de Participatie gezien deze vorderingen doorgaans achtergesteld zijn aan de vorderingen van de bank. Een dalende omzet, stijgende kosten of hogere investeringen kunnen de exploitatie en het Bedrijfsresultaat van een Participatie negatief beïnvloeden, waardoor het mogelijk is dat een of meerdere Participaties niet of niet volledig aan de betalingsverplichtingen jegens MKB Participatiefonds V B.V. kan voldoen. Als gevolg daarvan kan, door het ontbreken van de liquide middelen vanuit MKB Participatiefonds V B.V., de Uitgevende Instelling niet aan haar (periodieke) verplichtingen (zoals Rentevergoedingen) aan de MKB Obligatiehouders voldoen.

Risico nog niet bekende participaties (risicograad: gemiddeld)

Het Fonds investeert en participeert via MKB Participatiefonds V B.V. louter in Nederlandse MKB-bedrijven conform de Investeringscriteria (paragraaf 4.2). Dit betekent echter ook dat nog niet alle investeringsmogelijkheden zijn geïdentificeerd. Tevens is de timing, aard en omvang van toekomstige investeringen onzeker. MKB Obligatiehouders zullen moeten vertrouwen op het vermogen van de Bestuurder om passende Participaties te identificeren, te selecteren en te realiseren. De duur van de periode waarin geen Participaties worden verworven kan een negatieve invloed hebben op het resultaat van het Fonds doordat er geen onderliggende bron van inkomsten (vanuit de Participatie) is. Het identificeren en realiseren van aantrekkelijke Participaties is van tijd tot tijd zeer concurrerend doordat er in het MKB-segment meerdere potentiële kopers (zowel financiële als strategische partijen) aanwezig kunnen zijn. Dat impliceert een hoge mate van onzekerheid of het Fonds de beoogde participatie ook kan verwerven tegen de door haar acceptabele voorwaarden. Indien MKB Participatiefonds V B.V. de beschikbare gelden niet binnen de veronderstelde investeringsperiode investeert, dan wel onder minder aantrekkelijke voorwaarden, kunnen de MKB Obligaties in waarde dalen en/of kunnen Rentevergoedingen en/of Aflossingen en/of Bonusrente niet of gedeeltelijk plaatsvinden.

2.1.2. Risico's gerelateerd aan de financiële situatie van de Uitgevende Instelling**Ongelijke looptijd Fonds en MKB Obligaties (risicograad: hoog)**

Het Fonds investeert via MKB Participatiefonds V B.V. voor de lange termijn in een Participatie en heeft, in tegenstelling tot vele andere participatiemaatschappijen, geen plannen om de Participaties op voorhand na een bepaalde tijd te vervreemden. De MKB Obligaties hebben in tegenstelling tot het Fonds wel een bepaalde looptijd (acht jaar). Het is derhalve aannemelijk dat Participaties langer worden aangehouden door het Fonds dan de looptijd van de MKB Obligaties, zie ook paragraaf 4.1 'lange termijn'. Er zijn dan geen verkoop-opbrengsten (van Participaties) die gebruikt kunnen worden voor de Aflossing van de MKB Obligaties. Het is mogelijk dat er niet voldoende liquide middelen opgebouwd worden door het Fonds tijdens de looptijd van de MKB Obligaties en dat de Participaties verkocht moeten worden om Aflossing mogelijk te maken. Het risico bestaat dat Participaties niet direct liquide gemaakt kunnen worden of alleen tegen een lager dan verwachte waarde. Als gevolg hiervan zou het kunnen voorkomen dat de MKB Obligaties in waarde dalen en/of Aflossing niet of gedeeltelijk plaatsvinden.

Illiquide bezittingen van het Fonds (risicograad: gemiddeld)

Het Fondsvermogen bestaat uit liquide middelen en illiquide bezittingen. De illiquide bezittingen betreffen de vorderingen van het Fonds (via MKB Participatiefonds V B.V.) op de Participaties (uitstaande aandeelhoudersleningen en rentes) en de aandeelhouderswaarde van de Participaties van MKB Participatiefonds V B.V. De liquide middelen kunnen direct aangewend worden voor de Rentevergoeding, Bonusrente en Aflossing van de MKB Obligaties. De illiquide bezittingen dienen te worden verkocht of geherfinancierd voordat deze liquide gemaakt kunnen worden en worden aangewend voor de Aflossing van de MKB Obligaties. Het risico bestaat dat de illiquide bezittingen niet direct liquide gemaakt kunnen worden of alleen tegen een lager dan verwachte waarde, mede vanwege het feit dat MKB Participatiefonds V B.V. geen verplichte exit-strategie heeft voor haar Participaties. In dat geval kan de Uitgevende Instelling (a) de MKB Obligaties aflossen door nieuwe MKB Obligaties uit te geven, (b) door middel van herfinanciering van de MKB Obligaties door bijvoorbeeld een bancaire instelling of (c) een herfinanciering van een Participatie, waardoor er gelden vloeien naar het Fonds welke aangewend kunnen worden voor de aflossing van de MKB Obligaties. Een besluit tot herfinanciering van een Participatie wordt genomen door de directie van de Participatie, de Bestuurder heeft hier beperkt invloed op. Voor de MKB Obligatiehouders bestaat geen verplichting nieuwe MKB Obligaties te kopen. Indien en voor zover de liquiditeitspositie van de Uitgevende Instelling voor de komende 12 maanden niet toereikend is om de Rentevergoeding, welke op jaarbasis € 696.000,- bedraagt, op de overeengekomen datum volledig uit te keren, wordt de betaling van de Rentevergoeding geheel of gedeeltelijk (tijdelijk) opgeschort en is deze niet opeisbaar. De Rentevergoeding kan maximaal opgeschort worden tot de datum van Aflossing; op die datum is de opgeschorte rente geheel opeisbaar. Als gevolg hiervan is het mogelijk dat de Aflossing niet kan plaatsvinden, waardoor de Uitgevende Instelling in verzuim raakt. Als gevolg hiervan kunnen de MKB Obligaties in waarde dalen.

Onzekere verkoopopbrengsten Participaties (risicograad: gemiddeld)

Het Bestuur prognosticeert dat MKB-bedrijven (Participaties) worden verkregen tegen een Overnamesom van vijf (5) maal het Bedrijfsresultaat. Deze factor wordt ook gehanteerd om de waarde van de Participaties gedurende en aan het einde van de looptijd van het Fonds te berekenen. In een situatie van een verkoop van een Participatie kan het zijn dat een Participatie wordt verkocht tegen een lagere Overnamesom. Dit heeft een negatieve invloed op de aandeelhouderswaarde en aflossingscapaciteit van het Fonds. Indien dit bij een of meerdere Participaties het geval is, zou het kunnen voorkomen dat de financiële positie van de Uitgevende Instelling gedurende en aan het einde van de looptijd van de MKB Obligaties niet toereikend is om aan (al) haar verplichtingen (jegens de MKB Obligatiehouders) te kunnen voldoen. Als gevolg hiervan kunnen de MKB Obligaties in waarde dalen.

2.1.3. Risico's gerelateerd aan interne controle en organisatie van de Uitgevende Instelling

Fondsmanagementrisico (risicograad: laag)

De prestaties van het Fonds zijn voor een deel afhankelijk van de kwaliteit en keuzes van de directie en het (investerings)team. Het investeringsteam heeft jarenlange ervaring met het investeren in en beheren van participaties en dient zich te houden aan de Investeringscriteria (paragraaf 4.2). Gezien het investeringsteam momenteel uit vijf (5) personen bestaat, is er sprake van een afhankelijkheid van de kennis en de ervaring van deze personen. Zie ook paragraaf 3.3 voor meer informatie over de directie en het investeringsteam van het Fonds. Het risico bestaat dat in geval van onderbezetting van het investeringsteam, bijvoorbeeld door verloop of ziekteverzuim, er (tijdelijk) sprake is van minder productiviteit en het verlies van kennis en kunde. Gezien de schaarste in de arbeidsmarkt zal het mogelijk vervangen van deze personen veel tijd kosten. Als gevolg van dit risico kunnen er (investerings)beslissingen genomen worden die achteraf negatief effecten hebben op de prestaties van het Fonds en daarmee de waarde van de MKB Obligaties.

2.1.4 Juridische en wetgevingsrisico's

Veranderingen in fiscale wet- en regelgeving (risicograad: laag)

De fiscale regelgeving voor investeringsfondsen (zoals het Fonds) is de afgelopen jaren in beweging. De wetgeving en interpretatie daarvan en de wettelijke en regelgevende regimes die van toepassing zijn op het Fonds, de Uitgevende Instelling, de Bestuurder en/of een investering in een Participatie kunnen veranderen gedurende de looptijd van de MKB Obligaties en kunnen een negatief effect hebben op de resultaten. Naleving van nieuwe wetten of voorschriften kan moeilijker, lastiger en/of duurder zijn en kan invloed hebben op de manier waarop het Fonds haar activiteiten uitvoert. Nieuwe wetten of voorschriften kunnen resulteren in hogere belastingen en/of andere kosten, hetgeen een negatief effect kan hebben op prestaties van het Fonds en haar Participaties. Specifiek voor het Fonds is de belastingwetgeving omtrent vennootschapsbelasting en BTW van invloed. Op dit moment factureert de Bestuurder haar fondskosten zonder BTW, omdat de Bestuurder en de Uitgevende Instelling in een fiscale eenheid voor de BTW zitten. Het risico bestaat dat de Bestuurder wel BTW in rekening moet brengen over haar gemaakte kosten naar de Uitgevende Instelling, waardoor deze kosten met het BTW-percentage (thans 21%) zal toenemen. Uitgaande van een volledige Uitgifte is de potentiële impact op de resultaten van het Fonds € 126.000 op jaarbasis. Met betrekking tot de vennootschapsbelasting, zijn de rentelasten op zowel het niveau van de Participaties als van het Fonds fiscaal aftrekbaar. Het risico bestaat dat de fiscale wetgeving op dit vlak wijzigen en de rentelasten daardoor niet meer fiscaal aftrekbaar zijn, waardoor de effectieve belastingdruk toeneemt. Met als gevolg dat de MKB Obligaties mogelijk in waarde dalen en/of Rentevergoedingen en/of Aflossingen en/of Bonusrente niet of gedeeltelijk kunnen worden betaald. Tevens zou dit kunnen leiden tot juridische, fiscale en/of financiële consequenties voor de MKB Obligatiehouders.

2.2 Risico's specifiek voor de effecten (MKB Obligaties)

2.2.1. Risico's gerelateerd aan de aanbidding en/of de verhandeling op de MTF

Risico van beperkte liquiditeit van de MKB Obligaties (risicograad: gemiddeld)

De MKB Obligaties zijn (tussentijds) verhandelbaar op een online handelsplatform dat geëxploiteerd wordt door Captin. Op dit platform is handel in MKB Obligaties mogelijk via haar MTF (Multilateral Trading Facility). Via het online handelsplatform, dat geëxploiteerd wordt door Captin, kan een MKB Obligatiehouder een order inleggen. De waarde van de MKB Obligaties staat niet vast, omdat er geen objectieve, openbare, koers voor de MKB Obligaties is. De waarde van de MKB Obligaties wordt bij een eventuele overdracht onderhands bepaald op basis van vraag en aanbod. Of er daadwerkelijk een transactie plaatsvindt op het platform, hangt af of er gegadigde kopers zijn. Het kan in de praktijk voorkomen dat er zich geen koper meldt voor een verkooporder die de MKB Obligatiehouder heeft ingelegd. De MKB Obligatiehouder zal dan de MKB Obligatie niet kunnen verkopen. De kans is dus aanwezig dat, indien de MKB Obligatiehouder een of meerdere MKB Obligaties wil verkopen, een potentiële koper een lagere prijs biedt dan de nominale waarde die de MKB Obligatiehouder heeft ingelegd. In de praktijk van Eerdere fondsen (MKB Mixfonds I B.V. (2012), MKB Obligatiefonds II N.V. (2013), MKB Mixfonds III B.V. (2015) en MKB Mixfonds IV B.V. (2017)) blijkt dat MKB Obligaties beperkt worden verhandeld op het online handelsplatform van Captin, voornamelijk omdat er nagenoeg geen MKB Obligaties worden aangeboden. De Uitgevende Instelling is niet verplicht om MKB Obligaties in te kopen.

2.2.2. Risico's gerelateerd aan de voorwaarden van de effecten

Vervroegde aflossing MKB Obligaties (risicograad: gemiddeld)

De Uitgevende Instelling heeft de bevoegdheid om de MKB Obligaties vanaf vier (4) jaar na de Aanvangsdatum naar eigen inzicht vervroegd (deels) af te lossen zonder opgaaf van reden. De reden hiervoor zou bijvoorbeeld kunnen liggen in (vervroegde) verkoop van een Participatie, kostenbesparingen, (gedeeltelijke) herfinanciering en/of liquidatie van het Fonds. In geval van (gedeeltelijke) vervroegde aflossing zullen obligatiehouders in totaal minder rente ontvangen dan vooraf voorzien, omdat de effectieve looptijd van de MKB Obligaties korter is. Een vervroegde aflossing leidt niet tot de verplichting voor de Uitgevende Instelling om een boete aan de MKB Obligatiehouders.

Wijziging voorwaarden MKB Obligaties (risicograad: laag)

De wijze van besluitvorming door MKB Obligatiehouders is vastgelegd in artikel 11 van de MKB Obligatievoorwaarden, zoals te lezen in bijlage II van dit Prospectus. Alle besluiten in de algemene vergadering van MKB Obligatiehouders worden genomen met een normale meerderheid (meer dan 50% van de uitgebrachte stemmen), tenzij voor het besluit volgens de MKB Obligatievoorwaarden een gekwalificeerde meerderheid (2/3^e van de stemmen) is vereist. Het risico bestaat voor een individuele MKB Obligatiehouder dat door de meerderheid van MKB Obligatiehouders een besluit wordt genomen in de vergadering van MKB Obligatiehouders die anders is dan de individuele MKB Obligatiehouder heeft besloten, bijvoorbeeld voor een wijziging, zoals het verlengen van de looptijd van de MKB Obligaties of het verlagen van de Rentevergoeding, zoals opgenomen in paragraaf 11.6 van de MKB Obligatievoorwaarden (bijlage II).

2.2.3. Risico's gerelateerd aan de aard van het type effect

Risico waardefluctuatie MKB Obligaties door wijziging marktrente (risicograad: laag)

Op de MKB Obligaties wordt een vaste rente vergoed die gedurende de looptijd van de MKB Obligaties niet wijzigt. Een verandering van de marktrente kan van invloed zijn op de waarde van de MKB Obligaties. Een stijgende marktrente leidt in beginsel tot een daling van de marktwaarde van een obligatie. Dit betekent dat, als gevolg van een hogere marktrente, de waarde van de MKB Obligaties in het economisch verkeer lager kan zijn dan de nominale waarde. Een obligatie met een rentevergoeding van 6% zal voor beleggers interessanter zijn als de marktrente op dat ogenblik 2% bedraagt en beleggers zullen dan ook bereid zijn een hogere prijs of koers te betalen voor die obligatie. Als de marktrente stijgt, dan neemt het verschil (tussen 6% en 2%) af en daarmee de aantrekkelijkheid, hierdoor zal de marktwaarde van de obligatie dalen en daarmee mogelijk de koers.

3. De organisatie

In dit hoofdstuk wordt de organisatie van en betrokken partijen rondom het Fonds en de Initiatiefnemer beschreven. Tevens wordt het trackrecord van MKB Fonds beschreven.

3.1 MKB Fonds N.V.

De Uitgifte van MKB Obligaties, door MKB Mixfonds V B.V., is een initiatief van MKB Fonds N.V. MKB Fonds is een onderneming die zich bezighoudt met het investeren en participeren in Nederlandse MKB-bedrijven. MKB Fonds financiert aandelenoverdrachten, ofwel bedrijfsovernames, van MKB-bedrijven. Bij de bedrijfsovername wordt een Koopentiteit opgericht, die de aandelen in het MKB-bedrijf verwerft. De Koopentiteit en het MKB-bedrijf worden gezamenlijk een Participatie genoemd. MKB Fonds financiert deze bedrijfsovernames door het verwerven van aandelenbelangen in, en het verstrekken van leningen aan, deze Koopentiteiten. De verstrekte leningen zijn niet bedoeld voor het financieren van werkkapitaal, maar louter voor de aandelenoverdracht.

Sinds haar oprichting in 2011 richt MKB Fonds zich met name op investeringen bedoeld voor bedrijfsopvolging binnen (familie)bedrijven. Daarbij valt te denken aan bedrijven, waarbij de opvolger onvoldoende middelen heeft om de overname te financieren, of een gefaseerde verkoop door de oud eigenaar met een gefaseerde toetreding van de opvolger. Wanneer de huidige eigenaar de wens heeft om, al dan niet gefaseerd in een aantal jaren, naar een exit toe te werken, kan een participatie door het Fonds uitkomst bieden. Teneinde de continuïteit op lange termijn te waarborgen, streeft MKB Fonds naar verdere professionalisering en autonome groei bij de bedrijven waarin het Fonds investeert.

Daarnaast hanteert MKB Fonds voor veel van haar participaties een 'buy & build' strategie. Deze strategie kan bijdragen aan het versneld laten groeien van een participatie door strategische overnames van vergelijkbare of complementaire ondernemingen (ook wel 'add-ons' genoemd). Deze mogelijke add-ons kunnen gefinancierd worden door de Participaties zelf, mogelijk in combinatie met een bank, en/of door aanvullende financiering van de aandeelhouders van de Participatie, waaronder het Fonds. Hoewel aan overnames risico's zijn verbonden, zijn dit vaak belangrijke stappen ten behoeve naar de continuïteit op lange termijn. MKB Fonds investeert voor de lange termijn in een MKB-bedrijf en heeft, in tegenstelling tot vele andere participatie-maatschappijen, geen plannen om de Participaties op voorhand te vervreemden. Zie paragraaf 4.1 van dit Prospectus voor meer informatie over het beleid van het Fonds

3.2 Trackrecord

MKB Fonds beheert reeds vier gesloten Eerdere fondsen, namelijk: MKB Mixfonds I B.V. (2012), MKB Obligatiefonds II N.V. (2013), MKB Mixfonds III B.V. (2015) en MKB Mixfonds IV B.V. (2017). Deze fondsen zijn gefinancierd middels de uitgifte van obligaties en aandelen met een totale waarde van circa € 55 miljoen en zijn redelijk goed vergelijkbaar met het Fonds (MKB Mixfonds V B.V.), vanwege het feit dat zij een (nagenoeg) vergelijkbaar fondsbeleid voerden en investeringscriteria hadden. MKB Fonds beheert op dit moment 22 participaties verspreid over deze fondsen. Deze participaties realiseren gezamenlijk in 2018 circa € 300 miljoen omzet en bieden werkgelegenheid aan circa 700 mensen in binnen- en buitenland.

Reeds 48 transacties succesvol afgerond

MKB Fonds heeft, per moment van publiceren van dit Prospectus, met haar vier (4) Eerdere fondsen 48 transacties gedaan, waarvan 27 aangekochte en vijf (5) verkochte participaties. Daarnaast heeft MKB Fonds bij een redelijk groot aantal van haar participaties een buy and build-strategie uitgevoerd. Bij een buy and build-strategie doet MKB Fonds samen met haar participatie strategische overnames van vergelijkbare of complementaire ondernemingen ('add-ons') waardoor versnelde groei van de onderneming wordt gerealiseerd.

Op dit moment heeft MKB Fonds 15 add-ons verworven voor haar verschillende participaties. Zie de website van MKB Fonds (www.mkb-fonds.nl) voor een actueel overzicht. Let op: de informatie op deze website maakt geen deel uit van het Prospectus en is niet door de bevoegde autoriteit gecontroleerd of goedgekeurd.

Rendement op verkopen van participaties

MKB Fonds heeft met haar vier (4) Eerdere fondsen in totaal vijf (5) participaties verkocht. Het gemiddelde effectieve rendement (IRR) dat is gerealiseerd bij de verkoop van deze participaties betreft 29,34%. De gemiddeld gerealiseerde opbrengst bij de verkoop van haar participaties betreft 2,48x de inleg van het betreffende fonds, ook wel de Money Multiple (MM) genoemd. De gemiddelde periode dat deze participaties aangehouden zijn is 4,34 jaar.

Ontwikkelingen met betrekking de obligaties uitgegeven door MKB Mixfonds I

De MKB Obligaties uitgegeven door MKB Mixfonds I zijn op 28 april 2017, exact na vijf (5) jaar, volledig afgelost. Gezien de uiterlijke aflossingsdatum 28 april 2019 bedroeg, betekende dit een vervroegde aflossing van de obligaties. De jaarlijkse rente op deze obligaties bedroeg 7%, 7,5% en 8,25% voor respectievelijk de klasse A (vanaf € 15.000), klasse B (vanaf € 50.000) en klasse C (vanaf € 100.000). Er was bij deze obligaties geen sprake van een bonusrente. Het fonds heeft altijd tijdig voldaan aan haar rente- en aflossingsverplichtingen jegens de obligatiehouders van het fonds. Tot 1 oktober 2019 heeft dit fonds reeds 63,28% van de initiële inleg van de houders van de (certificaten van) aandelen als dividend uitgekeerd.

De verhouding tussen het fondsvermogen (AUM) van MKB Mixfonds I en de obligatieschuld, zijnde het Dekkingspercentage, is van 2012 t/m 2016 opgelopen van 83% naar 405%. Dit fonds is gestart als een obligatiefonds en had bij aanvang een solvabiliteit van 0%, wat neerkwam op een Dekkingspercentage van 100%. In april 2015 is dit fonds geconverteerd naar een mixfonds doormiddel van een uitgifte van aandelen, mede hierdoor nam de solvabiliteit per ultimo 2015 toe naar ruim 62%. De sterke stijging van het Dekkingspercentage is deels te verklaren door deze uitgifte van aandelen. Gecorrigeerd voor deze aandelenuitgifte is het Dekkingspercentage gestegen van 83% naar 242%.

Ontwikkelingen met betrekking de obligaties uitgegeven door MKB Obligatiefonds II

De uitgiftedatum van de MKB Obligaties van MKB Obligatiefonds II is 1 september 2013 en de obligaties hebben een looptijd van maximaal zeven (7) jaar. Op 1 oktober 2018 heeft een eerste aflossing plaatsgevonden van 7,5% op de initiële nominale waarde van de obligaties. Per 1 april 2019 heeft een tweede aflossing plaatsgevonden van 10% op de initiële nominale waarde van de obligaties. Per 1 juli 2019 heeft een derde aflossing plaatsgevonden van 17,5% op de initiële nominale waarde van de obligaties. Deze tussentijdse aflossingen hebben plaatsgevonden omdat er een aantal participaties van dat fonds gedesinvesteerd zijn.

De jaarlijkse rente op deze obligaties bedraagt 7%, 7,5% en 8,% voor respectievelijk de klasse A (vanaf € 15.000), klasse B (vanaf € 50.000) en klasse C (vanaf € 100.000). Er is bij deze obligaties geen sprake van een bonusrente. Het fonds heeft tot dusverre tijdig voldaan aan haar renteverplichtingen jegens de obligatiehouders van het fonds. Gezien de obligaties in dit fonds nog niet volledig zijn afgelost, zijn er geen dividenduitkeringen gedaan aan haar aandeelhouders.

De verhouding tussen het fondsvermogen (AUM) van MKB Obligatiefonds II en de obligatieschuld, zijnde het Dekkingspercentage, is van 2013 t/m 2018 opgelopen van 91% tot 114%. Let op, dit fonds betreft een obligatiefonds en had bij aanvang een solvabiliteit van 0%, wat neerkwam op een Dekkingspercentage van 100%.

Ontwikkelingen met betrekking de obligaties uitgegeven door MKB Mixfonds III

De uitgiftedatum van de MKB Obligaties van MKB Mixfonds III is 1 oktober 2015 en de obligaties hebben een looptijd van maximaal negen (9) jaar. De jaarlijkse rente op deze obligaties bedraagt 5%, 5,3% en 5,6% voor respectievelijk de klasse A (vanaf € 15.000), klasse B (vanaf € 50.000) en klasse C (vanaf € 100.000). Daarnaast heeft iedere klasse van deze obligaties op datum van de aflossing (1 oktober 2024) recht op een bonusrente van 0%, 6% of 12%, afhankelijk van de hoogte van het eigen vermogen van MKB Mixfonds III B.V.

Het fonds heeft tot dusverre tijdig voldaan aan haar renteverplichtingen jegens de obligatiehouders van het fonds. Gezien de obligaties in dit fonds nog niet volledig zijn afgelost, zijn er geen dividenduitkeringen gedaan aan haar aandeelhouders.

De verhouding tussen het fondsvermogen (AUM) van MKB Mixfonds III en de obligatieschuld, zijnde het Dekkingspercentage, is van 2015 t/m 2018 opgelopen van 134% tot 142%. Dit fonds had bij aanvang een solvabiliteit van 30%, wat neerkwam op een Dekkingspercentage van 143%.

Ontwikkelingen met betrekking de obligaties uitgegeven door MKB Mixfonds IV

De uitgiftedatum van de MKB Obligaties van MKB Mixfonds IV is 30 juni 2017 en de obligaties hebben een looptijd van maximaal negen (9) jaar. De jaarlijkse rente op deze obligaties bedraagt 5%, 5,3% en 5,6% voor respectievelijk de klasse A (vanaf € 15.000), klasse B (vanaf € 50.000) en klasse C (vanaf € 100.000). Daarnaast heeft iedere klasse van deze obligaties op datum van de aflossing (1 oktober 2026) recht op een bonusrente van 0%, 4% of 8%, afhankelijk van de hoogte van het eigen vermogen van MKB Mixfonds IV B.V.

Het fonds heeft tot dusverre tijdig voldaan aan haar renteverplichtingen jegens de obligatiehouders van het fonds. Gezien de obligaties in dit fonds nog niet volledig zijn afgelost, zijn er geen (dividend)uitkeringen gedaan aan haar aandeelhouders.

De verhouding tussen het fondsvermogen (AUM) van MKB Mixfonds IV en de obligatieschuld, zijnde het Dekkingspercentage, is van 2017 t/m 2018 opgelopen van 145% tot 163%. Dit fonds had bij aanvang een solvabiliteit van 35%, wat neerkwam op een Dekkingspercentage van 154%.

3.3 Directie en team

De Bestuurder van het Fonds is MKB Fonds Beheer B.V., waarvan de directie wordt gevormd door de heren T.J. Wals en E.H.J. Havinga. De directie wordt ondersteund door een ervaren team van specialisten, zoals de Raad van Advies (paragraaf 3.4) en het Investeringscomité (paragraaf 4.5). Tevens werkt zij samen met een aantal partijen (paragraaf 3.6).

Het bestuur en de teamleden hebben onder meer complementaire kennis van en ervaring met het participeren in en het beheren van MKB-bedrijven. Het investeringsteam beheert op dit moment vier gesloten fondsen en is ervaren in fondsenwerving en het selecteren, verwerven en beheren van participaties.

Het complete team bestaat momenteel uit de volgende personen:

T.J. Wals

De heer Wals is sinds eind 2011 verantwoordelijk voor het dagelijks management van MKB Fonds als geheel. De heer Wals houdt zich bezig met het selectie- en investeringsbeleid van de participatiefondsen en vervult hij de functie van dagelijks beleidsbepaler. Daarnaast is hij medeverantwoordelijk voor de financiële organisatie en de fondsenwerving, alsmede de selectie, verwerving en het beheer van de participaties van het fonds.

De heer Wals is na zijn studie bedrijfskunde en informatica onder andere ruim zes jaar als DSI-geregistreerde beleggingsadviseur en financieel adviseur actief geweest bij vermogensbeheerder Wijs & van Oostveen.

De heer Wals heeft geen nevenactiviteiten, wel treedt hij op als commissaris bij de volgende ondernemingen:

- Kempex International B.V.
- SterGro International B.V.

E.H.J. Havinga

De heer Havinga is januari sinds 2017 werkzaam bij MKB Fonds en maakt als Investment Director onderdeel uit van het investeringsteam. Hij is medeverantwoordelijk voor de investeringen, het beheer en de ontwikkeling van de deelnemingen en de groei van MKB Fonds als ondernemende en financiële partner voor de MKB-bedrijven. Daarnaast is de heer Havinga, samen met de heer Wals, lid van de directie van MKB Fonds.

De heer Havinga is afgestudeerd in technische natuurkunde aan de Rijksuniversiteit van Groningen en heeft een master bedrijfskunde afgerond aan de Nyenrode Business Universiteit. Na zijn studie is hij gestart als Investment Manager bij Greenfield Capital Partners uit Naarden en is daar ruim 16 jaar werkzaam geweest, waarvan de laatste zes jaar als Investment Director.

De heer Havinga heeft geen nevenactiviteiten en vervult momenteel geen commissariaten.

R.J.A. Weemers

De heer Weemers is sinds januari 2016 werkzaam als Investment Manager en maakt deel uit van het investeringsteam. Hij houdt zich bezig met het monitoren en beheren van participaties vanuit zowel een financieel, strategisch, als bedrijfskundig oogpunt. Daarnaast identificeert en analyseert hij investeringsproposities en biedt ondersteuning bij DD-trajecten.

De heer Weemers is na zijn studies commerciële economie aan de Hogeschool van Amsterdam en Accountancy aan Universiteit Nyenrode onder andere vier jaar als assistent accountant werkzaam geweest en vijf jaar als senior consultant Corporate Finance bij Crowe Horwath Foederer.

De heer Weemers heeft geen nevenactiviteiten en vervult momenteel geen commissariaten.

J.J. Streng

De heer Streng is sinds mei 2018 werkzaam bij MKB Fonds en maakt als Investment Manager deel uit van het investeringsteam. De heer Streng is bij MKB Fonds medeverantwoordelijk voor de investeringen en biedt daarnaast ondersteuning bij de vele buy & build trajecten die MKB Fonds bij haar participaties implementeert.

De heer Streng is na zijn studie Master of Science in Economics & Business aan de Erasmus Universiteit zijn loopbaan begonnen bij de investeringstak van de ABN AMRO en daarna overgestapt naar ING Corporate Investments, waar hij meewerkte aan transacties en portfolio management en daardoor veel ervaring heeft opgedaan in het maken en beoordelen van financiële modellen, analyses en investeringsvoorstellen.

De heer Streng heeft geen nevenactiviteiten en vervult momenteel geen commissariaten.

M. Ferguson

De heer Ferguson is sinds oktober 2019 werkzaam bij MKB Fonds en maakt als Investment Associate deel uit van het investeringsteam. De heer Ferguson is bij MKB Fonds medeverantwoordelijk voor het analyseren en beoordelen van (des)investeringsvoorstellen en biedt ondersteuning aan de Investment Managers en Directors.

De heer Ferguson is na afronding van zijn studie Master Accounting & Control aan de Universiteit van Amsterdam begonnen bij de Audit- en daarna Deal Advisory afdeling van KMPG. Tevens studeert de heer Ferguson binnenkort af als Register Accountant (RA) aan de Vrije Universiteit van Amsterdam (VU). Door zijn studies en ervaring heeft de heer Ferguson veel ervaring met due diligence onderzoeken en heeft geleerd met een analytisch en kritisch oog te kijken naar bedrijven en bedrijfsintegratieprocessen.

De heer Ferguson heeft geen nevenactiviteiten en vervult momenteel geen commissariaten.

M. Kweekel

De heer Kweekel is sinds eind 2016 werkzaam als Fund Controller en Compliance Officer en is verantwoordelijk voor de financiële administratie van MKB Fonds en de participatiefondsen. Hij is tevens verantwoordelijk voor de compliance, het financiële beheer van de beheerorganisatie, alsmede bij het financiële beheer van de fondsen.

De heer Kweekel is na zijn studies bedrijfseconomie aan de Hogeschool van Rotterdam en Financial Management aan Universiteit van Tilburg onder andere zes jaar als financieel analist werkzaam geweest op de research afdeling bij vermogensbeheerder Wijs en van Oostveen. Vanaf 2012 was hij werkzaam als controller bij een administratiekantoor dat gespecialiseerd is in advisering van MKB-bedrijven.

De heer Kweekel is tevens oprichter en directeur van Kweekel Accounting B.V. Hij werkt gemiddeld één (1) tot twee (2) dagen per week voor MKB Fonds en de overige dagen voor Kweekel Accounting B.V. De heer Kweekel vervult momenteel geen commissariaten.

T. Rijntjes

Mevrouw Rijntjes is sinds medio 2016 werkzaam bij MKB Fonds als Hoofd Investor relations, Communicatie en PR. Zij is daarmee verantwoordelijk voor de beleggerscommunicatie en externe uitingen als nieuwsberichten op de website van MKB Fonds en social media alsmede overige nieuwsuitingen van MKB Fonds in verschillende media, zowel online als offline. Daarnaast ondersteunt zij ook de deelnemingen van MKB Fonds op dit vlak.

Mevrouw Rijntjes is na haar studie Master of Science in Business Administration aan de Universiteit van Amsterdam bij een beursgenoteerde multinational in de logistieke dienstverlening als Corporate Accountmanager actief geweest en heeft daar veel ervaring opgedaan met zakelijke communicatie. Tijdens haar studie heeft zij tevens diverse functies en nevenactiviteiten vervuld op het gebied van marketing en PR.

Mevrouw Rijntjes heeft geen nevenactiviteiten en vervult momenteel geen commissariaten.

3.4 Raad van Advies

De Raad van Advies van MKB Fonds N.V. geeft het bestuur gevraagd en ongevraagd advies. Het advies heeft betrekking op de doelstelling van MKB Fonds alsmede de bevordering, de ontwikkeling en de implementatie van de activiteiten van MKB Fonds, in de ruimste zin van het woord. Daarnaast fungeert de Raad van Advies als klankbord voor MKB Fonds en het bestuur.

De Raad van Advies handelt in het belang van alle belanghebbenden, waaronder het bestuur, aandeelhouders, certificaathouders en obligatiehouders. De Raad van Advies weegt in haar adviezen individuele belangen tegen elkaar af. Adviezen van de Raad van Advies zijn niet bindend.

De Raad van Advies houdt zich met name bezig met de algemene ontwikkelingen in de fondsen van MKB Fonds, alsmede de strategie en uitbouw van MKB Fonds in het algemeen en al hetgeen daartoe behoort. De Raad van Advies bestaat uit drie (3) personen en komt tenminste vier (4) keer per jaar bijeen. De leden van de Raad van Advies worden voorgedragen door bestaande leden van de Raad van Advies of door het bestuur. Het bestuur benoemt nieuwe leden na overleg met de bestaande leden van de Raad van Advies. Ieder jaar wordt de vergoeding van de leden van de Raad vastgesteld. Op dit moment ontvangt de voorzitter van de Raad van Advies een vergoeding van € 7.000,00 per jaar, alle overige leden ontvangen ieder een vergoeding van € 5.000,00 per jaar, exclusief onkostenvergoedingen. Deze kosten worden betaald door de Initiatiefnemer en komen derhalve niet ten laste van het Fonds.

Momenteel bestaat de Raad van Advies uit de volgende leden:

P.F.M.L. Hautvast

De heer Hautvast heeft aan de Radboud Universiteit van Nijmegen Nederlands recht gestudeerd en is vervolgens ruim 30 jaar als advocaat werkzaam geweest, waarvan de laatste 24 jaar als partner bij Poelmann van den Broek Advocaten te Nijmegen. De heer Hautvast was werkzaam bij de secties Ondernemings- en Vastgoedrecht. Daarnaast vervulde hij bij Poelmann van den Broek Advocaten verschillende functies waaronder het voorzitterschap van de maatschap. Tevens vervulde de heer Hautvast diverse functies in besturen en raden van toezicht van maatschappelijk georiënteerde organisaties, waaronder onder meer de Raad van Toezicht van de Coöperatieve Rabobank Nijmegen en daarnaast meerdere commissariaten. Vanaf 2004 tot medio 2014 was de heer Hautvast werkzaam als adviseur van Nederlandse investeerders in Duitsland. Daarnaast is de heer Hautvast werkzaam als adviseur voor het Midden- en Kleinbedrijf (MKB) en familiebedrijven.

De heer Hautvast is in oktober 2012 benoemd tot voorzitter van de Raad van Advies van MKB Fonds. De heer Hautvast heeft de Nederlandse nationaliteit en bezit geen aandelen in het kapitaal van MKB Fonds.

J.A. Emmens

De heer Emmens is afgestudeerd in Bedrijfskunde aan de Erasmus Universiteit te Rotterdam. Na jarenlang werkzaam geweest te zijn binnen de Investment tak van de ING Bank, heeft de heer Emmens succesvol een onderneming opgericht die actief was in het opzetten, plaatsen en beheren van voornamelijk vastgoedfondsen. Tegenwoordig is hij als ondernemer en investeerder betrokken bij verschillende ondernemingen, met name op het gebied van financiële dienstverlening, duurzame energie en vastgoed.

De heer Emmens is in 2016 benoemd tot lid van de Raad van Advies van MKB Fonds. De heer Emmens heeft de Nederlandse nationaliteit en bezit geen aandelen in het kapitaal van MKB Fonds.

G.A. van de Beek

De heer Van de Beek startte zijn carrière bij ABN Amro Bank, waar hij ruim tien jaar werkte op verschillende afdelingen binnen de bank. Vervolgens heeft de heer Van de Beek zich ingekocht in een groep van bedrijven actief in de disposables (Trescon Groep), waarover hij ruim 20 jaar de directie heeft gevoerd. Trescon Groep is onder leiding van de heer Van de Beek sterk uitgebreid door het doen van aanvullende overnames. Zodoende heeft hij ruime ervaring op het gebied van kopen en verkopen van ondernemingen en het implementeren van een buy and build strategie. Inmiddels heeft hij deze belangen afgebouwd en is hij als informal investor en adviseur actief.

De heer Van de Beek is in 2017 benoemd tot lid van de RvA van MKB Fonds. De heer Van de Beek heeft de Nederlandse nationaliteit en bezit geen aandelen in het kapitaal van MKB Fonds.

3.5 Dienstverlening Captin B.V.

In 2015 is de afdeling Equity Management Services van F. van Lanschot Bankiers N.V. (thans Van Lanschot Kempen Wealth Management N.V.) de administratie gaan voeren voor de mixfondsen van MKB Fonds inzake het obligatie- en certificaathoudersregister, alsmede het faciliteren van de handel in de MKB Obligaties en de Certificaten van MKB Aandelen. Per 1 oktober 2017 is deze afdeling verzelfstandigd onder de naam Captin B.V. (Captin).

Captin zal tevens voor het Fonds bovengenoemde dienstverlening op zich nemen. Dit houdt in dat Captin voor het Fonds de administratie zal voeren die voortvloeit uit het obligatie- en certificaathoudersregister en dat zij zorgdraagt voor de verwerking van de binnengekomen betalingen en de uitkeringen van de rentevergoedingen en dividenden. Tevens verstuurt zij de periodieke correspondentie aan alle obligatie- en aandeelhouders van het Fonds en staat zij hen te woord voor technische en inhoudelijke ondersteuning met betrekking tot het online handelsplatform. Captin exploiteert een online platform, waardoor handel in de MKB Obligaties mogelijk wordt via haar MTF (Multilateral Trading Facility).

Captin beschikt over een vergunning als beleggingsonderneming voor het exploiteren van een multilaterale handelsfaciliteit (MTF), het ontvangen en doorgeven van orders en het uitvoeren van orders. Captin staat onder toezicht van de Autoriteit Financiële Markten (AFM) en De Nederlandsche Bank N.V. (DNB) en staat geregistreerd in het register van de AFM.

3.6 Betrokken partijen

Hieronder vindt u een overzicht van de betrokken partijen van de Uitgevende Instelling.

De website van de Uitgevende Instelling is www.mkb-fonds.nl. Deze website vormt geen onderdeel van het Prospectus, tenzij deze informatie is opgenomen middels verwijzingen in het Prospectus.

Uitgevende Instelling

MKB Mixfonds V B.V.
Amsteldijk Noord 55
1183 TE Amstelveen

020 - 700 6646

www.mkb-fonds.nl

info@mkb-fonds.nl

Initiatiefnemer

MKB Fonds N.V.
Amsteldijk Noord 55
1183 TE Amstelveen

Accountant

Deloitte Accountancy & Advies B.V.
Robonsbosweg 5
1816 MK Alkmaar

Fiscaal adviseur

BDO Accountants & Belastingadviseurs B.V.
Krijgsman 9
1186 DM Amstelveen

Notariële zaken

Waterland Notariaat
Plantsoengracht 6
1441 DE Purmerend

Juridische zaken (inzake Wft)

Keijser Van der Velden Advocaten
Groesbeekseweg 69
6524 CR Nijmegen

Bewaarinstelling

Stichting bewaarinstelling Captin
Olympisch Stadion 10
1076 DE Amsterdam

Handelsplatform

Captin
Olympisch Stadion 10
1076 DE Amsterdam
Telefoonnummer servicedesk: (020) 854 65 00

* Bron: CBS - De staat van het mkb (link: <https://www.staatvanhetmkb.nl/themadashboard/economisch-belang>)

** Bron: De Nederlandsche Bank (link: <https://statistiek.dnb.nl/dashboards/spaargeld/>)

4. Het Fonds

In dit hoofdstuk worden onder andere het Fondsbeleid, de Investeringscriteria en het investeringsproces beschreven. Daarnaast wordt toegelicht hoe MKB Obligatiehouders de mogelijkheid krijgen om actief betrokken te zijn bij het Fonds en haar Participaties.

Het Fonds stelt zichzelf het doel om (1) te participeren in volwassen MKB-bedrijven met goede vooruitzichten, (2) waar behoefte is aan het realiseren van een gefaseerde bedrijfsopvolging, (3) waar de ondernemer betrokken bij blijft en een substantieel financieel belang behoudt, (4) die zij kan ondersteunen bij verdere professionalisering van de onderneming, (5) waardoor groei gerealiseerd kan worden, (6) al dan niet middels een buy & build strategie. Hieronder vindt u dit nader toegelicht in het fondsbeleid, de Investeringscriteria en de fondsstrategie.

4.1 Fondsbeleid

Onderstaand leest u een opsomming van het investeringsbeleid van het Fonds.

Volwassen Nederlandse (familie)bedrijven

Het Fonds investeert louter in volwassen (familie)bedrijven in het Nederlandse MKB met een bewezen marktpositie en goede vooruitzichten. Dit houdt in dat zij ten minste vijf (5) jaar in hun specifieke branche actief zijn en een solide continuïteitsperspectief hebben. Daarnaast dient het MKB-bedrijf voldoende kasstroom te genereren voor de uitkeringen van rentes, dividenden en aflossingen. De hoofdvesting van het MKB-bedrijf moet zijn gevestigd in Nederland en een duidelijke (groei)strategie hebben. Deze strategie moet aannemelijk maken dat de winstgevendheid de komende jaren tenminste op peil blijft.

Generieke sectoren, focus op handel en (IT-)dienstverlening

Het Fonds is niet actief in een specifieke sector en heeft zodoende een generieke focus. Sectoren als handel en (IT-)dienstverlening genieten de voorkeur van het Fonds. Het Fonds investeert niet in startende ondernemingen ('startups'), of ondernemingen actief in de vastgoed-, horeca, landbouw- en de bouwsector.

Ter illustratie: middels Eerder fondsen is geïnvesteerd in MKB-bedrijven die een groothandel voerden in: kippenvlees, schoonmaakartikelen, verpakkingsmaterialen, diervoedergrondstoffen, glas en onderdelen (schepen, vliegtuigen en scooters).

Gericht op bedrijfsopvolging

MKB Fonds richt zich met name op investeringen bedoeld voor bedrijfsopvolging binnen (familie)bedrijven. Daarbij valt te denken aan bedrijven waarvan de opvolger onvoldoende middelen heeft om de overname te financieren, of een gefaseerde verkoop door de oud-eigenaar met een gefaseerde toetreding van de opvolger. Indien de huidige eigenaar de wens heeft om, al dan niet gefaseerd in een aantal jaren, naar een exit toe te werken, kan een participatie door het Fonds uitkomst bieden.

Verschillende varianten kunnen daarbij toegepast worden, namelijk:

- Pre-exit: MKB Fonds neemt naast de huidige directeur grootaandeelhouder ('DGA') een belang in de onderneming. De ondernemer/DGA blijft hierbij nog een aantal jaar aan het roer. Daarmee heeft de ondernemer een deel van zijn vermogen veilig gesteld, ten einde over een aantal jaren het resterende deel te gelden te maken. Op deze manier wordt gefaseerd naar een volledige overdracht toegewerkt en kan de ondernemer de organisatie en werknemers voorbereiden op zijn of haar volledig uittreden.

Bovenstaande transactievariant heeft de sterke voorkeur van het Fonds, omdat op die manier de ondernemer zowel operationeel, als financieel, betrokken blijft. Lees meer hierover verder op in dit hoofdstuk. In Eerdere fondsen was dit tevens de meest voorkomende variant.

Andere varianten zijn:

- **Management Buy-out:** Bedrijfsopvolging wordt gerealiseerd doordat huidige directieleden (of management) de onderneming overnemen van de oorspronkelijke eigenaar. In veel gevallen is er additioneel kapitaal nodig voor deze opvolgers om de overname te financieren.
- **Management Buy-in:** Bedrijfsopvolging wordt gerealiseerd doordat iemand van buiten de onderneming toetreedt als aandeelhouder en de onderneming overneemt van de oorspronkelijke eigenaar. Ook in dit geval is er vaak behoefte aan additioneel kapitaal voor deze opvolger(s) om de overname te financieren.

In deze bovenstaande situaties kan het Fonds haar bijdrage leveren en participeren. Belangrijk is dat de nieuwe directie van de Participatie over de juiste competenties en motivatie beschikt om het bedrijf succesvol te continueren. Het is ook mogelijk dat een management Buy-out of Buy-in volgt ná een Pre-exit. In zo'n geval kan het (nieuwe) management het belang van het huidige management en/of het Fonds overnemen.

Van de vijf (5) exit's die MKB Fonds heeft gerealiseerd bij haar Eerdere fondsen, waren alle vijf (5) in de vorm van een management Buy-out. In dat geval nam het alsdan aanwezige management van de participatie het belang van het desbetreffende fonds over.

Zowel minderheids- als meerderheidsbelangen

Het Fonds verwerft zowel minderheids- als meerderheidsbelangen in MKB-bedrijven. Het minimale aandelenbelang van het Fonds in de Participatie is 25% en het maximale aandelenbelang is 75%. De voorkeur gaat echter uit naar meerderheidsbelangen. In de voorgaande fondsen van MKB Fonds heeft zij slechts één (1) participaties verworven waarin zij een minderheidsbelang hield. In alle overige gevallen verwierf zij de meerderheid.

Ondernemer blijft operationeel en financieel betrokken

De reden dat het Fonds maximaal 75% van de aandelen verwerft ligt gelegen in het feit dat zij graag de ondernemer betrokken houdt, zowel operationeel als financieel. Dat houdt in dat de ondernemer voor ten minste 25% herinvesteert in de Participatie en dat de ondernemer net zo lang operationeel betrokken blijft totdat er een gedegen operationele opvolging heeft plaatsgevonden. In de meeste gevallen duurt zo'n traject drie (3) tot vijf (5) jaar.

Dit is een belangrijk uitgangspunt in het beleid van het Fonds. MKB Fonds is mening dat dit ten goede komt aan de continuïteit van de onderneming, omdat de aansturing gedaan blijft worden door dezelfde ondernemer die al bewezen heeft succesvol te zijn. Tevens is MKB Fonds van mening dat dit zorgt voor de minste onrust, ten opzichte van andere overnamevarianten, bij medewerkers, klanten en leveranciers.

Altijd meebeslissen bij belangrijke aandeelhouders- en bestuursbesluiten

Ook in het geval van een minderheidsbelang zal het Fonds altijd mee beslissen (of dient haar fiat te geven) over strategische bedrijfsbeslissingen van haar deelnemingen, middels vetostemrechten van het Fonds voor de voor het Fonds belangrijke aandeelhouders- en bestuursbesluiten. De aandeelhouders- en bestuursbesluiten worden vooraf vastgelegd in een aandeelhoudersovereenkomst.

Voor wat betreft belangrijke aandeelhoudersbesluiten kan gedacht worden aan besluiten tot: uitgifte van nieuwe aandelen (waardoor de bestaande aandeelhouders kunnen verwateren), wijzigen van de statuten, benoeming en ontslag van een directeur en ontbinding van de participatie. Voor wat betreft belangrijke bestuursbesluiten kan gedacht worden aan besluiten tot: aan- of verkopen van deelnemingen/activa, verkrijgen/huren/verhuren van onroerend goed, aangaan van kredieten en het verrichten van rechtshandelingen die voor een materieel bedrag buiten de normale bedrijfsvoering vallen.

Tag- en drag along bepalingen

Tevens wordt in een aandeelhouderovereenkomst een tag along en drag along bepaling opgenomen.

Een tag along-recht (ook wel meeverkooprecht genoemd) verzekert de minderheidsaandeelhouder (t/m 50%) dat hij zich bij de overdracht van het aandelenpakket door de meerderheidsaandeelhouder kan aansluiten en zijn aandelen tegen dezelfde prijs en voorwaarden kan (mee)verkopen als de meerderheidsaandeelhouder heeft gekregen of heeft bedongen. Het Fonds zal te allen tijde een tag along-recht eisen indien zij voor minder dan 50% aandeelhouder is. De exacte voorwaarden van de tag along-regeling verschillen per Participatie.

Een drag along-verplichting (ook wel meesleeprecht genoemd) is meer specifiek. Een drag along-verplichting verzekert de meerderheidsaandeelhouder (vanaf 50%) dat bij overdracht van zijn aandelen de minderheidsaandeelhouder (t/m 50%) verplicht wordt zich aan te sluiten bij de overdracht. Dit recht of deze verplichting dient ter bescherming van de meerderheidsaandeelhouder. Het Fonds neemt deze bepaling in iedere aandeelhoudersovereenkomst op indien zij voor 50% of meer aandeelhouder is. De exacte voorwaarden van de drag along-regeling verschillen per Participatie.

Lange termijn

Het Fonds investeert voor de lange termijn in een MKB-bedrijf en heeft, in tegenstelling tot vele andere participatiemaatschappijen, geen plannen om de Participaties op voorhand te vervreemden. Hoewel het Fondsbeleid er voornamelijk op gericht is investeringen voor onbepaalde tijd aan te gaan kan het voorkomen dat Participaties eerder worden vervreemd dan de looptijd van de MKB Obligaties, bijvoorbeeld om Aflossing van de MKB Obligaties mogelijk te maken. Het is echter niet aan te geven in welke situatie het Fonds een Participatie zal vervreemden. Een reden tot desinvesteren is zeer specifiek en kan per Participatie verschillen. Er zijn talloze factoren afhankelijk die zo'n beslissing beïnvloeden, zoals marktontwikkelingen, ontwikkelingen intern bij de Participatie (zoals het terugtreden van de directie), maar ook of er zich een koper aandient. Van ieder van de vijf (5) desinvesteringen (exit's) van de Eerder fondsen was de motivatie anders. Het vervroegd kunnen aflossen op de MKB Obligaties is een recht van de Uitgevende Instelling die zij naar eigen inzicht kan uitoefenen.

Geen herbeleggingen na drie jaar na Aanvangsdatum

Binnen drie (3) jaar na Aanvangsdatum heeft het Fonds het recht om na verkoop (desinvestering) van een Participatie deze opbrengsten (volledig) aan te wenden voor de verwerving van een nieuwe Participatie. In voorkomend geval zullen de aankoopkosten (zoals bedoeld in paragraaf 8.2.2) voor de verwerving van een nieuwe Participatie binnen twee jaar na Aanvangsdatum direct ten laste komen van het Fonds. Na drie (3) jaar na Aanvangsdatum heeft het Fonds de plicht om na verkoop (desinvestering) van een Participatie de opbrengsten niet opnieuw te herbeleggen, maar aan te wenden voor de voldoening van de Rentevergoeding en (gedeeltelijke) Aflossing van de MKB Obligaties.

De overvloedige inkomsten uit de Participaties, waaronder dividenden, rentes en aflossingen op verstrekte overnamelingen worden niet opnieuw herbelegd, maar aangewend voor de voldoening van de Rentevergoeding en (gedeeltelijke) Aflossing van de MKB Obligaties. De MKB Obligaties zijn naar keuze van de Uitgevende Instelling geheel of gedeeltelijk vervroegd en boetevrij aflosbaar vanaf 30 juni 2024.

Gespreide portefeuille

Het Fonds zal mede met de verkregen gelden van de MKB Obligatiehouders tussen zeven (7) en dertien (13) Participaties verwerven. De maximum investering per MKB-bedrijf (Participatie) bedraagt 20% van de totaal beschikbare Investeringsgelden. Het Fonds neemt alleen belangen in Nederlandse MKB-bedrijven, die voldoen aan de Investeringscriteria van paragraaf 4.2.

Geen domino-effect mogelijk

Zoals blijkt uit paragraaf 5.6 heeft het Fonds geen schulden, anders dan de MKB Obligaties. Wel zullen de Participaties bancaire schulden hebben. Het Fonds zal echter nimmer garanties of zekerheden verstrekken aan een derde (waaronder een bank) bij het aangaan van een Participatie. Ook geven de Participaties onderling geen garanties of zekerheden af. Wel kan het voorkomen dat het Fonds een garantie zal afgeven aan een koper van een Participatie indien het Fonds een Participatie vervreemd; dit bedrag zal nooit hoger zijn dan de opbrengst die het Fonds realiseert uit hoofde van deze verkoop. In alle gevallen is het debiteurenrisico per Participatie beperkt tot maximaal de totale inbreng van het Fonds in een Participatie (zie ook hieronder 'Inbreng van het Fonds bij een Participatie'). Er kan derhalve geen domino-effect plaatsvinden, waarbij een mogelijk faillissement van een Participatie de continuïteit van de andere Participaties in gevaar brengt.

Inbreng van het Fonds bij een Participatie

Het Fonds kan haar investering in een Participatie op verschillende manieren vormgeven. Dit kan bijvoorbeeld in de vorm van aandelenkapitaal, cumulatief preferente aandelen of aandeelhoudersleningen. In de praktijk zal het Fonds beoordelen welke vorm het beste past. In paragraaf 4.7 is een voorbeeld overname ter illustratie uitgewerkt waarin de inbreng van het Fonds geschiedt middels achtergestelde aandeelhoudersleningen. Een achtergestelde lening is een krediet waarbij de leningsverstrekker in het geval van faillissement van het bedrijf is achtergesteld in zijn positie als schuldeiser. De leningsverstrekker komt alsdan in de volgorde van schuldeisers achter de concurrente schuldeisers, zoals de bank. In ruim 90% van de gevallen bij Eerdere fondsen was de gekozen inbreng in de vorm van aandeelhoudersleningen. In de meeste gevallen hadden deze leningen rentepercentages tussen de 6% en 8%, waarbij 6% het meest voorkomend was bij het meest recente fonds. De overige belangrijkste bepalingen van deze aandeelhoudersleningen waren een looptijd van acht tot tien jaar, verplichte tussentijdse aflossingen indien er sprake is van overtollige kasstroom én na goedkeuring van de bank. Deze vorm van inbreng is tevens het uitgangspunt van het Financieel Plan in hoofdstuk 9. Het Fonds heeft het beleid om haar verstrekte leningen niet achter te stellen aan de, in verband met de verkoop, verstrekte leningen van Verkoper in het geval de Verkoper medeaandeelhouder is. In het geval Verkoper na verkoop géén medeaandeelhouder meer is kan het voorkomen dat de lening van Verkoper (ofwel vendor loan) is achtergesteld op de bank, maar niet is achtergesteld bij de verstrekte aandeelhouderslening door het Fonds.

Gebruik van externe financiering bij de Participaties

De overname van een MKB-bedrijf kan deels worden gefinancierd met een bancaire financiering, alsmede met een (achtergestelde) lening die de voormalige eigenaar (Verkoper) van het MKB-bedrijf verstrekt. Het uitgangspunt van het Financieel Plan is dat 50% van de Overnamesom gefinancierd wordt met externe financiering (o.a. bank) die preferent qua rangorde is aan de investering van MKB Participatiefonds V B.V. Het is gebruikelijk dat een bank de voornaamste activa van het MKB-bedrijf als onderpand vestigt, waaronder begrepen de debiteuren, voorraad en inventaris. Daarnaast is het gebruikelijk dat de bank beperkende voorwaarden stelt aan uitkeringen aan MKB Participatiefonds V B.V., zoals bijvoorbeeld (a) geen dividenduitkeringen zolang de solvabiliteit van de Participatie lager is dan 30%, (b) de totale netto schuld gedeeld door de EBITDA van de Participatie moet lager zijn dan vier (4) en (c) aflossingen op de leningen van de aandeelhouders zijn slechts toegestaan indien de kasstroom - na de verplichtingen aan de bank - positief is. De daadwerkelijke voorwaarden van de leningen kunnen hiervan afwijken. Indien een Participatie onvoldoende kasstroom genereert waardoor het niet meer aan haar verplichtingen van haar financiers kan voldoen bestaat het risico dat de bank, als preferente financier, eerst wordt terugbetaald en er na terugbetaling van de bank mogelijk onvoldoende liquiditeiten aanwezig zijn voor de (volledige) aflossing van de achtergestelde lening die MKB Participatiefonds V B.V. aan de Participatie heeft verstrekt.

De Initiatiefnemer investeert zelf ook mee

De Initiatiefnemer zal, middels de storting van eigen vermogen of de aankoop van MKB Aandelen, een bedrag van € 250.000 tot € 500.000 investeren. De MKB Aandelen kwalificeren tevens als eigen vermogen. Het eigen vermogen is achtergesteld aan en dient als buffer voor de MKB Obligaties, in die zin dat eerst alle rentebetalingen aan MKB Obligatiehouders moeten worden voldaan en de MKB Obligaties moeten worden afgelost alvorens enige vorm van uitkering aan de aandeelhouders van de Uitgevende Instelling plaatsvindt. Over het eigen vermogen is de Uitgevende Instelling geen rentevergoeding verschuldigd. Middels deze investering toont de Initiatiefnemer dat zij veel vertrouwen heeft in een goede afloop van het Fonds en daarmee de nakoming van de (rente- en aflossings)verplichtingen aan onder meer de MKB Obligatiehouders.

4.2 Investeringscriteria

- **Nederlands (familie)bedrijf, actief in het MKB**
Het Fonds investeert niet in buitenlandse bedrijven, louter Nederlandse (familie)bedrijven in het MKB.
- **Volwassen ondernemingen**
Het MKB-bedrijf bestaat ten minste vijf (5) jaar.
- **Generieke sectoren, focus op handel en (IT-)dienstverlening**
Het Fonds is niet actief in een specifieke sector en heeft zodoende een generieke focus. Sectoren als handel en (IT-)dienstverlening genieten de voorkeur van het Fonds. Het Fonds investeert niet in sectoren als vastgoed-, horeca, landbouw- en de bouwsector.
- **Solide continuïteitsperspectief**
Dit houdt in dat er operationeel geen verlies wordt geleden (positieve EBITDA), het eigen vermogen toereikend is, de cashflow voldoende is om de onderneming voort te zetten gedurende een periode van ten minste twaalf maanden na afsluiting van het voorgaande boekjaar en er geen aanwijzingen zijn die hieromtrent gerede twijfel kunnen zaaien.
- **Minimaal € 2 miljoen omzet**
Voor de berekening wordt uitgegaan van het gemiddelde van de gerealiseerde omzet in het laatste boekjaar voorafgaand aan de overname en de geprognosticeerde omzet voor het lopende boekjaar.
- **Minimaal € 250 duizend EBITDA**
Dit betreft de winst voor aftrek van rente, belastingen en afschrijvingen, gecorrigeerd voor eenmalige resultaten, zodanig dat deze ook in de toekomst als representatief kan worden beschouwd. Voor de berekening wordt uitgegaan van het gemiddelde van de gerealiseerde EBITDA in het laatste boekjaar voorafgaand aan de overname en de geprognosticeerde EBITDA voor het lopende boekjaar.
- **Zowel minderheids- als meerderheidsbelangen**
Het Fonds verworft zowel minderheids- als meerderheidsbelangen in MKB-bedrijven. Minimale aandelenbelang van het Fonds in de Participatie betreft 25% en het maximale aandelenbelang betreft 75%. De voorkeur gaat echter uit naar meerderheidsbelangen.
- **Investering per Participatie maximaal 20% van de totaal beschikbare Investeringsgelden**
In het Financieel Plan (hoofdstuk 9) wordt uitgegaan van een gemiddelde investering per Participatie van € 1.530.000.

De Bestuurder is autonoom bevoegd om Participaties te verwerven die binnen de Investeringscriteria vallen. Indien de Bestuurder in een voorkomend geval een Participatie wil aankopen die buiten de Investeringscriteria valt, dan zal de Bestuurder de voorgenomen investering ter goedkeuring voorleggen aan de algemene vergadering van MKB Obligatiehouders. Dit besluit kan worden genomen met een normale meerderheid (meer dan 50% van de uitgebrachte stemmen), met in achtneming artikel 11 van de MKB Obligatievoorwaarden (bijlage II van dit Prospectus).

4.3 Fondsstrategie

Onderstaand leest u een opsomming van de strategie van het Fonds.

Actief betrokken

Het team van MKB Fonds is bereid strategische en operationele ondersteuning te bieden aan de directies van de Participaties om groei te realiseren voor de onderneming. Hierbij kan gedacht worden aan het optimaliseren van het verdienmodel, de administratieve organisatie en kostenbeheersing. Tevens biedt MKB Fonds ondersteuning bij het terugbrengen van de werkkapitaalbehoefte van een Participatie, waarmee geld vrijgespeeld wordt binnen de onderneming. Bijvoorbeeld door meerder malen per jaar in te kopen, in plaats van in één keer heel groot voor het hele jaar, of door betere betalingscondities te verkrijgen bij de crediteuren en/of meer focus op het terugbrengen van het aantal debiteurendagen.

Ook biedt MKB Fonds ondersteuning aan op gebieden als financiën, verkoop en ICT. Tot slot stelt MKB Fonds haar netwerk van investeerders en participaties beschikbaar, wanneer dat leidt tot additionele groei en effectieve ondersteuning van de Participatie. De directie van een Participatie is niet verplicht om gebruik te maken van de (additionele) ondersteuning en kan zelfstandig besluiten of zij hiervan gebruik wil maken. Het uitgangspunt voor de (additionele) ondersteuning is te allen tijde om toegevoegde waarde te leveren aan de Participatie en het Bedrijfsresultaat van de Participatie voor de lange termijn te verbeteren.

Het is mogelijk dat de Bestuurder een vergoeding ontvangt van de Participaties uit hoofde van deze (additionele) ondersteuning. De hoogte van deze vergoeding staat niet vast en wordt geprognosticeerd op een bedrag van € 2.000,- per Participatie per maand, exclusief BTW en onkostenvergoeding. De Bestuurder maakt kosten voor deze (additionele) ondersteuning, zoals het inhuren van specialisten en adviseurs (derden) en/of aanvullend personeel. De werkelijke hoogte van de vergoeding wordt berekend op zakelijke grondslagen.

Buy and build

Daarnaast hanteert MKB Fonds voor veel van haar participaties een 'buy & build' strategie. Deze strategie kan bijdragen aan het versneld laten groeien van een participatie door strategische overnames van vergelijkbare of complementaire ondernemingen (ook wel 'add-ons' genoemd). Deze mogelijke add-ons kunnen gefinancierd worden door de Participaties zelf, mogelijk in combinatie met een bank, en/of door aanvullende financiering van de aandeelhouders van de Participatie, waaronder het Fonds. Het team van MKB Fonds heeft veel ervaring met het implementeren van een zogenoemde 'buy and build strategie' bij haar participaties.

4.4 Investeringsproces

Verschillende accountantskantoren en corporate finance adviseurs dragen, op basis van de Investeringscriteria van het Fonds, investeringsproposities aan die worden bijgehouden op een zogeheten 'longlist'. Ook de Bestuurder van het Fonds voegt aan de hand van de Investeringscriteria op basis van actieve zoekacties en een actieve benadering van haar netwerk, investeringsproposities aan de longlist toe. De Bestuurder van het Fonds beoordeelt vervolgens de longlist en selecteert bedrijven uit de longlist om te benaderen; dit vormt de 'shortlist'. Wanneer de uitkomst van de kennismaking positief is, vindt er een bedrijfs- en marktanalyse plaats door het Fonds en haar corporate finance adviseur. Vervolgens wordt er een indicatieve waardebeoordeling gemaakt. Na de waardebeoordeling begint de onderhandelingsperiode die, indien succesvol afgerond, wordt gevolgd door een intentieovereenkomst en een uitgebreid boekenonderzoek (due diligence). Bij een positieve uitkomst van het boekenonderzoek en de eindonderhandeling wordt door de juridische adviseurs de definitieve koop- en participatieovereenkomst opgesteld. In de meeste gevallen duurt het totale investeringsproces drie tot negen maanden.



4.5 Actieve betrokkenheid MKB Obligatiehouders

Het Fonds streeft ernaar om uit de groep van MKB Obligatiehouders en MKB Aandeelhouders gepassioneerde en ervaren ondernemers of specialisten actief bij de Participaties te betrekken, met als doel de overgenomen Nederlandse MKB-bedrijven (Participaties) te ondersteunen en te laten groeien. Dit kan op verschillende manieren plaatsvinden, namelijk als lid Raad van Advies van MKB Fonds (zie paragraaf 3.4), als lid van het investeringscomité (zie paragraaf 4.6), of als adviseur of commissaris van een Participatie.

Als adviseur van een Participatie fungeert men als klankbord en ondersteuning voor de directie van de Participatie voor verschillende onderwerpen zoals strategie en beleid. Als commissaris wordt dit aangevuld met een toezichthoudende functie.

De selectie wordt gedaan door het bestuur van MKB Fonds en vindt plaats op basis van ervaring, deskundigheid en achtergrond. Mochten er uit de groep van MKB Obligatiehouders geen geschikte personen gevonden kunnen worden, dan zal MKB Fonds zelf personen aanstellen.

4.6 Investeringscomité

Het Investeringscomité van MKB Mixfonds V B.V. houdt zich bezig met het adviseren van de directie van het Fonds op het gebied van de verwerving van de potentiële Participaties.

Samenstelling Investeringscomité

Het Investeringscomité bestaat uit een samenstelling van vier (4) tot zes (6) personen die worden aangesteld voor een termijn van ten minste drie (3) jaar. Het Investeringscomité kan worden bijgestaan door ondernemers of sectorspecialisten, die per sector of Participatie kunnen worden ingeschakeld voor advies.

De Bestuurder stelt de leden van het Investeringscomité aan. De Bestuurder streeft ernaar om uit de groep van MKB Obligatiehouders (en MKB Aandeelhouders) gepassioneerde en ervaren ondernemers te laten toetreden tot de Investeringscomité. De selectie wordt gedaan door de Bestuurder en vindt plaats op basis van ervaring, deskundigheid en achtergrond van deze potentiële leden.

Op het moment van publicatie van dit Prospectus is er nog geen Investeringscomité van MKB Mixfonds V B.V. aangesteld. Zolang de Investeringscomité niet is aangesteld vervult de Raad van Advies de rol van de Investeringscomité

Vergaderfrequentie Investeringscomité

Het Investeringscomité komt zo vaak als nodig, doch ten minste één (1) maal, bijeen om de investeringsmogelijkheid (de te verwerven participaties) te bespreken. Zodra alle Participaties zijn verworven in het Fonds komt het Investeringscomité ten minste één (1) keer per jaar bijeen om de resultaten van het afgelopen jaar, de verwachtingen voor komend jaar en het algemeen functioneren van het Investeringscomité en haar leden te bespreken. Bij deze bijeenkomst is tevens een lid van de Raad van Advies van MKB Fonds aanwezig.

Besluitvorming Investeringscomité

De Bestuurder zal voorafgaand aan de verwerving van een Participatie deze investeringsmogelijkheid (de mogelijke participatie) voorleggen aan het investeringscomité. Het investeringscomité toetst deze investeringsmogelijkheid o.a. aan de Investeringscriteria zoals omschreven in paragraaf 4.2.

De besluiten van het investeringscomité worden schriftelijk vastgelegd en verstrekt aan de Bestuurder. Besluiten zijn niet bindend in het geval de Bestuurder Participaties wil verwerven die binnen de Investeringscriteria vallen. Hierdoor is de Bestuurder autonoom bevoegd om Participaties te verwerven die binnen de Investeringscriteria vallen. Indien de Bestuurder in een voorkomend geval een Participatie wil aankopen die buiten de Investeringscriteria valt, dan zal de Bestuurder de voorgenomen investering ter goedkeuring voorleggen aan de algemene vergadering van MKB Obligatiehouders. Dit besluit kan worden genomen met een normale meerderheid (meer dan 50% van de uitgebrachte stemmen), met in achtneming artikel 11 van de MKB Obligatievoorwaarden (bijlage II van dit Prospectus).

Indien een aankoop van een Participatie tot stand is gekomen zal de Bestuurder de MKB Obligatiehouders informeren omtrent de aankoopbeslissing in de eerstvolgende nieuwsbrief. MKB Obligatiehouders worden niet geïnformeerd over investeringen die geen doorgang vinden. Zie ook paragraaf 5.13 voor meer informatie omtrent informatieverstrekking.

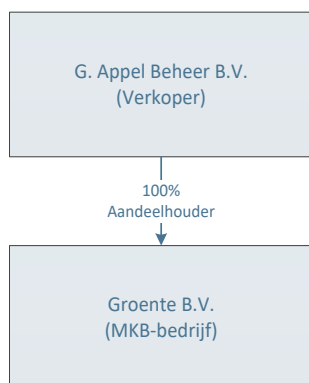
4.7 Voorbeeld overname ter illustratie

MKB Fonds financiert aandelenoverdrachten, ofwel bedrijfsovernames, van MKB-bedrijven. Bij de bedrijfsovername wordt een Koopentiteit opgericht, die de aandelen in het MKB-bedrijf verwerft. De Koopentiteit en het MKB-bedrijf worden gezamenlijk een Participatie genoemd. MKB Fonds financiert deze bedrijfsovernames door het verwerven van aandelenbelangen in, en het verstrekken van leningen aan, deze Koopentiteiten. De verstrekte leningen zijn niet bedoeld voor het financieren van werkkapitaal, maar louter voor de aandelenoverdracht.

Onderstaand een voorbeeld overname ter illustratie. De in dit voorbeeld gebruikte overnamevorm wordt een 'pre-exit transactie' genoemd. Bij de Eerdere fondsen was dit de meest voorkomende overnamevorm. Ruim 80% van de overnames van Eerdere fondsen hebben op die manier plaatsgevonden. De gebruikte namen en entiteiten zijn fictief. De bedragen en percentages komen overeen met het Financieel Plan. In werkelijkheid zullen de uitgangspunten van de individueel aan te kopen Participaties van onderstaand voorbeeld afwijken en ook onderling van elkaar verschillen.

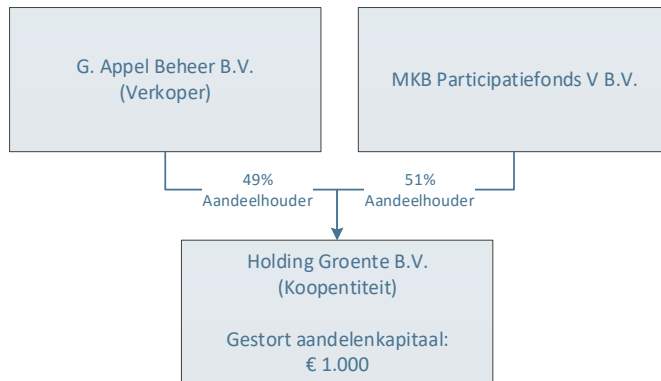
Uitgangspunten overname:

Over te nemen MKB-bedrijf:	Groente B.V.
Bedrijfsresultaat:	€ 1.200.000
Ondernemingswaarde:	€ 6.000.000 (5 maal Bedrijfsresultaat)
Eigenaar (100%) van MKB-bedrijf:	G. Appel Beheer B.V. (Verkoper)



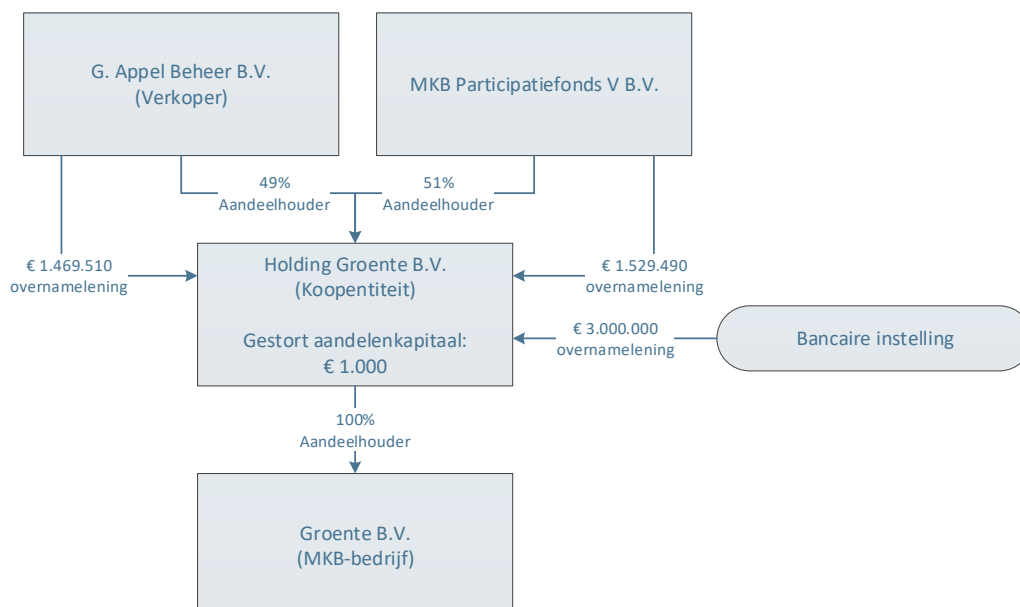
Stap 1 (Oprichting Koopentiteit):

Naam Koopentiteit: Holding Groente B.V.
Gestort aandelenkapitaal: € 1.000
51% aandeelhouder: MKB Participatiefonds V B.V.
49% aandeelhouder: G. Appel Beheer B.V.



Stap 2 (Overname MKB-bedrijf):

- Holding Groente B.V. koopt 100% van de aandelen in Groente B.V. van G. Appel Beheer B.V. voor een Overnamesom van € 6.000.000.
- De Overnamesom wordt in de Koopentiteit door MKB Participatiefonds V B.V. en de Verkoper van het MKB-bedrijf voor respectievelijk 25,5% (€ 1.529.490) en 24,5% (€ 1.469.510) gefinancierd, met rentes van 6% op jaarbasis. De overige 50% (€ 3.000.000) wordt bancair gefinancierd.



Uitkomst

- G. Appel Beheer B.V. heeft € 4.530.490 ontvangen voor 100% van zijn aandelen in Groente B.V. (€ 6.000.000 Overnamesom minus € 1.469.510 overnamelening).
- G. Appel Beheer B.V. en MKB Participatiefonds V B.V. houden respectievelijk 49% en 51% van de aandelen in de Koopentiteit, welke op haar beurt 100% van de aandelen in het MKB-bedrijf houdt.
- De winsten van het MKB-bedrijf worden gebruikt voor rentebetalingen en aflossingen van de overnamelingen. De overnamelening van de bank (ad € 3.000.000) is preferent op de overnamelingen van G. Appel Beheer B.V. (ad € 1.469.510) en MKB Participatiefonds V B.V. (ad € 1.529.490), welke onderling gelijk zijn in rang.
- Nadat alle overnamelingen zijn afgelost (waaronder begrepen de door MKB Participatiefonds V B.V. verstrekte overnamelening ad € 1.529.490) is Holding Groente B.V. schuldenvrij en wederom € 6.000.000 waard (exclusief groei, bij gelijkblijvend Bedrijfsresultaat).
- Het rendement van MKB Participatiefonds V B.V. wordt behaald door de ontvangen rente op de aan Holding Groente B.V. verstrekte overnamelening en de waarde van de aandelen. De aandeelhouderswaarde van Holding Groente B.V., waarin MKB Participatiefonds V B.V. deelneemt, is in dit voorbeeld € 3.060.000, zijnde 51% van € 6.000.000.

Samenvatting

Het Fonds participeert derhalve niet direct voor 51% in de aandelen van het MKB-bedrijf, maar 51% in de Koopentiteit, die op haar beurt 100% van de aandelen in het MKB-bedrijf verwerft.

Deze Koopentiteit wordt opgericht op € 1.000 aandelenkapitaal, waardoor het Fonds maar € 510 hoeft te storten voor 51% van de aandelen. Vervolgens dient de Koopentiteit gefinancierd te worden om (100% van) het MKB-bedrijf te kunnen kopen. De Koopentiteit leent hiervoor 50% van de bank, de andere 50% leent zij van haar aandeelhouders (waarvan 51% van het Fonds en 49% van de Verkoper). De aandelen die het Fonds houdt in de Koopentiteit zijn op het moment van verkrijging slechts € 510 waard, ofwel gelijk aan de aankoopprijs, vanwege het feit dat de schuld in de Koopentiteit gelijk staat aan de waarde van het MKB-bedrijf; wat resteert is de € 1.000 aangestort aandelenkapitaal, waarvan dus € 510 toekomt aan het Fonds.

Zodra de Koopentiteit haar schulden heeft afgelost (middels de winsten die het MKB-bedrijf genereert en uitkeert aan de Koopentiteit) neemt de aandeelhouderswaarde toe. Totdat het punt bereikt is dat de Koopentiteit volledig schuldenvrij is. Op dat moment zijn de aandelen in de Koopentiteit net zoveel waard als de aandelen in het MKB-bedrijf.

5. MKB Obligaties

In dit hoofdstuk worden de uitgangspunten van de MKB Obligaties beschreven. MKB Obligaties worden uitgegeven door de Uitgevende Instelling (MKB Mixfonds V B.V.). De Uitgifte geschiedt in overeenstemming met de, in dit Prospectus beschreven, MKB Obligatievoorwaarden (bijlage II) en procedures. MKB Obligatiehouders worden geacht voor het aangaan tot de Aankoop van MKB Obligaties kennis te hebben genomen van de MKB Obligatievoorwaarden. De Uitgifte van de MKB Obligaties dient ter (mede)financiering van, en zal uitsluitend aangewend worden voor, het participeren in Nederlandse MKB-bedrijven, die voldoen aan de Investeringscriteria zoals in dit Prospectus omschreven.

Het totaal van de door middel van Uitgifte van MKB Obligaties verkregen gelden en de storting van de aandeelhouders in het eigen vermogen van de Uitgevende Instelling (MKB Mixfonds V B.V.) bedraagt, maximaal € 20.000.000 (Investeringsgeld). Indien het Fonds volledig is ingetekend resulteert dit in een bedrag van € 12.000.000 aan MKB Obligaties en € 8.000.000 aan eigen vermogen. Zie voor meer informatie over de MKB Aandelen paragraaf 10.1 van dit Prospectus.

5.1 MKB Obligaties, klasse A, B en C

De MKB Obligaties worden uitgegeven onder Nederlands recht, gedemineerd in euro's en luiden op naam. De MKB Obligaties worden op 100% van de Nominale Waarde uitgegeven door de Uitgevende Instelling, eenmalig vermeerderd met 1% Emissiekosten. Naast de Emissiekosten worden er geen andere kosten in rekening gebracht aan de MKB Obligatiehouders.

Er zijn drie (3) verschillende klassen MKB Obligaties, te weten klasse A, klasse B en klasse C. De verschillende klassen MKB Obligaties vormen directe en onvoorwaardelijke verplichtingen, die onderling gelijk in rang zijn zonder enig verschil in preferentie, van de Uitgevende Instelling (MKB Mixfonds V B.V.).

De klassen hebben de volgende kenmerken:

MKB Obligaties	Klasse A	Klasse B	Klasse C
ISIN-Code	NL0013649452	NL0013649460	NL0013649478
Nominale Waarde	€ 1.000	€ 5.000	€ 10.000
Minimale afname	15 stuks (€ 15.000)	10 stuks (€ 50.000)	10 stuks (€ 100.000)
Looptijd*	8 jaar	8 jaar	8 jaar
Aflossing	100%	100%	100%
Vaste rente (per jaar)	5,5%	5,75%	6%
Bonusrente (eenmalig)**	0%, 2,75% of 5,5%	0%, 2,88% of 5,75%	0%, 3% of 6%
Totaal rendement (per jaar)***	5,61%, 5,90% of 6,17%	5,87%, 6,17% of 6,45%	6,13%, 6,44% of 6,74%

* De MKB Obligaties zijn naar keuze van de Uitgevende Instelling geheel of gedeeltelijk vervroegd en boetevrij aflosbaar vanaf 30 juni 2024, ofwel vier (4) jaar na Aanvangsdatum.

** De Bonusrente is een eenmalige uitkering over de Nominale Waarde van de MKB Obligaties. Iedere klasse MKB Obligaties heeft recht op een Bonusrente. De Bonusrente bedraagt 0 of 0,5 of 1 jaar extra Rentevergoeding per klasse MKB Obligatie en is afhankelijk van de hoogte van het eigen vermogen van de Uitgevende Instelling.

*** Dit betreft het effectieve rendement inclusief de Bonusrente, waarbij rekening wordt gehouden met de hoogte en het tijdstip van de (rente) uitkeringen (verdiscontering) ten aanzien van de investering in de MKB Obligaties. Het effectieve rendement per jaar wordt gemeten over de gehele looptijd (8 jaar).

5.2 Rentevergoeding

Alle MKB Obligaties zijn rentedragend over de Nominale Waarde (inleg). De Rentevergoeding vangt aan op het moment van Aanvangsdatum en bedraagt voor de klasse A, B en C respectievelijk 5,5%, 5,75% en 6% per jaar. De Rentevergoeding wordt per kwartaal achteraf betaalbaar gesteld en uitbetaald binnen drie (3) Werkdagen na afloop van een volledig kalenderkwartaal waarover de Rentevergoeding verschuldigd is. De Uitgevende Instelling vergoedt een hogere rente indien u meer MKB Obligaties afneemt, ofwel per klasse MKB Obligatie, namelijk 5,5% vanaf € 15.000 tot € 50.000 (Klasse A), 5,75% vanaf € 50.000 tot € 100.000 (Klasse B) en 6% vanaf € 100.000 (Klasse C). De reden tot het vergoeden van een hogere rente bij een hogere inleg betreft een commerciële afweging van de Uitgevende Instelling.

In het geval de MKB Obligatiehouder de gelden eerder heeft gestort dan de Aanvangsdatum, ontvangt de MKB Obligatiehouder een Tussentijdse rentevergoeding van 2% op jaarbasis. De Tussentijdse rentevergoeding wordt het eerste volledige kwartaal na de Aanvangsdatum achteraf uitbetaald.

Indien en voor zover de liquiditeitspositie van de Uitgevende Instelling voor de komende 12 maanden niet toereikend is om de Rentevergoeding, Beheervergoeding en Fondskosten op de overeengekomen datum volledig uit te keren, wordt de betaling van de Beheervergoeding aan de Bestuurder geheel of gedeeltelijk opgeschort. Indien en voor zover de liquiditeitspositie van de Uitgevende Instelling voor de komende 12 maanden alsdan nog steeds niet toereikend is om de Rentevergoeding en Fondskosten op de overeengekomen datum volledig uit te keren, wordt de betaling van de Rentevergoeding geheel of gedeeltelijk (tijdelijk) opgeschort. De beoordeling of de liquiditeitspositie van de Uitgevende Instelling toereikend is of niet vindt per kwartaal plaats, net voorafgaand aan de betaling van de Rentevergoeding. Zie artikel 3.4 van bijlage II (MKB Obligatievoorwaarden) voor meer informatie.

5.3 Bonusrente

De Bonusrente is een eenmalige uitkering over de Nominale Waarde van de MKB Obligaties. Iedere klasse MKB Obligaties heeft recht op een Bonusrente. De Bonusrente bedraagt 0 of 0,5 of 1 jaar extra Rentevergoeding per klasse MKB Obligatie en is afhankelijk van de hoogte van het eigen vermogen van de Uitgevende Instelling. De Uitgevende Instelling vergoedt een hogere Bonusrente indien u meer MKB Obligaties afneemt, ofwel per klasse MKB Obligatie, zie onderstaande tabel. De reden tot het vergoeden van een hogere Bonusrente bij een hogere inleg betreft een commerciële afweging van de Uitgevende Instelling.

Bonusrente	Klasse A	Klasse B	Klasse C
0 jaar	0%	0%	0%
0,5 jaar	2,75%	2,88%	3%
1 jaar	5,5%	5,75%	6%

Voorwaarden Bonusrente*

Uitgaande van een maximale Uitgifte van MKB Obligaties van € 12.000.000 en € 8.000.000 aan eigen vermogen, zijn de voorwaarden voor het bepalen van de hoogte van de Bonusrente als volgt*:

- 0 jaar Bonusrente = De Uitgevende Instelling heeft minder dan € 13.000.000 aan eigen vermogen blijkend uit de laatst vastgestelde jaarrekening van de Uitgevende Instelling.
- 0,5 jaar Bonusrente = De Uitgevende Instelling heeft meer dan € 13.000.000, maar minder dan € 16.000.000 aan eigen vermogen blijkend uit de laatst vastgestelde jaarrekening van de Uitgevende Instelling.
- 1 jaar Bonusrente = De Uitgevende Instelling heeft meer dan € 16.000.000 aan eigen vermogen blijkend uit de laatst vastgestelde jaarrekening van de Uitgevende Instelling.

MKB Obligaties	Eigen vermogen minder dan € 13 mln.	Eigen vermogen van € 13 mln. tot € 16 mln.	Eigen vermogen meer dan € 16 mln.
Klasse A	0%	2,75%	5,5%
Klasse B	0%	2,88%	5,75%
Klasse C	0%	3%	6%

Binnen vijf (5) maanden na afloop van een boekjaar zal de jaarrekening door de Bestuurder worden opgesteld en door de Accountant (Deloitte Accountancy & Advies B.V.) van een samenstelverklaring worden voorzien. De jaarrekening zal worden opgesteld met inachtneming van de wettelijke vereisten en op basis van in Nederland algemeen aanvaarde waarderingsgrondslagen volgens de bepalingen van Titel 9 Boek 2 BW en de Richtlijnen voor de jaarverslaggeving.

** In het geval de Uitgifte van MKB Obligaties lager uitvalt dan € 12.000.000 zal de betreffende drempel aan eigen vermogen naar rato lager zijn. Als voorbeeld: indien de Uitgifte van MKB Obligaties 50% lager uitvalt, zal de betreffende drempel aan eigen vermogen 50% lager zijn.*

Betaalbaarstelling Bonusrente

Indien er *geen* vervroegde aflossingen plaatsvinden op de MKB Obligaties wordt de Bonusrente tegelijk uitgekeerd met de Aflossing van de MKB Obligaties. De hoogte van de Bonusrente is afhankelijk van bovenstaande schema.

Indien er *wel* vervroegde aflossingen plaatsvinden op de MKB Obligaties is de Uitgevende Instelling verplicht om de maximale Bonusrente van 1 jaar, respectievelijk 5,5%, 5,75% en 6% voor de klasse A, B en C, over het afgeloste deel van de Nominale Waarde uit te keren. Indien bijvoorbeeld de houder van klasse C MKB Obligaties € 50.000 aan vervroegde aflossing ontvangt, dan ontvangt deze houder tevens en gelijktijdig € 3.000, ofwel 6%, aan Bonusrente.

5.4 Looptijd en aflossing

De MKB Obligaties hebben een looptijd van acht (8) jaar, gerekend vanaf de Aanvangsdatum (30 juni 2020). De Aflossing van de MKB Obligaties geschiedt derhalve uiterlijk op 30 juni 2028. De MKB Obligaties zijn naar keuze van de Uitgevende Instelling geheel of gedeeltelijk vervroegd en boetevrij aflosbaar vanaf 30 juni 2024. In het geval van verlenging van de periode van inschrijving blijft de uiterlijke Vervaldatum gelijk (uiterlijk 30 juni 2028), zodat de MKB Obligaties uitgegeven na 30 juni 2020 een looptijd hebben die korter dan acht jaar is.

5.5 Notering en verhandelbaarheid

De MKB Obligaties worden genoteerd, voorafgaand aan het eerste handelsmoment, aan de door Captin B.V. geëxploiteerde multilaterale handelsfaciliteit (MTF). Voorts zullen de MKB Obligaties tussentijds verhandelbaar zijn via de MTF op het door Captin B.V. beschikbaar gestelde online handelsplatform. Het eerste handelsmoment vindt plaats bij het eerst volgende volledige kwartaal na de Aanvangsdatum. Orders worden op volgorde van binnenkomst afgehandeld elke eerste week van een kwartaal, na de Rentevergoeding.

Via het hierboven genoemde online handelsplatform kan een MKB Obligatiehouder een order inleggen. De transactiekosten voor aan- en verkoop bedragen 1% van de transactiewaarde, met een maximum van € 5.000,- per aan- of verkoop. Transacties vinden enkel plaats binnen het platform, tenzij er sprake is van uitzonderlijke gevallen (derhalve niet-systematisch, ad hoc, onregelmatig en niet-frequent, zoals: overlijden) met inachtneming van de klantacceptatie-eisen van Captin.

Indien een potentiële MKB Obligatiehouder is ingeschreven bij de Uitgevende Instelling en Captin haar geaccepteerd heeft als deelnemer aan de markt, kan de Belegger zich registreren en inloggen op het online platform van Captin (<https://mkb-fonds.captin.nl>) met een persoonlijke gebruikersnaam en wachtwoord.

5.6 Overige voorwaarden

Geen andere schuldeisers op het niveau van de Uitgevende Instelling, wel op niveau Participaties

De financieringsstructuur van de Uitgevende Instelling bestaat uit de Uitgifte van MKB Obligaties alsmede eigen vermogen. De Uitgevende Instelling heeft daarnaast, op het niveau van de Uitgevende Instelling, geen preferente rentedragende schulden, en zal deze ook niet aangaan gedurende de looptijd van de MKB Obligaties. Op het niveau van de Participaties is er wel sprake van rentedragende schulden aan externe financiers (bancaire instellingen). Zie ook paragraaf 4.1 'Gebruik van externe financiering bij de Participaties'.

Geen dividend tijdens looptijd

Tijdens de looptijd van de MKB Obligaties zal de Uitgevende Instelling (MKB Mixfonds V B.V.) geen dividend uitkeren aan de aandeelhouders. Hierdoor blijven alle middelen beschikbaar voor rentebetalingen en aflossingsverplichtingen aan de MKB Obligatiehouders.

5.7 Status en rangorde

De verschillende klassen MKB Obligaties vormen directe en onvoorwaardelijke verplichtingen, die onderling gelijk in rang zijn zonder enig verschil in preferentie, van de Uitgevende Instelling. Alle klassen MKB Obligaties worden gelijkelijk behandeld naar evenredigheid van de Nominale Waarde van iedere klasse MKB Obligatie. Dit geldt ook voor de Aflossingen en betaling van de Rentevergoeding en Bonusrente. Dit is in lijn met het grondbeginsel van 'gelijkheid van schuldeisers' zoals opgenomen in artikel 3:277 van het Burgerlijk Wetboek.

5.8 Procedure bij overlijden

Bij een melding van overlijden van een MKB Obligatiehouder zal een verklaring van erfrecht worden opgevraagd. In deze verklaring heeft een notaris vastgesteld wie de erfgenamen zijn en wie de nalatenschap afhandelt. De MKB Obligaties gaan mitsdien van rechtswege over op de erfgenamen zonder dat toestemming van de Uitgevende Instelling vereist is of de erfgenamen gehouden zijn de MKB Obligaties te verkopen. Indien de MKB Obligatiehouder in zijn testament de MKB Obligaties heeft gelegateerd aan een derde, zullen de MKB Obligaties moeten worden overgedragen aan die derde. Omdat in dat geval sprake is van overdracht zal de Uitgevende Instelling hiervoor toestemming moeten verlenen.

5.9 Register van MKB Obligatiehouders

Op verzoek van de Bestuurder houdt Captin een register bij met daarin de persoonlijke gegevens van de MKB Obligatiehouder, de klasse en het aantal MKB Obligaties en de historie van transacties. Voor elke inschrijving in het register van MKB Obligatiehouders ontvangt de Inschrijver van een MKB Obligatie een bewijs van inschrijving. Voor meer informatie omtrent Captin zie paragraaf 3.5 en 3.6.

5.10 Verbonden rechten

De MKB Obligaties worden uitgegeven onder Nederlands recht. De MKB Obligaties geven recht op Rentevergoeding, Bonusrente en Aflossing. Er worden drie (3) verschillende klassen MKB Obligaties uitgegeven, te weten klasse A, klasse B en klasse C. De verschillende klassen MKB Obligaties vormen directe en onvoorwaardelijke verplichtingen, die onderling gelijk in rang zijn zonder enig verschil in preferentie, van de Uitgevende Instelling (MKB Mixfonds V B.V.).

De Uitgevende Instelling is met ingang na ontvangst van het deelnamebedrag rente verschuldigd over de uitstaande Hoofdsom. De MKB Obligatiehouders hebben op naam luidende vorderingen tot betaling van de Rentevergoeding, Tussentijdse rentevergoeding, Bonusrente en Hoofdsom in euro's, op de Uitgevende Instelling. De MKB Obligaties kennen geen winstdeling.

MKB Obligatiehouders worden ingeschreven in een Register van MKB Obligatiehouders. Op de MKB Obligaties zijn de MKB Obligatievoorwaarden van toepassing (bijlage II van dit Prospectus). Elke MKB Obligatiehouder heeft per duizend (1.000) euro aan Nominale Waarde één stem in de algemene vergadering van MKB Obligatiehouders. Deze stemverdeling houdt in dat er maximaal twaalfduizend (12.000) stemmen beschikbaar zijn op een algemene vergadering van MKB Obligatiehouders. Zie artikel 11 van de MKB Obligatievoorwaarden voor alle besluiten waarover in de algemene vergadering van MKB Obligatiehouders gestemd kan worden.

5.11 Vergadering van MKB Obligatiehouders

Een vergadering van MKB Obligatiehouders zal worden gehouden (a) indien de Bestuurder dit wenselijk acht, of (b) op schriftelijk verzoek van de houders van ten minste 25% van de totale Nominale Waarde aan uitstaande MKB Obligaties. De vergadering van MKB Obligatiehouders zal worden uitgeschreven door MKB Mixfonds V B.V. MKB Mixfonds V B.V. roept de vergadering van MKB Obligatiehouders uiterlijk binnen een (1) maand, na ontvangst van het schriftelijk verzoek daartoe, bijeen.

MKB Obligatiehouders zullen ten minste vijftien (15) dagen voor de dag waarop de vergadering wordt gehouden van MKB Mixfonds V B.V. een oproepingsbrief voor de vergadering van MKB Obligatiehouders ontvangen. De oproepingsbrief moet de te bespreken onderwerpen bevatten, de plaats waar de vergadering van MKB Obligatiehouders zal worden gehouden alsmede een begeleidende toelichting daarop.

5.12 Stemrechten MKB Obligatiehouders

Elke MKB Obligatiehouder heeft per duizend (1.000) euro Nominale Waarde aan MKB Obligaties één stem in de algemene vergadering van MKB Obligatiehouders. Deze stemverdeling houdt in dat er maximaal twaalfduizend (12.000) stemmen beschikbaar zijn op een algemene vergadering van MKB Obligatiehouders. Alle besluiten in de algemene vergadering van MKB Obligatiehouders kunnen worden genomen met een normale meerderheid (meer dan 50% van de uitgebrachte stemmen), tenzij voor het besluit volgens de MKB Obligatievoorwaarden een gekwalificeerde meerderheid nodig is om tot een geldig besluit te komen.

Een gekwalificeerde meerderheid wordt gezien als twee derde ($\frac{2}{3}$) van de op de algemene vergadering van MKB Obligatiehouders uitgebrachte stemmen. Daarbij moet tenminste twee derde ($\frac{2}{3}$) van het maximum aantal stemmen aanwezig of vertegenwoordigd zijn op de desbetreffende algemene vergadering van MKB Obligatiehouders. Voor onder andere de volgende besluiten is er een gekwalificeerde meerderheid van MKB Obligatiehouders nodig: het veranderen van de MKB Obligatievoorwaarden op een manier die nadelig is voor de MKB Obligatiehouders, het verlagen van de Rentevergoeding en het verlengen van de looptijd van de MKB Obligaties.

Zie voor een volledig overzicht van alle besluiten en informatie omtrent de vergadering van MKB Obligatiehouders artikelen 10 en 11 van de MKB Obligatievoorwaarden, zoals te vinden in bijlage II van het Prospectus.

Binnen vier (4) weken na afloop van de algemene vergadering van MKB Obligatiehouders zal de Bestuurder de notulen van de vergadering per e-mail versturen aan de MKB Obligatiehouders. De MKB Obligatiehouders die geen e-mailadres hebben opgegeven zullen deze notulen per post ontvangen.

5.13 Informatie en verslaglegging

Het Fonds vindt een transparante en heldere communicatie met haar MKB Obligatiehouders belangrijk. Om deze reden heeft het Fonds een aantal maatregelen genomen om dit te bevorderen in de vorm van een (digitale) nieuwsbrief, beveiligde omgeving op de website en een jaarverslag.

Nieuwsbrief

Ieder kwartaal zal een (digitale) nieuwsbrief verschijnen, speciaal bedoeld voor MKB Obligatiehouders. In deze nieuwsbrief worden de voornaamste ontwikkelingen rondom de MKB Obligaties toegelicht. Tevens wordt iedere verwerving van een Participatie door het Fonds in de eerstvolgende nieuwsbrief toegelicht, alsmede de bestemming van de opbrengst na een mogelijke verkoop van een Participatie. De eerste nieuwsbrief zal na afloop van het eerste volledige kwartaal na Aanvangsdatum verschijnen. Voor de MKB Obligatiehouders die geen e-mailadres hebben opgegeven wordt de nieuwsbrief per post verstuurd.

Beveiligde omgeving website

Bij aanvang van het Fonds, nadat de beleggersovereenkomst door de MKB Obligatiehouder is geaccepteerd, de klantacceptatieprocedure en passendheidstoets zijn afgerond, krijgt de MKB Obligatiehouder toegang tot een persoonlijk, met wachtwoord beveiligd, account op het online (handels)platform van Captin. Het platform biedt MKB Obligatiehouders de mogelijkheid te handelen in de financiële instrumenten uitgegeven binnen de mixfondsen van MKB Fonds. Daarnaast kunnen MKB Obligatiehouders op het platform documentatie vinden omtrent hun belegging in het Fonds en overeenkomst en voorwaarden van Captin. Bovendien biedt het platform de mogelijkheid om persoonlijke gegevens te wijzigen, zoals het woon- en correspondentieadres. MKB Obligatiehouders die geen e-mailadres hebben opgegeven kunnen geen gebruik maken van deze mogelijkheid.

Jaarverslag

De MKB Obligatiehouders worden minimaal één (1) keer per jaar door de Bestuurder geïnformeerd middels een jaarverslag van het Fonds met daarin de balans, de verlies- en winstrekening en een toelichting. Elk jaar zal binnen vijf (5) maanden na afloop van het boekjaar, de jaarrekening door de Bestuurder worden opgesteld en door de Accountant (Deloitte Accountancy & Advies B.V.) van een samenstelverklaring worden voorzien. Het boekjaar van het Fonds is gelijk aan het kalenderjaar. De jaarrekening zal worden opgesteld met inachtneming van de wettelijke vereisten en op basis van in Nederland algemeen aanvaarde waarderingsgrondslagen. Deze cijfers zullen beschikbaar worden gesteld in de beveiligde omgeving van de website. MKB Obligatiehouders die geen e-mailadres hebben opgegeven kunnen een afschrift van deze documenten schriftelijk aanvragen bij de Bestuurder.

6. Inschrijven op MKB Obligaties

In dit hoofdstuk wordt de procedure van inschrijven op de MKB Obligaties beschreven. De inschrijving op de Uitgifte van MKB Obligaties door de Uitgevende Instelling (MKB Mixfonds V B.V.) wordt verzorgd door de Bestuurder (MKB Fonds Beheer B.V.). De inschrijving voor de MKB Obligaties start op 2 maart 2020 en eindigt op 14 februari 2021 of op het moment dat de volledige Uitgifte van MKB Obligaties is voltekend.

6.1 Inschrijfprocedure

6.1.1 Inschrijfprocedure analoog

Natuurlijke personen (particulieren) kunnen inschrijven op MKB Obligaties door toezending van onderstaande documenten:

- Volledig ingevuld en ondertekend Inschrijfformulier (zoals te vinden in bijlage VI).
- Een kopie van een geldig legitimatiebewijs (paspoort of ID kaart) voorzien van een originele handtekening.

Rechtspersonen kunnen inschrijven op MKB Obligaties door toezending van onderstaande documenten:

- Volledig ingevuld en ondertekend Inschrijfformulier (zoals te vinden in bijlage VI).
- Een kopie van een geldig legitimatiebewijs (paspoort of ID kaart) voorzien van een originele handtekening van de tekeningsbevoegde bestuurder.
- Recent uittreksel van de Kamer van Koophandel (minder dan 3 maanden oud).
- Een volledig ingevuld en ondertekend UBO-formulier.
- Indien er meerdere aandeelhouders zijn: een organogram – zijnde een volledig schematisch overzicht van de gehele bedrijfsstructuur – ondertekend en gedateerd.

In geval er meerdere rekeninghouders en/of tekeningsbevoegde bestuurders zijn dienen de bovenstaande documenten, indien van toepassing, van alle rekeninghouders en/of tekeningsbevoegde bestuurders te worden toegezonden.

De documenten kunnen kosteloos worden toegezonden ter attentie van:

MKB Fonds Beheer B.V.
Antwoordnummer 42129
1020 WB Amsterdam

De documenten kunnen ook, indien voldoende duidelijk leesbaar, worden gescand en per email verstuurd naar: inschrijven@mkb-fonds.nl.

6.1.2 Inschrijfprocedure digitaal (via Captin)

Digitaal inschrijven kan voor zowel natuurlijke personen als rechtspersonen via www.captin.n/mkbfonds. Let op: de informatie op deze website maakt geen deel uit van het Prospectus en is niet door de bevoegde autoriteit gecontroleerd of goedgekeurd.

Natuurlijke personen (particulieren) dienen te kiezen voor 'Aanmelden als persoon'. Vervolgens dienen zij de volgende documenten in te vullen en/of te uploaden:

- Volledig ingevuld en ondertekend digitaal inschrijfformulier.
- Een kopie van een geldig legitimatiebewijs (paspoort of ID kaart) voorzien van een originele handtekening. Deze kunt u uploaden in het digitale inschrijfformulier.

Rechtspersonen dienen te kiezen voor 'Aanmelden als onderneming'. Vervolgens dienen zij de volgende documenten in te vullen en/of te uploaden:

- Volledig online ingevuld digitaal inschrijfformulier.
- Een kopie van een geldig legitimatiebewijs (paspoort of ID kaart) voorzien van een originele handtekening van de tekeningsbevoegde bestuurder. Deze kunt u uploaden in het digitale inschrijfformulier.
- Recent uittreksel van de Kamer van Koophandel (minder dan 3 maanden oud).
- Een volledig ingevuld en ondertekend UBO-formulier.
- Indien er meerdere aandeelhouders zijn: een organogram – zijnde een volledig schematisch overzicht van de gehele bedrijfsstructuur – ondertekend en gedateerd.

6.2 Aankoopprocedure

Na ontvangst van het Inschrijfformulier wordt het Inschrijfformulier van een datum voorzien en is de procedure hierna als volgt:

- De Inschrijver ontvangt van de Bestuurder of Captin een bevestiging van inschrijving, waarin het aantal en de klasse MKB Obligaties wordt bevestigd.
- Met het bericht van bevestiging van inschrijving ontvangt de Inschrijver tevens het verzoek de gelden voor de aan te kopen MKB Obligaties, en indien van toepassing de Emissiekosten, te storten op bankrekening NL83 FVLB 0226 6941 19 ten name van Stichting Bewaarinstelling Captin namens deelnemers OHM MKB, onder vermelding van het aantal en klasse MKB Obligaties alsmede de naam van de Inschrijver. Let op: de gelden moeten vanaf een Nederlandse bankrekening gestort worden. Indien dit niet mogelijk is dient direct telefonisch contact opgenomen te worden met Captin alvorens gelden over te boeken.
- De Inschrijver ontvangt van de Bestuurder binnen vijf (5) Werkdagen na ontvangst van de gelden een aankoopbevestiging, met de opschortende voorwaarde dat de klantacceptatieprocedure van Captin succesvol afgerond wordt.
- Vervolgens doorloopt de Inschrijver de klantacceptatieprocedure van Captin (zie paragraaf 6.4).
 - Indien de klantacceptatieprocedure door de Inschrijver succesvol is doorlopen, dan ontvangt deze een bevestiging van acceptatie en is aan de opschortende voorwaarde voldaan. De MKB Obligaties worden vervolgens geadmistreerd door Captin in het MKB Obligatieregister op naam van de MKB Obligatiehouder.
 - Indien de Inschrijver niet is geaccepteerd, dan wordt de Inschrijver hierover geïnformeerd. De Inschrijver ontvangt alsdan zijn gelden, inclusief eventueel betaalde Emissiekosten terug.
- De Inschrijver ontvangt een Tussentijdse rentevergoeding van 2% op jaarbasis vanaf het moment van ontvangst van de gelden tot de Aanvangsdatum (30 juni 2020).

6.3 Emissiekosten

De Emissiekosten bedragen eenmalig 1% over de toegewezen Nominale Waarde (inleg). De eerste 50 Inschrijvers betalen geen Emissiekosten. Meerdere inschrijvingen zijn toegestaan en niet aan een maximum gebonden. De begunstigde van de Emissiekosten is de Bestuurder. Naast de Emissiekosten worden er geen andere kosten in rekening gebracht aan de MKB Obligatiehouders.

6.4 Klantacceptatieprocedure

De Uitgevende Instelling heeft Captin gevraagd voor het Fonds het MKB Obligatiehoudersregister te voeren en de handel in MKB Obligaties mogelijk te maken. Voor de Uitgevende Instelling zal Captin de administratie voeren voor het register van MKB Obligatiehouders en zorgdragen voor het overboeken van de Rentevergoedingen. Daarnaast exploiteert Captin een online platform, waardoor handel in de MKB Obligaties mogelijk wordt via haar MTF (Multilateral Trading Facility).

De dienstverlening van Captin, waarbij zij orders op initiatief van de (potentiële) MKB Obligatiehouders aanneemt en doorgeeft ter uitvoering op het handelsplatform, kwalificeert als het verlenen van een 'execution-only' beleggingsdienst in de zin van de Wet op het financieel toezicht (Wft). Alvorens Captin een execution-only beleggingsdienst mag verlenen, is zij op basis van de toepasselijke wet- en regelgeving verplicht informatie bij de (potentiële) MKB Obligatiehouder in te winnen omtrent de identiteit en de kennis van, en ervaring met beleggen.

Indien op basis van de 'passendheidstoets', waarbij de kennis en ervaring met beleggen wordt getoetst, vast komt te staan dat de persoon niet over voldoende kennis en/of ervaring beschikt, zal Captin de persoon hiervoor waarschuwen. De passendheidstoets is onderdeel van de Know Your Customer (KYC) procedure die Captin uitvoert als beleggingsonderneming.

Sanctielijsten bevatten een overzicht van natuurlijke en rechtspersonen tegen wie nationale of internationale sancties zijn opgelegd. Op basis van de Sanctiewet 1977 is het niet toegestaan zaken te doen met natuurlijke of rechtspersonen die op de sanctielijsten zijn opgenomen. Captin identificeert en verifieert de identiteit van (potentiële) MKB Obligatiehouders conform de Wet ter voorkoming van witwassen en financieren van terrorisme (Wwft). Captin voert dienovereenkomstig de Customer Due Diligence (CDD) procedure voor het Fonds uit. In dit kader zal Captin informatie van een (potentiële) MKB Obligatiehouder verlangen en vragen om schriftelijke bewijsstukken. De Uitgevende Instelling en Captin behouden zich te allen tijde het recht voor om inschrijvingen voor MKB Obligaties te weigeren of niet te effectueren. Indien besloten wordt een Inschrijver niet toe te laten is de Uitgevende Instelling noch Captin verplicht een opgave van redenen te doen.

6.5 Voorwaarden en voorbehouden

De Aanbieding van MKB Obligaties staat open voor natuurlijke personen en rechtspersonen. Door het insturen van een ondertekend Inschrijfformulier en het overmaken van de gelden voor de aan te kopen MKB Obligaties is de inschrijving onherroepelijk geworden, tenzij er sprake is van publicatie van een aanvulling (supplement) op het Prospectus. Een aanvulling wordt alleen gepubliceerd bij een materiële wijziging van het Prospectus en dus niet bij iedere nieuwe ontwikkeling of onjuistheid. Potentiële MKB Obligatiehouders die reeds hebben ingeschreven voordat het document ter aanvulling is gepubliceerd, hebben het recht om binnen vijf (5) Werkdagen na de publicatie van het document ter aanvulling hun inschrijving op MKB Obligaties in te trekken, waarmee de inschrijving is komen te vervallen. De maximale Uitgifte van MKB Obligaties bedraagt € 12.000.000 en wordt verdeeld over de verschillende klassen MKB Obligaties, te weten klasse A, klasse B en klasse C. Indien er sprake is van overtekening van het Fonds zal toewijzing plaatsvinden op volgorde van binnenkomst van het Inschrijfformulier.

De solvabiliteit is afhankelijk van het resultaat van de uitgiftes van MKB Aandelen en MKB Obligaties. Indien er op het moment van aanvang van het Fonds (Aanvangsdatum), of - indien de Uitgevende Instelling de periode van inschrijving heeft verlengd - op het moment dat de periode van inschrijving is gesloten de solvabiliteit van de Uitgevende Instelling lager is dan 40% dan zullen de laatste inschrijvingen op de MKB Obligaties op volgorde van binnenkomst van het Inschrijfformulier worden ingetrokken om zodoende tot een 40% solvabiliteit te komen. Indien op het moment van aanvang van het Fonds (Aanvangsdatum), of - indien de Uitgevende Instelling de periode van inschrijving heeft verlengd - op het moment dat de periode van inschrijving is gesloten de uitgiftes van MKB Aandelen en MKB Obligaties beide overtekend zijn dan zullen de laatste inschrijvingen op de MKB Aandelen en MKB Obligaties op volgorde van binnenkomst van het Inschrijfformulier worden ingetrokken om zodoende tot een 40% solvabiliteit te komen. Zie voor meer informatie over de MKB Aandelen paragraaf 13.3 van dit Prospectus.

De Uitgevende Instelling behoudt zich het recht voor de Aanbieding eerder te beëindigen dan 30 juni 2020. Ook wordt het recht voorbehouden inschrijvingen niet in behandeling te nemen zonder opgave van reden. De Uitgevende Instelling is te allen tijde gerechtigd het initiatief tot Uitgifte van MKB Obligaties in te trekken. In het geval van overtekening en/of intrekking worden de gelden voor de aan te kopen MKB Obligaties, en indien van toepassing de Emissiekosten, binnen 14 Werkdagen volledig gerestitueerd of niet in rekening gebracht. Voorts is de Uitgevende Instelling te allen tijde gerechtigd de periode van inschrijving met maximaal elf en een halve (11,5) maand te verlengen.

In het geval van verlenging van de periode van inschrijving blijft de Vervaldatum gelijk (uiterlijk 30 juni 2028), zodat de MKB Obligaties uitgegeven na 30 juni 2020 een looptijd hebben die korter dan acht jaar is. Indien de Uitgevende Instelling besluit om de periode van inschrijving te verlengen zullen alle MKB Obligatiehouders hiervan per e-mail op de hoogte gesteld worden. MKB Obligatiehouders die geen e-mailadres hebben opgegeven zullen telefonisch dan wel schriftelijk hiervan op de hoogte worden gesteld.

6.6 Beleggingsprofiel

De MKB Obligaties zijn uitsluitend beschikbaar voor Nederlandse rechtspersonen en Nederlandse natuurlijke personen. Dit Prospectus en andere publicaties verband houdend met de Uitgifte van de MKB Obligaties, bevatten geen advies of aanbeveling tot Aankoop van de MKB Obligaties. Beleggers dienen hun eigen afweging te maken om te investeren in deze obligaties. Iedere (potentiële) MKB Obligatiehouder dient, naar de mening van de Bestuurder, zich op de hoogte te stellen van de volgende zaken:

- De MKB Obligatiehouder heeft kennis genomen van de volledige tekst van het Prospectus inclusief alle bijlagen.
- Het Fonds heeft tot doel te participeren in Nederlandse MKB-bedrijven, zoals in dit Prospectus beschreven.
- Er wordt sterk afgeraden om MKB Obligaties te kopen met geleend vermogen.
- De MKB Obligatiehouder dient voldoende liquiditeit aan te houden om op de (middel) lange termijn te kunnen blijven voldoen aan zijn of haar financiële en andere verplichtingen, inclusief onvoorziene uitgaven.
- De MKB Obligaties betreffen een risicodragende belegging. De MKB Obligatiehouder dient, in het geval de Rentevergoeding en/of Aflossing lager is dan verwacht, het mogelijk te ontstane verlies te kunnen compenseren met zijn of haar vermogen en/of andere inkomsten. De belegger dient vooraf zelf te bepalen of zijn/haar financiële positie toereikend is om dit mogelijke verlies te compenseren.
- De MKB Obligatiehouder is ervan op de hoogte dat het Fonds een middel lange termijn belegging inhoudt, aangezien de looptijd van de MKB Obligaties acht (8) jaar bedraagt.
- De MKB Obligatiehouder wordt geadviseerd vooraf advies in te winnen alvorens in MKB Obligaties te beleggen. Op deze manier kan een verantwoorde afweging worden gemaakt of Aankoop van MKB Obligaties past bij het persoonlijke risicoprofiel van de betreffende MKB Obligatiehouder.

7. Midden- en kleinbedrijf (MKB) in Nederland

Dit hoofdstuk gaat in op het midden- en kleinbedrijf (MKB) in Nederland en de meest recente economische ontwikkelingen.

7.1 Kerngegevens MKB*

De definitie van het midden- en kleinbedrijf, ofwel MKB, is in 2003 vastgesteld door de Europese Commissie. De buitenlandse term die voor MKB gebruikt wordt is SME, ofwel Small and Medium Enterprises. De definities van het midden en kleinbedrijf zoals vastgesteld door de Europese Commissie zijn als volgt¹:

- Middelgrote bedrijven: minder dan 250 werknemers, een jaaromzet van hoogstens € 50 miljoen of een jaarlijks balanstotaal kleiner of gelijk aan € 43 miljoen.
- Kleine bedrijven: minder dan 50 werknemers, een jaaromzet van hoogstens € 10 miljoen of een jaarlijks balanstotaal kleiner of gelijk aan € 10 miljoen.
- Micro bedrijven: minder dan 10 werknemers, een jaaromzet van hoogstens € 2 miljoen of een jaarlijks balanstotaal kleiner of gelijk aan € 2 miljoen.

CBS beschrijft ieder kwartaal de staat van het Nederlandse midden- en kleinbedrijf². In opdracht van het Ministerie van Economische Zaken en het Nederlands Comité voor Ondernemerschap en Financiering stelt CBS het cijfers samen specifiek over bedrijven met minder dan 250 werknemers.

In het eerste kwartaal van 2019 waren er 1.751.395 Nederlandse MKB-bedrijven met minder dan 250 werkzame personen. In dit aantal worden ook het groeiend aantal ZZP-ers meegenomen die doorgaans in de categorie micro bedrijven vallen. Op basis van het aantal werkzame personen, behoorden 64.710 bedrijven tot de categorie klein (10 – 50 werknemers) of middelgroot (50 – 250 medewerkers).

Verder constateert het CBS dat in 2017 het aandeel in het totale Nederlandse bruto binnenlands product van het MKB (bedrijven met minder dan 250 werkzame personen inclusief micro bedrijven) 62,7% is ten opzichte van een 37,3% aandeel voor het grootbedrijf.

Uit aanvullend statistisch onderzoek van het CBS in samenwerking met Altares Dun & Bradstreet³ op het gebied van de gemiddelde omzet per bedrijfsgrootte kan worden afgeleid dat in 2017 64,7% van de totale gemiddelde omzet wordt gerealiseerd door bedrijven met 1 tot 250 werkzame personen. Hiervan werd 75,6% (ofwel 48,9% van het totaal) gerealiseerd door bedrijven in de categorie klein (10 – 50 medewerkers) of middelgroot (50 – 250 medewerkers).

Volgens het CBS biedt het MKB werkgelegenheid aan ca. 71% van de Nederlandse werknemers. Uit het aanvullende onderzoek van het CBS in samenwerking met Altares Dun & Bradstreet kan worden afgeleid dat de kleine en middelgrote bedrijven samen tussen de 40% en 45% van de werkgelegenheid voor hun rekening nemen. Volgens het CBS werden er in 2018 2.818 MKB bedrijven failliet verklaard, ofwel minder dan 0,2% van het totaal aantal MKB-bedrijven. Dit betrof een lichte daling ten opzichte van 2017 toen er ruim 3.000 bedrijven failliet gingen. Het grootste deel van deze faillissementen betrof bedrijven met minder dan 10 werknemers (87,3%). In ca. 350 gevallen betrof het bedrijven met tussen de 10 en de 250 medewerkers.

7.2 MKB, de motor van de Nederlandse economie

In 2017 viel 99,8% van het totaal aantal Nederlandse bedrijven onder het MKB. Het MKB is daarmee verantwoordelijk voor 62,7% van het bruto binnenlands product (bbp) en biedt werkgelegenheid aan 71,0% van de Nederlandse werknemers². Het MKB wordt daarom ook wel ‘de motor van de Nederlandse economie’ genoemd.

Het Fonds richt zich binnen het MKB met name op kleine en middelgrote bedrijven (tussen de 10 en 250 werknemers). Ondanks dat dit in aantallen bedrijven niet de grootste groep betreft, is dit wel de belangrijkste groep met een geschat aandeel in het bruto binnenlands product van 45% - 50% en een geschat aandeel in de totale Nederlandse werkgelegenheid van 4% - 50%.

7.3 Ontwikkelingen in MKB in 2018

In een jaarlijks onderzoek⁴ van accountantsorganisatie SRA komt naar voren dat in 2018 de Nederlandse MKB-bedrijven een opmerkelijke stijging van de omzet- en winstcijfers laten zien, met de zakelijke dienstensector aan kop. Gemiddeld steeg de omzet in 2018 met bijna 9,6% en de winst met 16,3% ten opzichte van een jaar eerder. De omzet is bij twee derde van de bedrijven stabiel of toegenomen ten opzichte van 2017.

Bijna iedereen is aan het werk en bedrijven kunnen de vraag uit de markt nauwelijks aan. Ondanks de relatief forse toename van de personeelskosten (+9,2%) was de winstgroei met ruim 16% sterker dan een jaar eerder.

Verder blijkt dat het eigen vermogen gemiddeld met 15,9% is toegenomen en het vreemd vermogen met 9,8%. Hierdoor is sprake van een sterk gestegen vermogenspositie. Verder duidt dit forse investeringen door de onderzochte bedrijven. De sterke groei van het eigen vermogen is ook één van de redenen achter de solvabiliteit die is gegroeid met ruim 43%. Des te hoger de solvabiliteit, des te hoger ook het vermogen van bedrijven om kortlopend en langlopende schulden terug te kunnen betalen. In het rapport wordt derhalve ook de conclusie getrokken dat “het MKB vet heeft op de botten”.

Dit onderzoek is gebaseerd op bijna 7.000 jaarrekeningen van MKB-bedrijven die zijn aangesloten bij SRA-kantoren en een omzet hebben van minder dan € 30 miljoen. In totaal vertegenwoordigen deze bedrijven een omzet van € 15,2 miljard (derhalve gemiddeld ruim € 2 miljoen).

De uitkomsten van het onderzoek zijn niet gespecificeerd naar bedrijfsomvang. Gegevens van het CBS laten echter zien dat in 2018 het percentage bedrijven met een stabiele of groeiende omzet onder de categorie bedrijven met 10 tot 250 werknemers met 62,4% hoger lag dan bij de bedrijven met minder dan 10 medewerkers waar dit 58,1% bedroeg.

7.4 Familiebedrijven

Familiebedrijven zijn er in vele soorten en maten. Om tot een eenduidige definitie te komen heeft de European Family Businesses (EFB) in 2009 een definitie van het familiebedrijf geformuleerd. Deze wordt onderschreven door de Europese Commissie. Volgens deze definitie is sprake van een familiebedrijf als aan de volgende drie criteria wordt voldaan:

1. De meerderheid van de zeggenschap is in handen van één of meer natuurlijke personen of bloedverwanten die het bedrijf hebben opgericht of verworven.
2. Deze meerderheid kan direct of indirect zijn.
3. Ten minste één bloedverwant van de familie formeel betrokken is bij het bestuur van de onderneming.

De definitie omvat ook eerste generatie familiebedrijven die nog niet aan een volgende generatie zijn overgedragen. Ondernemingsgroepen met één werkzame persoon worden buiten beschouwing gelaten.

276.900 familiebedrijven in Nederland, 343 miljard euro omzet⁷

Op 1 januari 2016 telde Nederland 276 900 familiebedrijven. Dit komt neer op 71 procent van alle bedrijven (exclusief bedrijven van ondernemingsgroepen met één werkzame persoon).

De familiebedrijven in de business economy (MKB) die op 1 januari 2016 bestonden, realiseerden 343 miljard euro omzet in 2015. Dit komt neer op bijna 27 procent van de omzet van alle bedrijven in het MKB (exclusief bedrijven van ondernemingsgroepen met één werkzame persoon). Het omzetaandeel van familiebedrijven is het grootst onder de bedrijven met minder dan 50 werkzame personen. Binnen deze groep komt 50 procent van de omzet voor rekening van familiebedrijven.

Sterke focus op lange termijn⁸

Familiebedrijven onderscheiden zich veelal van niet-familiebedrijven door een sterke focus op de lange termijn en door de eigendomsstructuur. Tot een aantal jaren geleden werden familiebedrijven toch vooral gezien als saai, ouderwets, weinig dynamisch en niet professioneel. Dit in tegenstelling tot beursgenoteerde bedrijven en private equity bedrijven die jaar op jaar hoge groei- en winstcijfers lieten zien.

7.5 Trends binnen bedrijfsovernames in het MKB

Marktlink Fusies & Overnames, één van de grootste Nederlandse fusie en overname adviseurs in het MKB segment, laat jaarlijks onder ruim 200 MKB-bedrijven met 10 tot 200 medewerkers een onderzoek uitvoeren naar de trends in bedrijfsovernames⁵. Uit dit onderzoek blijkt dat 70% van de ondernemers denkt dat het nu een goede tijd is om het bedrijf te verkopen. Het percentage van ondernemers dat binnen nu en twee jaar bereid is te verkopen is gestegen van 10% in 2018 naar 17% in 2019, bijna een verdubbeling. Bijna één derde van de geïnterviewden denkt dat verkoop binnen vijf jaar actueel wordt en twee derde denkt binnen tien jaar.

Voor bijna twee derde van de ondernemers is het pensioen afhankelijk van de succesvolle verkoop van het bedrijf. De pensioenonzekerheid leidt ertoe dat ruim 40% van de ondernemers morgen zou verkopen bij een goed bod. Op de vraag of een ondernemer bereid is een deel van zijn bedrijf te verkopen aan een investeerder als die wat toevoegt aan het bedrijf, gaf vorig jaar een meerderheid nog aan dat niet te willen. Nu is dat slechts 46%. Investeerders worden in respectievelijk 9% en 20% als eerste en tweede keuze genoemd als potentiële koper. In 2018 was dat nog maar 5% en 13%.

Tom Beltman, partner van Marktlink Fusies & Overnames: *“De Nederlandse overnamemarkt is volwassen. Met ruim 200 investeringsfondsen zijn er veel kopers op de markt. In circa 40% van de transacties is de koper een investeerder. Het is een goede zaak dat de perceptie van ondernemers steeds dichterbij de realiteit komt aangaande investeerders. Steeds meer ondernemers zien investeerders als een logische potentiële koper.”*

7.6 Investeren in het MKB

In paragraaf 7.1 is uiteengezet dat het MKB, en daarbinnen specifiek de groep kleine en middelgrote bedrijven, een groot en belangrijk deel vormt van de Nederlandse economie. Bovendien is er sprake van gunstige ontwikkelingen op het gebied van omzet- en winstgroei en versterking van de balansen binnen deze groep ondernemingen, zoals uiteengezet in paragraaf 7.3. Verder is in de vorige paragraaf duidelijk geworden dat er sprake is van een grote groep MKB ondernemers die nadenken over verkoop van hun bedrijf, waarbij verkoop aan een investeringsfonds als één van de mogelijkheden (soms zelfs de meest waarschijnlijke mogelijkheid) wordt gezien. Gecombineerd duiden deze zaken op de aanwezigheid van een grote en interessante groep bedrijven voor investeerders.

Hiernaast wijst onderzoek van Kempen Asset Management⁶ uit dat investeringen met het hoogste rendementspotentieel worden gevonden in het kleinere segment, in tegenstelling tot de grote bedrijven. Kempen definieert het kleinere segment als bedrijven met ondernemingswaarden minder dan € 100 miljoen. Daarmee valt het leeuwendeel van de kleine en middelgrote MKB bedrijven binnen dit segment.

Uit het onderzoek blijkt dat de interne rentabiliteit ('internal rate of return') van kleine buy-outfondsen gemiddeld 18% netto per jaar bedroeg, gemeten over de historische 20-jaars periode van 1985 tot en met 2014, terwijl de gemiddelde interne rentabiliteit van grotere fondsen in dezelfde periode 14,5% netto per jaar bedroeg.

Het onderzoek noemt een redenen voor de grotere aantrekkelijkheid van het segment van kleinere bedrijven. De eerste reden is dat waarderingen in het kleinere segment aantrekkelijker zijn door het lagere aanbod van kapitaal en de lagere transparantie in de markt. Ten tweede wordt er in het kleinere segment minder gebruik gemaakt van schuldkapitaal voor de financiering van overnames. De lagere schuldniveaus van kleinere bedrijven betekent dat ze grotere buffers hebben in moeilijke tijden. Aangezien investeerders in kleine bedrijven beperkter schuldkapitaal gebruiken en dus minder gebruik maken van de financiële hefboom om rendement te genereren, zijn dit soort investeerders doorgaans meer gericht zijn op 'echte' waardecreatie door een focus op bedrijfsgroei en operationele verbeteringen. Uit de analyse van Kempen blijkt dat waar bij grote bedrijven het grootste deel van de waardecreatie kwam uit het gebruik van schuldkapitaal, bij kleine bedrijven ongeveer de helft van de waardecreatie juist het gevolg was van groei van de operationele resultaten van de bedrijven. Hierin speelt volgens Kempen ook mee dat kleine bedrijven groei kunnen realiseren door het overnemen en integreren van concurrenten (de zogenaamde buy & build strategie).

¹ Bron: Wikipedia - Midden- en Kleinbedrijf (link: https://nl.wikipedia.org/wiki/Midden-_en_kleinbedrijf)

² Bron: CBS - De staat van het mkb (link: <https://www.staatvanhetmkb.nl/themadashboard/economisch-belang>)

³ Bron: CSB – Omzet per 2-digit SBI en bedrijfsgrootte, 2017 (link: <https://www.cbs.nl/nl-nl/maatwerk/2019/07/omzet-per-2-digit-sbi-en-bedrijfsgrootte-2017>)

⁴ Bron: SRA - Branches in Zicht 2019 (link: <https://view.publitas.com/sra/sra-biz-sectorrapport-branches-in-zicht-2019/page/4-5>)

⁵ Bron: Marktlink – Marktmonitor 2019 (link: <https://www.marktlink.nl/verkoopintentie-ondernemers-neemt-na-jaren-van-daling-sterk-toe>)

⁶ Bron: Kempen – Private Equity – Small is Beautiful (link: <https://www.kempen.com/-/media/News-and-Knowledge/Whitepapers-en-Artikelen/Small-Is-Beautiful-ENG-May-2019.pdf>)

⁷ Bron: CBS - Familiebedrijven in Nederland (link: <https://www.cbs.nl/nl-nl/maatwerk/2017/16/familiebedrijven-in-nederland>)

⁸ Bron: ING Bank – Strategie en kansen in het familiebedrijf (link: https://www.ing.nl/media/ING_strategie-en-kansen-in-het-familiebedrijf_tcm162-71650.pdf)

8. Financiële aspecten

In dit hoofdstuk worden de financiële aspecten van het Fonds beschreven. Alle kosten die het Fonds maakt worden direct ten laste van de exploitatie van het Fonds verantwoord.

8.1 Herkomst Investeringsgelden

Het totaal van de door middel van Uitgifte van MKB Obligaties verkregen gelden en de storting van de aandeelhouders in het eigen vermogen van de Uitgevende Instelling (MKB Mixfonds V B.V.) bedraagt maximaal € 20.000.000 ('Investeringsgelden').

Bij een volledige Uitgifte van MKB Obligaties wordt de totale besteding, zoals is gespecificeerd in paragraaf 8.2, als volgt gefinancierd:

HERKOMST INVESTERINGSGELDEN

(Alle bedragen zijn afgerond en x 1.000 EUR)

Eigen Vermogen	(1, 2)	€ 8.000	40%
MKB Obligaties	(3)	€ 12.000	60%
Totaal Investeringsgelden		€ 20.000	100%

8.1.1 Eigen Vermogen

Bij een volledige Uitgifte hebben de aandeelhouders van de Uitgevende Instelling € 8.000.000 op hun verkregen aandelen in de Uitgevende Instelling gestort. Daarmee heeft de Uitgevende Instelling een eigen vermogen van € 8.000.000.

Dit eigen vermogen is achtergesteld aan de MKB Obligaties in die zin dat eerst de MKB Obligaties moeten worden afgelost alvorens enige vorm van uitkering aan de aandeelhouders van de Uitgevende Instelling plaatsvindt. Tijdens de looptijd van de MKB Obligaties zal de Uitgevende Instelling (MKB Mixfonds V B.V.) geen dividend uitkeren aan de aandeelhouders. Over het eigen vermogen is de Uitgevende Instelling geen rentevergoeding verschuldigd. Hierdoor blijven alle middelen beschikbaar voor rentebetalingen en aflossingsverplichtingen aan de MKB Obligatiehouders.

8.1.2 Solvabiliteit van het Fonds

Dit betreft de solvabiliteit van het Fonds, ofwel de verhouding tussen het eigen vermogen en het totale vermogen. De solvabiliteit bedraagt 40% op het moment van aanvang van het Fonds. De solvabiliteit van het Fonds daalt in de eerste jaren als gevolg van kosten die door het Fonds worden gemaakt, zoals de (eenmalige) aankoopkosten voor de verwerving van de Participaties (zie paragraaf 8.2). Dit betreft dus niet de solvabiliteit van een Participatie, deze kan, op het moment dat het Fonds deze verwerft, lager of hoger zijn dan 40%.

8.1.3 MKB Obligaties

De maximale Uitgifte van MKB Obligaties bedraagt € 12.000.000 en wordt verdeeld over verschillende klassen MKB Obligaties, te weten klasse A, klasse B en klasse C. De verschillende klassen MKB Obligaties vormen directe en onvoorwaardelijke verplichtingen, die onderling gelijk in rang zijn zonder enig verschil in preferentie, van de Uitgevende Instelling (MKB Mixfonds V B.V.). Zie voor meer informatie hoofdstuk 5 van dit Prospectus.

8.2 Besteding Investeringsgelden

De besteding van de Investeringsgelden van het Fonds is als volgt verondersteld:

BESTEDING INVESTERINGSGELDEN

(Alle bedragen zijn afgerond en x 1.000 EUR)

Investing in Participaties	(1)	€ 15.300
Kosten van het Fonds:		
- Aankoopkosten	(2)	€ 459
- Structureringskosten	(3)	€ 100
- Plaatsingskosten	(4)	€ 50
- Marketingkosten	(5)	€ 300
- Juridische kosten	(6)	€ 50
Liquiditeiten	(7)	€ 3.741
Totale besteding		€ 20.000

Alle opzetkosten uit het bovenstaande overzicht dienen pas door het Fonds te worden voldaan op het moment dat de MKB Obligaties zijn geplaatst. De hoogte van de aankoopkosten (kostenpost 2) staan nog niet vast en zijn derhalve geprognosticeerd. De overige kostenposten (3 t/m 6) zijn gezamenlijk vastgesteld op 2,5% van de Investeringsgelden. Alle kostenposten (2 t/m 6) zijn eenmalige kosten. Er zijn geen vaste verbintenissen van materiële aard aangegaan. Hieronder een toelichting per post:

8.2.1 Investing Participaties

Het Fonds zal 70% tot 80% van de Investeringsgelden aanwenden om tussen zeven (7) en dertien (13) Participaties te verwerven. Het Fonds verwacht circa € 15.300.000 (76,5% van de Investeringsgelden) van de Investeringsgelden aan te wenden om te investeren in Participaties. Het Fonds kan haar investering in een Participatie op verschillende manieren vormgeven, zie ook paragraaf 4.1 'Inbreng van het Fonds bij een Participatie'. Het Fonds neemt alleen belangen in Nederlandse MKB-bedrijven, die voldoen aan de Investeringscriteria van paragraaf 4.2. De exacte hoogte van dit bedrag staat niet vast en hangt af van de daadwerkelijk gekochte Participaties.

8.2.2 Aan- en verkoopkosten

De genoemde aankoopkosten (ad € 459.000) zijn kosten die worden gemaakt voor het verwerven en/of desinvesteren van Participaties. De aan- en verkoopkosten komen direct ten laste van het Fonds. Onder deze kosten wordt onder andere verstaan de kosten van derden voor het selectie- en acquisitietraject, het waarden van MKB-bedrijven, de kosten voor het uitvoeren van due diligence onderzoeken, juridische kosten, financierings-aanvragen en corporate finance en advieskosten. Onder deze aan- en verkoopkosten vallen ook de kosten voor trajecten die geen doorgang vinden en (indien van toepassing) de kosten voor herbeleggen binnen drie jaar na Aanvangsdatum, zoals bedoeld in paragraaf 4.1 onder kopje: 'Geen herbeleggingen na drie jaar na Aanvangsdatum'. Deze kosten worden geraamd op 3% van het door het Fonds beschikbaar gestelde vermogen (€ 15.300.000). Deze kosten zijn een totaalbedrag. De hoogte van dit bedrag staat niet vast.

8.2.3 Structureringskosten

De structureringskosten (ad € 100.000) worden gemaakt voor het structureren en oprichten van het Fonds en worden - direct bij het sluiten van de Uitgifte - vergoed aan de Initiatiefnemer. Onder deze kosten wordt onder andere verstaan, de kosten van de voorbereiding en ontwikkeling van het Prospectus en een vergoeding voor het structureren. Deze kosten zijn een totaalbedrag en eenmalig. De hoogte van dit bedrag staat niet vast, met dien verstande dat de structureringskosten, de plaatsingskosten (zie paragraaf 8.2.4), de marketingkosten (zie paragraaf 8.2.5) en de juridische kosten (zie paragraaf 8.2.6) gezamenlijk 2,5% van de Investeringsgelden bedragen.

8.2.4 Plaatsingskosten

De plaatsingskosten (ad € 50.000) worden gemaakt ten behoeve van de plaatsing van de MKB Obligaties en worden vergoed aan de Bestuurder van het Fonds. De Bestuurder ontvangt de vergoeding voor de activiteiten ten behoeve van de plaatsing van de MKB Obligaties. Deze vergoeding is een totaalbedrag en eenmalig. De hoogte van dit bedrag staat niet vast, met dien verstande dat de plaatsingskosten, de structureringskosten (zie paragraaf 8.2.3), de marketingkosten (zie paragraaf 8.2.5) en de juridische kosten (zie paragraaf 8.2.6) gezamenlijk 2,5% van de Investeringsgelden bedragen.

8.1.5 Marketingkosten

De marketingkosten (ad € 300.000) worden gemaakt ten behoeve van de plaatsing van MKB Obligaties en worden - direct bij het sluiten van de Uitgifte - vergoed aan de Bestuurder van het Fonds. Hieronder worden onder andere gerekend de ontwerp- en drukkosten van de brochures en het Prospectus, de verzendkosten van de brochures en het Prospectus, telefoon- en kantoorkosten, internet banners en reclame-uitingen, websiteontwikkeling en alle overige verkoopinformatie ter ondersteuning van de plaatsingsactiviteiten. Deze vergoeding is een totaalbedrag en eenmalig. De hoogte van dit bedrag staat niet vast, met dien verstande dat de marketingkosten, de structureringskosten (zie paragraaf 8.2.3), de plaatsingskosten (zie paragraaf 8.2.4) en de juridische kosten (zie paragraaf 8.2.6) gezamenlijk 2,5% van de Investeringsgelden bedragen.

8.2.6 Juridische kosten

De juridische kosten (ad € 50.000) zijn kosten ten behoeve van de oprichting van het Fonds en worden - direct bij het sluiten van de Uitgifte - vergoed aan de Initiatiefnemer. Onder deze kosten wordt verstaan de kosten van de notaris, bedoeld voor de oprichting van het Fonds, alsmede voor het opstellen van de diverse akten. Tevens worden kosten gemaakt ten behoeve van fiscale en juridische advisering. Deze kosten zijn een totaalbedrag en eenmalig. De hoogte van dit bedrag staat niet vast, met dien verstande dat de juridische kosten, de structureringskosten (zie paragraaf 8.2.3), de plaatsingskosten (zie paragraaf 8.2.4) en de marketingkosten (zie paragraaf 8.2.5) gezamenlijk 2,5% van de Investeringsgelden bedragen.

8.2.7 Liquiditeiten

De liquiditeiten betreffen de liquide middelen die als vrije liquide middelen worden aangehouden in het Fonds. De hoogte van de liquide middelen wordt als volgt berekend: de opbrengst van de Investeringsgelden (€ 20.000.000), minus de eenmalige opzetkosten van het fonds (€ 800.000), minus de eenmalige aankoopkosten ten behoeve van de verwerving van de Participaties (€ 459.000) en minus de investering in Participaties (€ 15.300.000). De hoogte van de liquide middelen bedragen derhalve € 3.741.000. Deze liquiditeiten worden aangehouden voor de dagelijkse bedrijfsvoering van het fonds. In geval de Investeringsgelden lager uitvallen dan de in paragraaf 8.1 opgenomen € 20.000.000, zullen de vrije liquide middelen die worden aangehouden naar verhouding lager zijn. Ook kan het voorkomen dat de investeringen in Participaties hoger of lager uitvallen dan € 15.300.000, of dat de aankoopkosten hoger of lager uitvallen dan € 459.000, waardoor de hoogte van de liquiditeiten hoger of lager zal zijn.

8.3 Jaarlijkse kosten van het Fonds

Het Fonds maakt jaarlijks een aantal vaste kosten voor de dagelijkse bedrijfsvoering, namelijk (a) beheervergoeding en (b) fondskosten. Zie hieronder de toelichting op deze twee kostenposten.

8.3.1. Beheervergoeding

Het beheer van het Fonds wordt gevoerd door MKB Fonds Beheer B.V. (Bestuurder). De Bestuurder ontvangt voor haar werkzaamheden een Beheervergoeding ter hoogte van 2% van de Investeringsgelden per jaar. De beheervergoeding zal per 1 april 2023 worden aangepast, zodat deze berekend wordt over het Geïnvesteed vermogen, zijnde het totaalbedrag van de investeringen (aandelenkapitaal, cumulatief preferente aandelen en/of (achtergestelde) geldlening) van het Fonds in de betreffende Participatie(s) inclusief de verwachte buffer in liquiditeiten die het Fonds aanhoudt (voor kosten en/of vervolg/add-on-investeringen) en verminderd met verkochte en/of afgeschreven Participaties.

De Beheervergoeding is achtergesteld aan de betaling van de Rentevergoeding aan de MKB Obligatiehouders. Dit houdt in dat indien en voor zover de liquiditeitspositie van MKB Mixfonds V B.V. voor de komende 12 maanden niet toereikend is om de Rentevergoeding, Beheervergoeding en Fondskosten op de overeengekomen datum volledig uit te keren, de betaling van de Beheervergoeding aan de Bestuurder geheel of gedeeltelijk wordt opgeschort. De beoordeling of de liquiditeitspositie van de Uitgevende Instelling toereikend is of niet vindt per kwartaal plaats, net voorafgaand aan de betaling van de Rentevergoeding. Zie artikel 3.4 van bijlage II (MKB Obligatievoorwaarden) voor meer informatie inzake de achterstelling van de Beheervergoeding. De Beheervergoeding is in de managementovereenkomst (bijlage III) vastgelegd, zodat de Bestuurder op deze post beperkt invloed kan uitoefenen.

8.3.2. Fondskosten

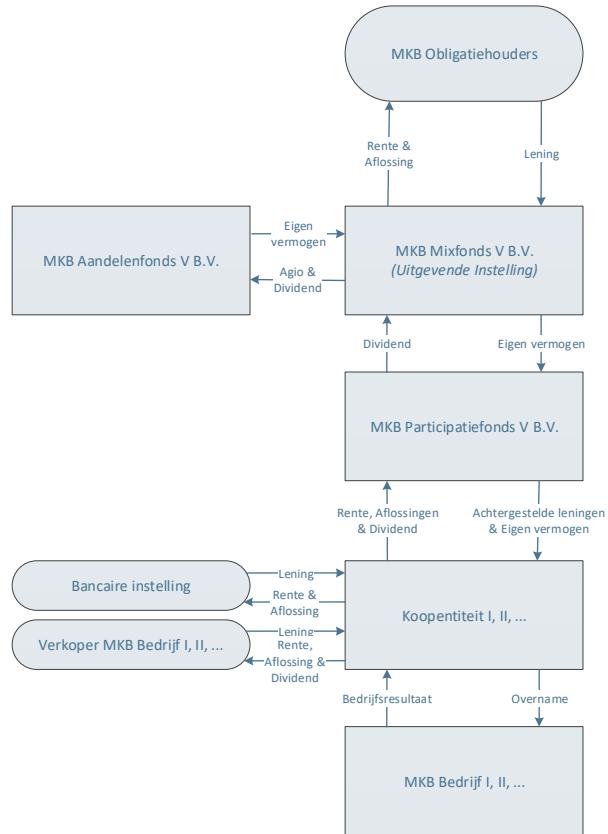
Onder Fondskosten worden zowel de kosten van externe accountants, juristen, fiscalisten en andere adviseurs verstaan als de kosten voor huisvesting, drukwerk, andere kosten van communicatie met MKB Obligatiehouders, algemene kosten en kosten voor de eventueel te houden jaarvergaderingen van MKB Obligatiehouders. Daarnaast is in de Fondskosten begrepen de kosten aan Captin voor het voeren van de administratie die voortvloeit uit het MKB Obligatieregister, het zorgdragen voor de betalingen en het faciliteren van het online handelsplatform. De Fondskosten worden vergoed aan de Bestuurder en bedragen 1% van de Investeringsgelden. De Fondskosten zijn in de managementovereenkomst (bijlage III) vastgelegd, zodat de Bestuurder op deze post beperkt invloed kan uitoefenen.

8.3 Geldstromen van het Fonds

In dit overzicht zijn de geldstromen opgenomen, die van belang zijn voor de MKB Obligatiehouder.

Dit proces verloopt als volgt:

- 1) MKB Aandelenfonds V B.V. stort het volledige bedrag, dat zij verkregen heeft door de uitgifte van MKB Aandelen als eigen vermogen (inclusief agio) in MKB Mixfonds V B.V.
- 2) De MKB Obligatiehouders krijgen MKB Obligaties toegewezen en boeken de gelden voor de Aankoop van de MKB Obligaties over naar MKB Mixfonds V B.V.
- 3) MKB Mixfonds V B.V. stort de totale opbrengst van de MKB Obligaties alsmede het totaal aan eigen vermogen, na aftrek van de in dit hoofdstuk 10 'Financiële aspecten' vermelde kosten, door in MKB Participatiefonds V B.V., in de vorm van eigen vermogen.
- 4) MKB Participatiefonds V B.V. richt meerdere Koopentiteiten op en stelt vervolgens eigen vermogen en leningen beschikbaar, welke achtergesteld kunnen zijn aan preferente schuldehouders (bancaire instellingen).
- 5) De Koopentiteiten zullen de door MKB Participatiefonds V B.V. ontvangen gelden, tezamen met mogelijk extern aan te trekken financieringen, aanwenden voor de overnames van MKB-bedrijven, ofwel het verwerven van Participaties. De verhouding tussen eigen vermogen, leningen en extern aan te trekken financieringen verschilt per overname en is afhankelijk van de convenanten met de externe financiers.
- 6) De door de Participaties, zijnde de Koopentiteit en het overgenomen MKB-bedrijf, gerealiseerde resultaten zullen worden ingezet voor aflossing en rentebetaling aan (externe) schuldeisers.
- 7) In geval de Participaties aan hun rente- en aflossingsverplichtingen hebben voldaan en er een vrije kasstroom positie overblijft, kan deze worden uitgekeerd in de vorm van dividend aan de aandeelhouders, (waaronder tenminste begrepen MKB Participatiefonds V B.V.), voor zover dit niet de continuïteit van de Participatie in gevaar brengt. De voorwaarden hiervan zullen in de juridische contracten met de Koopentiteit worden opgenomen en dienen te voldoen aan mogelijke convenanten gesteld door de bancaire instellingen.
- 8) De door MKB Participatiefonds V B.V. ontvangen gelden van de Participaties worden uitgekeerd aan MKB Mixfonds V B.V. in de vorm van dividend en/of agio.
- 9) MKB Mixfonds V B.V. betaalt ieder kwartaal de verschuldigde Rentevergoeding aan de MKB Obligatiehouders en is tevens verantwoordelijk voor de uiteindelijke Aflossing aan de MKB Obligatiehouders.
- 10) Nadat de MKB Obligatiehouders volledig zijn afgelost zullen de overtollige liquide middelen toekomen aan de aandeelhouders van MKB Mixfonds V B.V., zijnde 60% MKB Aandelenfonds V B.V. en 40% MKB Fonds N.V.



9. Financieel Plan

In dit hoofdstuk wordt het Financieel Plan van het Fonds beschreven. Het boekjaar van het Fonds is gelijk aan het kalenderjaar. In dit Financieel Plan wordt een toekomstscenario geschetst van mogelijke ontwikkelingen van het Fonds gebaseerd op bepaalde veronderstellingen c.q. uitgangspunten. De gehanteerde uitgangspunten zijn gebaseerd op opgebouwde ervaringen van de Bestuurder uit Eerdere fondsen. De daadwerkelijke uitkomsten zullen afwijken van dit Financieel Plan, aangezien de veronderstelde gebeurtenissen zich veelal niet op gelijke wijze zullen voordoen en ieder fonds (en haar participaties) zich op unieke wijze ontwikkelen. De in dit hoofdstuk veronderstelde ontwikkeling van de Participaties, het Fonds en daarmee het Fondsvermogen dienen derhalve slechts ter illustratie. De financiële informatie in dit hoofdstuk is opgesteld in lijn met de grondslagen die op het Fonds volgens de bepalingen van Titel 9 Boek 2 BW en de richtlijn van 26 juni 2013 van het Europees parlement en van de raad (2013/34 EU) voor de jaarverslaggeving van toepassing zijn.

9.1 Uitgangspunten Financieel Plan

In dit Financieel Plan wordt een toekomstscenario geschetst van mogelijke ontwikkelingen van het Fonds gebaseerd op onderstaande veronderstellingen c.q. uitgangspunten.

9.1.1 Uitgangspunten het Fonds

Hieronder vindt u een overzicht van de gehanteerde uitgangspunten van het Fonds in het Financieel Plan.

Omvang het Fonds

In dit Financieel Plan wordt verondersteld dat het Fonds volledig is ingetekend, waardoor de Investeringsgelden € 20.000.000 bedragen, waarvan € 12.000.000 aan MKB Obligaties en € 8.000.000 aan eigen vermogen. Zie ook paragraaf 10.1.

Van de vier (4) Eerdere fondsen, was louter het eerste fonds uit 2012 niet volledig ingetekend.

Investeringsbedrag en aantal Participaties

Het Fonds veronderstelt tien (10) Participaties zal verwerven voor een totale investering van € 15.300.000. De overige middelen worden aangewend voor kosten en liquiditeiten (buffers). Zie ook paragraaf 10.2.

Conform de Investeringscriteria van paragraaf 4.2. zal het Fonds zeven (7) tot dertien (13) Participaties verwerven. In het laatste fonds (MKB Mixfonds IV B.V.), wat dezelfde omvang heeft als het Fonds, was de gemiddelde investering per participatie circa € 1.400.000. Dit resulteert in de mogelijkheid om tien (10) Participaties te verwerven.

Tempo van investeren

In dit Financieel Plan veronderstelt het Fonds in 2020 in het derde kwartaal twee (2) Participaties en het vierde kwartaal twee (2) Participaties te verwerven. Voorts verwacht het Fonds in 2021 in het eerste kwartaal één (1), tweede kwartaal één (1), derde kwartaal één (1) en vierde kwartaal één (1) Participatie te verwerven. Tenslotte veronderstelt het Fonds in het eerste kwartaal van 2022 één (1) Participatie en tweede kwartaal één (1) Participatie te verwerven. Er wordt verondersteld dat een Participatie op de eerste dag van een kwartaal wordt verworven.

MKB Fonds realiseerde bij haar Eerdere fondsen gemiddeld vier (4) participaties per jaar. Dit gemiddelde is ook gehanteerd in dit Financieel Plan.

Rentevergoeding MKB Obligatiehouders

Het Fonds geeft MKB Obligaties uit in verschillende klassen, te weten klasse A, B en C met een Rentevergoeding van respectievelijk 5,5%, 5,75% en 6%. Zie ook paragraaf 5.2.

Er wordt in het Financieel Plan een gemiddelde rente van 5,8% op jaarbasis geprognosticeerd. Deze is gebaseerd op de veronderstelling dat de totale Uitgifte van MKB Obligaties voor 27% uit klasse A, 27% uit klasse B en 45% uit klasse C bestaat, wat in lijn ligt met de verhoudingen uit Eerdere fondsen van MKB Fonds.

Bonusrente

De Bonusrente is een eenmalige uitkering over de Nominale Waarde van de MKB Obligaties. Iedere klasse MKB Obligaties heeft op datum van Aflossing recht op een Bonusrente. De Bonusrente bedraagt 0 of 0,5 of 1 jaar extra Rentevergoeding per klasse MKB Obligatie en is afhankelijk van de hoogte van het eigen vermogen van de Uitgevende Instelling. Zie ook paragraaf 5.3.

Er wordt in het Financieel Plan gerekend met 0,5 jaar extra Rentevergoeding, gezien de veronderstelde hoogte van het eigen vermogen van de Uitgevende Instelling op datum van Aflossing. Op basis van de verhouding van de MKB Obligaties zoals hierboven beschreven komt dit neer op een gemiddelde Bonusrente van 2,9%.

Eenmalige en jaarlijkse kosten

De kosten voor het Fonds zijn in het Financieel Plan opgenomen conform paragraaf 8.2 en 8.3. Op de aankoopkosten na zijn al deze kosten contractueel vastgelegd. Voor wat betreft de aankoopkosten wordt gerekend met € 459.000, ofwel 3% van € 15.300.000.

9.1.2. Uitgangspunten Participaties

Hieronder vindt u een overzicht van de gehanteerde uitgangspunten van de Participatie in het Financieel Plan. Er is gekozen om in dit Financieel Plan voor alle tien (10) de Participaties gelijke uitgangspunten te hanteren.

De waardering van het te verwerven MKB-bedrijf

De uitgangspunten per overname c.q. transactie zijn als volgt:

- De Overnamesom, of Ondernemingswaarde, per MKB-bedrijf is € 6.000.000, op basis van 'Cash & Debt free'. Cash & Debt free houdt in dat de rentedragende schulden in mindering en de overtollige liquide middelen in meerdering worden gebracht op de Overnamesom.
- De Overnamesom is gebaseerd op een factor van vijf (5) maal het Bedrijfsresultaat ter grootte van € 1.200.000.

Het gemiddelde Bedrijfsresultaat van de participaties uit het derde en vierde Eerdere fonds bedroeg op het moment van overname € 1.274.000.

De factor (5) is gebaseerd op opgebouwde ervaringen van de Bestuurder uit eerder uitgegeven fondsen die als representatief worden beschouwd voor het Fonds. De gemiddelde factor van alle participaties uit Eerdere fondsen bedraagt 4,91x. Deze factor is ook in overeenstemming met de gemiddelde factor voor overnames in het Nederlandse MKB (4,95x) dat voortkomt uit het halfjaarlijkse onderzoek van Brookz*, platform voor bedrijfsovername.

* Bron: url: https://www.brookz.nl/files/barometers/overname_barometer_2019_h1.pdf

De aankoop van het MKB-bedrijf

De uitgangspunten van de structurering van de aankoop van het MKB-bedrijf zijn als volgt:

- Voorafgaand aan de verwerving van het MKB-bedrijf wordt er een Koopentiteit opgericht met een aandelenkapitaal van € 1.000.
- Het Fonds verwerft een aandelenbelang van 51% in deze Koopentiteit middels een kapitaalstorting van € 510,-. De overige 49% wordt gehouden door de Verkoper (van het MKB-bedrijf) middels een kapitaalstorting van € 490,-.
- Na transactie wordt houdt de Koopentiteit 100% van de aandelen in het MKB-bedrijf en worden zij gezamenlijk aangeduid als 'Participatie'.

In meer dan 90% van alle transacties die de Eerdere fondsen hebben gerealiseerd was er sprake van een nieuwe opgerichte koopentiteit die 100% van de aandelen verwierf in het MKB-bedrijf. In de meeste gevallen werd deze koopentiteit opgericht met € 1.000 aandelenkapitaal.

Ook hielden de Eerdere fondsen in nagenoeg alle gevallen de meerderheid van de aandelen in de koopentiteiten. Gemiddeld was het aandelenbelang van de Eerdere fondsen in de participaties 56,3%.

De financiering van de Koopentiteit c.q. de Participatie

De uitgangspunten van de financiering de een Participaties zijn als volgt:

- Van de Overnamesom wordt 50% bancaire gefinancierd (€ 3.000.000).
 - Deze lening gaat in rangorde voor op de leningen die Verkoper en MKB Participatiefonds V B.V. verstrekken.
 - De aflossingstermijn van de banklening bedraagt vijf (5) jaar, verdeeld over gelijke kwartaalbedragen en voor het eerst te voldoen een kwartaal na het moment van overname.
 - De renteverplichting van de bancaire lening is geprognosticeerd op een rente van 4% op jaarbasis gedurende een looptijd van vijf (5) jaar. De rente wordt per kwartaal achteraf betaald.
- Het restant van de Overnamesom ad € 3.000.000 wordt gefinancierd door de aandeelhouders van de Participatie pro-rata hun aandelenbelang in de Participatie, ofwel 51% door het Fonds (€ 1.530.000) en 49% door de Verkoper (€ 1.470.000), in de vorm van een aandeelhouderslening.
 - De (achtergestelde) leningen van Verkopers zijn in rangorde gelijk aan de vorderingen van het Fonds op de Participaties.
 - De leningen worden aangegaan voor onbepaalde tijd, met dien verstande dat er verplichte aflossingen op de (achtergestelde) leningen van Verkopers en de leningen van het Fonds plaatsvinden zodra de leningen van de banken zijn afgelost en de liquiditeitsposities van de Participaties dat toelaten.
 - De renteverplichtingen van deze aandeelhoudersleningen zijn geprognosticeerd op een rente van 6% op jaarbasis gedurende de looptijd. De rente wordt per kwartaal achteraf betaald.
- Tenslotte verkrijgt het MKB-bedrijf een rekening courantfaciliteit van € 500.000 die structureel ter beschikking staat voor de financiering van haar werkkapitaal. Het rentepercentage van deze rekening courant bedraagt 5% op jaarbasis.

Het gemiddelde percentage van de overnamesommen dat door de banken gefinancierd is, bedroeg in het meest recente van de Eerdere fondsen 48,6%. Deze bankleningen waren altijd preferent aan de inbreng van de aandeelhouders (de fondsen en mede-aandeelhouders). De leningen van de banken hebben altijd een looptijd gehad van vijf (5) jaar, waarbij de eerste aflossing op het direct opvolgende kwartaal of een kwartaal daarna plaatsvond. Het gemiddelde rentepercentage dat de participaties van de Eerdere fondsen aan de banken betaalden bedroeg 2,98%. Het gemiddelde rentepercentage van het meest recente Eerdere fonds bedraagt 2,92%.

Het restant van de overnamesommen werd gefinancierd door de aandeelhouders, pro-rata hun aandelenbelang. In minder dan 10% van de transacties was er sprake van een (iets) andere verhouding. In alle gevallen vond de inbreng van de Eerdere fondsen plaats in de vorm van een aandeelhouderslening. In Eerdere fondsen was de rentevergoeding op de aandeelhoudersleningen het tussen de 6% en 8%, waarbij 6% het meest voorkomend was bij het meest recente fonds. Zie ook paragraaf 4.1. 'Inbreng van het Fonds bij een Participatie'.

Ontwikkeling van de Participaties na verwerving

In het Financieel Plan wordt verondersteld dat het Bedrijfsresultaat per Participatie op jaarbasis met 1,5% toeneemt. Deze groei is gebaseerd op macro-economische ontwikkelingen zoals BBP-groei en inflatie. De groei van het Bedrijfsresultaat met 1,5% wordt ieder jaar berekend per 1 januari volgend op het jaar van de aankoop van de Participatie.

9.2 Waardeontwikkeling Participaties

Hieronder vindt u een overzicht van de waardeontwikkeling van de Participaties op basis van de uitgangspunten en veronderstellingen van het Financieel Plan (paragraaf 9.1). De daadwerkelijke uitkomsten zullen afwijken van dit Financieel Plan, aangezien de veronderstelde gebeurtenissen zich veelal niet op gelijke wijze zullen voordoen en ieder fonds (en haar participaties) zich op unieke wijze ontwikkelen. Onderstaande tabel dient derhalve slechts ter illustratie.

WAARDEONTWIKKELING PARTICIPATIES

(Alle bedragen zijn afgerond en X 1.000 EUR)

Periode	2020*	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028*
Aantal Participaties	4	8	10	10	10	10	10	10	10
Bedrijfsresultaat Participaties	4.800	9.672	12.217	12.400	12.586	12.775	12.967	13.161	13.359
Factor	5	5	5	5	5	5	5	5	5
Ondernemingswaarde Participaties (100%)	24.000	48.360	61.085	62.002	62.932	63.876	64.834	65.806	66.793
Bankleningen	-11.100	-19.200	-19.350	-13.350	-7.350	-2.250	-150	-	-
AGL's Verkopers	-5.878	-11.756	-14.695	-14.695	-14.695	-12.380	-8.146	-3.360	-1.732
AGL's het Fonds	-6.118	-12.236	-15.295	-15.295	-15.295	-12.885	-8.479	-3.497	-1.802
Liquide middelen Participaties	63	638	1.691	3.087	4.812	3.116	1.090	516	551
Aandeelhouderswaarde Participaties (100%)	967	5.806	13.436	21.748	30.404	39.477	49.149	59.466	63.811
AHW het Verkopers (49%)	474	2.845	6.584	10.657	14.898	19.344	24.083	29.138	31.267
AHW het Fonds (51%)	493	2.961	6.852	11.092	15.506	20.133	25.066	30.327	32.544

* 2020 en 2028 zijn verkorte boekjaren.

Bedrijfsresultaat Participaties

Dit betreft het totale Bedrijfsresultaat van alle Participaties.

Factor

Het Fonds prognosticeert dat MKB-bedrijven worden verkregen tegen een Overnamesom van vijf (5) maal het Bedrijfsresultaat. Deze factor wordt ook gehanteerd om de waarde van de Participaties te berekenen.

Ondernemingswaarde Participaties (100%)

De ondernemingswaarde van de Participaties betreft de waarde van de Participaties van het Fonds, exclusief de mogelijk aanwezige rentedragende schulden en/of liquide middelen. In dit Prospectus ook Overnamesom genoemd.

Bankleningen

Dit betreft het totaal van alle bankleningen van alle Participaties. In het Financieel Plan wordt veronderstelt dat 50% van de Ondernemingswaarde (of Overnamesom) bancair gefinancierd wordt. De Overnamesom per Participatie bedraagt € 6.000.000, dat houdt in dat er € 3.000.000 per Participatie bij de bank geleend wordt.

AGL's (achtergestelde leningen) Verkopers

Dit betreft het totaal van alle achtergestelde leningen van de Verkopers aan alle Participaties. Gezien de Verkopers 49% van de aandelen in de Participaties houden financieren zij ook 49% van hetgeen de bank niet financiert, ofwel € 1.470.000 per Participatie.

AGL's (achtergestelde leningen) het Fonds

Dit betreft het totaal van alle achtergestelde leningen van het Fonds aan alle Participaties. Gezien het Fonds 51% van de aandelen in de Participaties houdt financiert zij ook 51% van hetgeen de bank niet financiert, ofwel € 1.530.000 per Participatie.

Liquide middelen Participaties

Dit betreffen de standen van de liquide middelen bij de Participaties.

Aandeelhouderswaarde Participaties (100%)

De aandeelhouderswaarde van de Participaties betreft de waarde van de aandelen van de Participaties van het Fonds, ná aftrek van de rentedragende schulden en daarbij opgeteld de liquide middelen van de Participatie. Dit wordt ook wel 'Cash & Debt free' genoemd. Deze methodiek is consistent met de eerder toegelichte waarderingsmethodiek en gelijk aan het aankoopbeleid van participaties. Op het moment van het verwerven van een individuele Participatie is de aandeelhouderswaarde € 1.000, gelijk aan de kapitaalstorting in de Koopentiteit. De aandeelhouderswaarde neemt toe als gevolg van de jaarlijkse winsten die de Participatie realiseert en gebruikt om haar schulden af te lossen.

AHW (Aandeelhouderswaarde) het Fonds (51%)

Het Fonds participeert voor 51% in de Participaties, derhalve komt 51% van de aandeelhouderswaarde van de Participaties toe aan het Fonds.

9.3 Waardeontwikkeling het Fonds

Hieronder vindt u een overzicht van de waardeontwikkeling van het Fonds en het Fondsvermogen op basis van de uitgangspunten en veronderstellingen van het Financieel Plan (paragraaf 9.1) en bestaat uit liquide middelen en illiquide bezittingen. De illiquide bezittingen betreffen de vorderingen van het Fonds en de aandeelhouderswaarde van het Fonds. De daadwerkelijke uitkomsten zullen afwijken van dit Financieel Plan, aangezien de veronderstelde gebeurtenissen zich veelal niet op gelijke wijze zullen voordoen en ieder fonds (en haar participaties) zich op unieke wijze ontwikkelen. Onderstaande tabel dient derhalve slechts ter illustratie.

WAARDEONTWIKKELING VAN HET FONDS

(Alle bedragen zijn afgerond en X 1.000 EUR)

Periode	Start	2020*	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028*
Aantal Participaties	0	4	8	10	10	10	10	10	10	10
Participaties	-	493	2.961	6.852	11.092	15.506	20.133	25.066	30.327	32.544
Vorderingen	-	6.118	12.236	15.295	15.295	15.295	12.885	8.479	3.497	1.802
Liquide middelen	20.000	13.010	6.007	2.454	2.076	1.697	3.676	7.438	11.481	13.196
Fondsvermogen	20.000	19.621	21.204	24.601	28.462	32.498	36.695	40.982	45.306	47.542
MKB Obligaties	-12.000	-12.000	-12.000	-12.000	-12.000	-12.000	-12.000	-12.000	-12.000	-12.000
Bonusrente	0	-22	-65	-109	-152	-196	-239	-283	-326	-348
Intrinsieke waarde	8.000	7.600	9.139	12.493	16.310	20.303	24.455	28.700	32.980	35.194
<i>Dekkingspercentage MKB Obligaties</i>	<i>167%</i>	<i>164%</i>	<i>177%</i>	<i>205%</i>	<i>237%</i>	<i>271%</i>	<i>306%</i>	<i>342%</i>	<i>378%</i>	<i>396%</i>

* 2020 en 2028 zijn verkorte boekjaren.

(Deelnemingen in) Participaties

Dit betreft de AHW (Aandeelhouderswaarde) van het Fonds in de Participaties. Het Fonds participeert voor 51% in de Participaties, derhalve komt 51% van de aandeelhouderswaarde van de Participaties toe aan het Fonds.

Vorderingen (op Participaties)

Dit betreffen de vorderingen van het Fonds op de Participaties, ofwel de leningen die het Fonds verstrekt aan de Participaties. In tabel 9.2 vindt u deze onder 'AGL's het Fonds'. De reden dat het in die tabel anders omschreven wordt heeft te maken met het feit dat het vanuit een perspectief bekeken wordt. Vanuit het perspectief van de Participaties is het een schuld en vanuit het Fonds is het een vordering.

Liquide middelen (van het Fonds)

Dit betreft het enkelvoudige saldo van de liquide middelen bij het Fonds.

Fondsvermogen

Het Fondsvermogen wordt berekend volgens de volgende formule: aandeelhouderswaarde (AHW) het Fonds plus liquide middelen het Fonds plus vorderingen van het Fonds op de Participaties. Zie paragraaf 9.2 voor de berekening van de aandeelhouderswaarde (AHW) van de Participaties (100%) en het belang van het Fonds (51%). De Participaties worden gewaardeerd op Marktwaaarde. Het Fondsvermogen wordt ook wel 'Assets Under Management', ofwel AUM, genoemd en betreft feitelijk het totaal aan activa van het Fonds.

Uitgaande van het Financieel Plan zal het Fonds aan het einde van de looptijd van de MKB Obligaties een Fondsvermogen opbouwen ter waarde van € 47.542.000 ten opzichte van een schuld aan de MKB Obligatiehouders van € 12.348.000, inclusief Bonusrente. In het Financieel Plan kunnen de MKB Obligaties, inclusief de Bonusrente volledig worden afgelost uit de liquide middelen van het Fonds (de liquide bezittingen). Echter, er is ook een scenario denkbaar dat er niet voldoende liquide middelen aanwezig zijn om een volledige Aflossing mogelijk te maken. In dat geval is het noodzakelijk dat het Fonds een gedeelte van haar illiquide bezittingen te gelden maakt (zoals het verkopen of herfinancieren van Participaties), dan wel de MKB Obligaties te herfinancieren, zie ook hoofdstuk 2 'illiquide bezittingen'.

Bonusrente

Dit betreft de reservering van de Bonusrente. Er wordt in het Financieel Plan gerekend met een gemiddelde uitkering van 2,9% Bonusrente. Zie paragraaf 5.3 voor de volledig voorwaarden van de Bonusrente. In de jaarrekening van het Fonds zal dit onder de kortlopende of langlopende schulden worden opgenomen.

MKB Obligaties

Dit betreft de totale schuld van het Fonds aan de MKB Obligatiehouders. De maximale Uitgifte van MKB Obligaties bedraagt € 12.000.000. In de jaarrekening van het Fonds zal dit onder de kortlopende of langlopende schulden worden opgenomen, afhankelijk van de resterende looptijd van de MKB Obligaties.

Intrinsieke waarde

De intrinsieke waarde betreft het verschil tussen het Fondsvermogen en de resterende schuld (MKB Obligaties en Bonusrente), ook wel 'Netto Asset Value' (NAV) genoemd. In de jaarrekening van het Fonds zal dit 'eigen vermogen' genoemd worden. De intrinsieke waarde van een fonds geeft aan hoeveel financiële reserves beschikbaar zijn.

De intrinsieke waarde komt, nadat Aflossing aan de MKB Obligatiehouders heeft plaatsgevonden, toe aan de aandeelhouders van de Uitgevende Instelling, zijnde 60% MKB Aandelenfonds V B.V. en 40% MKB Fonds N.V.

Dekkingspercentage MKB Obligaties

Dit betreft de verhouding tussen het fondsvermogen van het Fonds en de schulden aan de MKB Obligatiehouders. Een dekkingspercentage van 100% betekent dat de waarde van de bezittingen (zowel liquide als illiquide) net zo hoog zijn als de schulden aan de MKB Obligatiehouders. Hoe hoger dit percentage, hoe hoger de dekking is op de MKB Obligaties. Het risico bestaat dat de illiquide bezittingen niet direct liquide gemaakt kunnen worden of alleen tegen een lager dan verwachte waarde, mede vanwege het feit dat MKB Participatiefonds V B.V. geen verplichte exit-strategie heeft voor haar Participaties, zie ook hoofdstuk 2 'illiquide bezittingen'.

10. Juridische aspecten

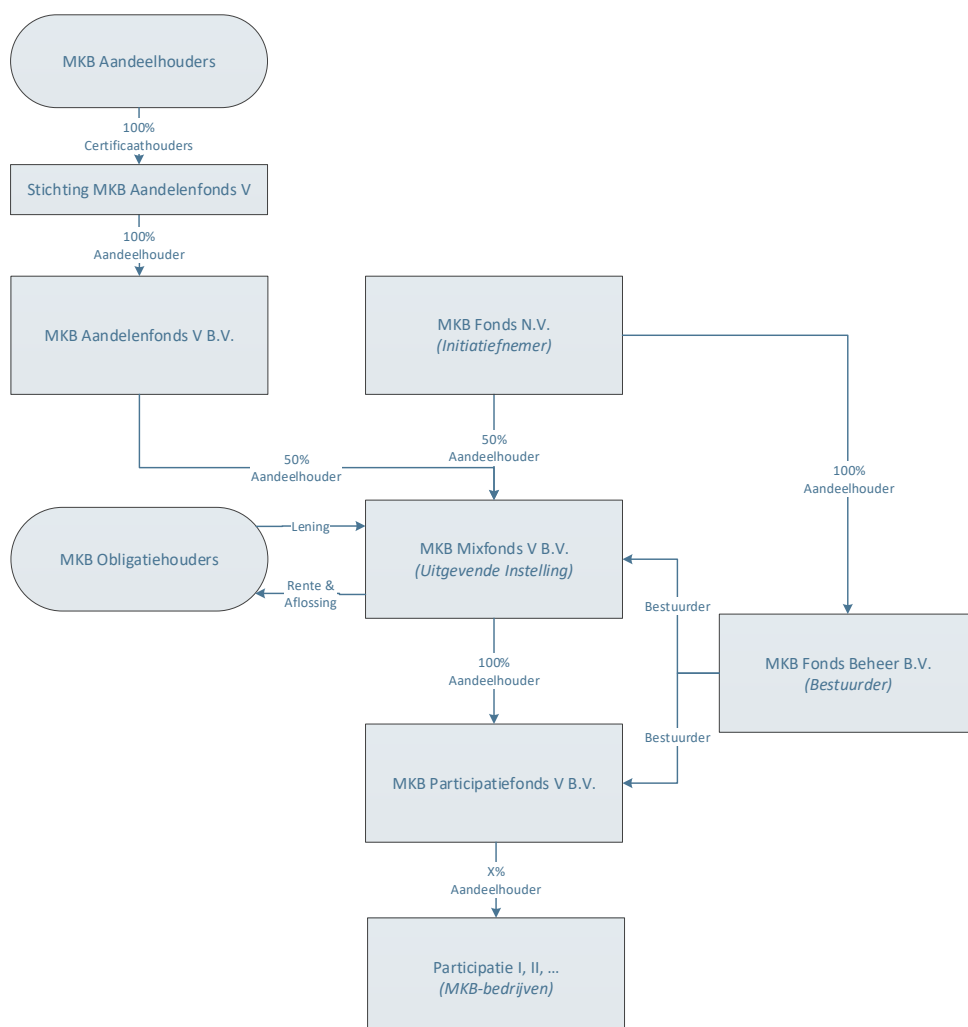
In dit hoofdstuk worden de juridische aspecten van het Fonds en de MKB Obligaties beschreven. Het Fonds heeft als doel het participeren in Nederlandse MKB-bedrijven, mede met de door MKB Obligatiehouders verstrekte gelden. De gelden van MKB Obligatiehouders worden door MKB Mixfonds V B.V. als eigen vermogen gestort in MKB Participatiefonds V B.V., een 100% dochter van MKB Mixfonds V B.V. MKB Participatiefonds V B.V. zal deze gelden vervolgens aanwenden voor het verwerven van Participaties.

10.1 Structuur het Fonds

In deze paragraaf wordt de juridische structuur van het Fonds en de aan haar gelieerde vennootschappen toegelicht en weergegeven. MKB Mixfonds V B.V., de Uitgevende Instelling, en haar 100% dochteronderneming MKB Participatiefonds V B.V., vormen tezamen ‘het Fonds’. Het Fonds past de Nederlandse corporate governance code (“Code Tabaksblat”) niet toe omdat het Fonds niet beursgenoteerd is.

Het Fonds heeft als doel het participeren in Nederlandse MKB-bedrijven. Het Fonds financiert deze activiteiten middels de uitgifte van MKB Obligaties en MKB Aandelen. Indien het Fonds volledig is ingetekend resulteert dit in een bedrag van € 12.000.000 aan MKB Obligaties en € 8.000.000 aan eigen vermogen (MKB Aandelen).

Hieronder vindt u een schematisch overzicht van het Fonds en de aan haar gelieerde partijen.



MKB Fonds N.V. (Initiatiefnemer)

MKB Fonds N.V., de Initiatiefnemer van het Fonds, is statutair gevestigd te Amsterdam en kantoorhoudende aan Amsteldijk Noord 55, te Amstelveen. MKB Fonds N.V. is een naamloze vennootschap naar Nederlands recht en ingeschreven in het Handelsregister van de Kamer van Koophandel te Amsterdam onder nummer 54142555. MKB Fonds N.V. is houdstermaatschappij voor vennootschappen die actief zijn als participant of investeerder in of financier van MKB-bedrijven. De website van de Initiatiefnemer is www.mkb-fonds.nl. Let op: de informatie op deze website maakt geen deel uit van het Prospectus en is niet door de bevoegde autoriteit gecontroleerd of goedgekeurd. Zie hoofdstuk 3 voor meer informatie over MKB Fonds N.V.

MKB Fonds N.V. houdt 50% van de aandelen in de Uitgevende Instelling en 40% van het winstrecht. MKB Aandelenfonds V B.V. houdt de overige 50% van de aandelen in de Uitgevende Instelling en 60% van het winstrecht.

MKB Fonds Beheer B.V. (Bestuurder)

MKB Fonds Beheer B.V., de Bestuurder van het Fonds, is een 100% dochter van MKB Fonds N.V., statutair gevestigd te Amsterdam en kantoorhoudende aan Amsteldijk Noord 55, te Amstelveen. MKB Fonds Beheer B.V. is een besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid naar Nederlands recht en is ingeschreven in het Handelsregister van de Kamer van Koophandel te Amsterdam onder nummer 54224780. MKB Fonds Beheer B.V. treedt tevens op als coördinator van de Aanbieding en Uitgifte. De dagelijkse leiding van MKB Fonds Beheer B.V. is in handen van de heren T.J. Wals en E.H.J. Havinga. Zie ook hoofdstuk 3 'De organisatie'.

MKB Fonds Beheer B.V. staat als beheerder geregistreerd bij de Autoriteit Financiële Markten (AFM) en de Nederlandsche Bank (DNB) onder het AIFMD-registratieregime. Voor een toelichting op het AIFMD-registratieregime zie paragraaf 10.5 van dit Prospectus.

MKB Obligatiehouders (houders van MKB Obligaties)

MKB Obligatiehouders zijn de houders van alle MKB Obligaties uitgegeven door MKB Mixfonds V B.V. (de Uitgevende Instelling). De rechten en plichten van MKB Obligatiehouders zijn opgenomen in de MKB Obligatievoorwaarden, die als bijlage II in het Prospectus zijn opgenomen. De MKB Obligatiehouders hebben geen zeggenschap over de bedrijfsvoering van het Fonds. Het bestuur van het Fonds is bij de bepaling en uitvoering van haar beleid gebonden aan dit Prospectus.

MKB Aandeelhouders (houders van MKB Aandelen)

MKB Aandeelhouders zijn de houders van alle certificaten uitgegeven door Stichting MKB Aandelenfonds V, gedefinieerd als 'MKB Aandelen'. Om verhandelbaarheid van de MKB Aandelen mogelijk te maken zijn alle aandelen van MKB Aandelenfonds V B.V. gecertificeerd via Stichting MKB Aandelenfonds V.

MKB Aandeelhouders houden, via Stichting MKB Aandelenfonds V, 100% van de aandelen in MKB Aandelenfonds V B.V. MKB Aandelenfonds V B.V. houdt op haar beurt 50% van de aandelen in de Uitgevende Instelling en 60% van het winstrecht. MKB Fonds N.V. houdt de overige 50% van de aandelen in de Uitgevende Instelling en 40% van het winstrecht. MKB Aandelenfonds V B.V. heeft nimmer overwegende zeggenschap in de algemene vergadering van MKB Mixfonds V B.V.

De gelden die worden verkregen met de uitgifte van MKB Aandelen worden volledig aangewend voor de storting van eigen vermogen in de Uitgevende Instelling (MKB Mixfonds V B.V.). De Uitgevende Instelling is geen vaste vergoeding verschuldigd aan MKB Aandelenfonds V B.V. (en indirect aan MKB Aandeelhouders) en zal pas na volledige Aflossing van de MKB Obligaties enige vorm van uitkeringen doen aan haar aandeelhouders, waaronder MKB Aandelenfonds V B.V. (en indirect MKB Aandeelhouders).

Voor de uitgifte van MKB Aandelen door MKB Aandelenfonds V B.V. is een apart prospectus uitgegeven dat is vrijgesteld van prospectusplicht, omdat het minimum inschrijvingsbedrag € 100.000 bedraagt per belegger.

Stichting MKB Aandelenfonds V (uitgevende instelling van MKB Aandelen)

Stichting MKB Aandelenfonds V is statutair gevestigd te Amsterdam en kantoorhoudende aan Amsteldijk Noord 55, te Amstelveen. Stichting MKB Aandelenfonds V is een stichting naar Nederlands recht en ingeschreven in het Handelsregister van de Kamer van Koophandel te Amsterdam onder nummer 74284223. De bestuurder van Stichting MKB Aandelenfonds V is MKB Fonds Beheer B.V. (Bestuurder).

Stichting MKB Aandelenfonds V heeft in overeenstemming met haar statuten ten doel:

- a. het ten titel van administratie verkrijgen en administreren van aandelen in het kapitaal van MKB Aandelenfonds V B.V.;
- b. het uitoefenen van de financiële rechten verbonden aan de ten titel van administratie verkregen aandelen in het kapitaal van de MKB Aandelenfonds V B.V., om de daarmee verkregen gelden en andere voordelen ten goede te doen komen aan de houders van certificaten van de geadministreerde aandelen;
- c. het uitoefenen van het stemrecht en de andere (zeggenschaps)rechten verbonden aan de ten titel van administratie verkregen aandelen in het kapitaal van MKB Aandelenfonds V B.V., en wel op zodanige wijze, dat de belangen van de met MKB Aandelenfonds V B.V., verbonden onderneming en die van de houders van certificaten van de geadministreerde aandelen op evenwichtige wijze worden behartigd.

MKB Aandeelhouders houden, via Stichting MKB Aandelenfonds V, 100% van de aandelen in MKB Aandelenfonds V B.V.

MKB Aandelenfonds V B.V.

MKB Aandelenfonds V B.V. is voor 100% in eigendom van Stichting MKB Aandelenfonds V en daarmee indirect de MKB Aandeelhouders, statutair gevestigd te Amsterdam en kantoorhoudende aan Amsteldijk Noord 55, te Amstelveen. MKB Aandelenfonds V B.V. is een besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid naar Nederlands recht en ingeschreven in het Handelsregister van de Kamer van Koophandel te Amsterdam onder nummer 61834025. De bestuurder van MKB Aandelenfonds V B.V. is MKB Fonds Beheer B.V. (Bestuurder).

MKB Aandelenfonds V B.V. heeft ten doel het uitgeven van aandelen, met als doel het verstrekken van eigen vermogen aan en het participeren in MKB Mixfonds V B.V. Gedurende de looptijd van de MKB Obligaties zal MKB Aandelenfonds V B.V. geen andere activiteiten ontplooiën dan al hetgeen met voornoemde activiteiten te maken heeft.

MKB Aandelenfonds V B.V. houdt 50% van de aandelen in de Uitgevende Instelling en 60% van het winstrecht. MKB Fonds N.V. houdt de overige 50% van de aandelen in de Uitgevende Instelling en 40% van het winstrecht. MKB Aandelenfonds V B.V. is houder van 50%-aandelenbelang in MKB Mixfonds V B.V. en als zodanig bevoegd om 50% van het stemrecht op de aandelen in MKB Mixfonds V B.V. uit te oefenen. In de statuten van MKB Mixfonds V B.V. is bepaald dat besluiten van de algemene vergadering van MKB Mixfonds V B.V. worden genomen met een volstrekte meerderheid van de uitgebrachte stemmen, behalve het besluit tot ontslag of schorsing van een bestuurder van MKB Mixfonds V B.V. Laatstbedoelde besluiten worden genomen met een meerderheid van ten minste 2/3 van de uitgebrachte stemmen vertegenwoordigende ten minste de helft van het geplaatste kapitaal. Mitsdien heeft MKB Aandelenfonds V B.V. nimmer overwegende zeggenschap in de algemene vergadering van MKB Mixfonds V B.V.

MKB Mixfonds V B.V. (Uitgevende Instelling, van MKB Obligaties)

MKB Mixfonds V B.V., de Uitgevende Instelling, is een dochter van MKB Fonds N.V. en MKB Aandelenfonds V B.V., statutair gevestigd te Amsterdam en kantoorhoudende aan Amsteldijk Noord 55, te Amstelveen. MKB Mixfonds V B.V. is een besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid naar Nederlands recht, opgericht in Nederland op 15 maart 2019 voor onbepaalde duur en is ingeschreven in het handelsregister van de Kamer van Koophandel te Amsterdam onder nummer 74298933. De LEI-code van de Uitgevende Instelling is 724500VSDRPM9B8DP810.

De bestuurder van MKB Mixfonds V B.V. (Uitgevende Instelling) is MKB Fonds Beheer B.V. (Bestuurder). De Uitgevende Instelling is als zodanig afhankelijk van de Bestuurder.

Bij de oprichting van de Uitgevende Instelling heeft een storting op de geplaatste aandelen plaatsgevonden door de aandeelhouders van de Uitgevende Instelling. Het geplaatst kapitaal bedraagt € 100,- verdeeld in vijfduizend één (5.001) aandelen A en vierduizend negenhonderdnegenennegentig (4.999) aandelen B, ieder aandeel nominaal groot € 0,01. De aandelen A worden gehouden door MKB Fonds N.V. De aandelen B worden gehouden door MKB Aandelenfonds V B.V. Bedongen is dat het nominale bedrag (ad € 100,-) niet bij het nemen van de aandelen hoeft te worden gestort, maar eerst nadat de Uitgevende Instelling het zal hebben opgevraagd.

MKB Mixfonds V B.V. heeft ten doel het uitgeven van MKB Obligaties, met als doel het participeren in MKB-bedrijven. Gedurende de looptijd van de MKB Obligaties zal MKB Mixfonds V B.V. geen andere activiteiten ontplooiën dan al hetgeen met voorgenoemde activiteiten te maken heeft.

MKB Mixfonds V B.V. heeft in overeenstemming met haar statuten ten doel:

- a. het lenen, het uitlenen en het bijeenbrengen van gelden, daaronder begrepen het uitgeven van obligaties, schuldbrieven of andere waardepapieren, alsmede het aangaan van daarmee samenhangende overeenkomsten;
- b. het investeren in en het financieren van ondernemingen en vennootschappen;
- c. het oprichten van, het op enigerlei wijze deelnemen in, het besturen van en het toezicht houden op ondernemingen en vennootschappen en de bedrijfsorganisatorische en bedrijfseconomische advisering terzake;
- d. het verkrijgen, het beheren, het exploiteren en het vervreemden van vermogenswaarden in het algemeen,

en al hetgeen met het vorenstaande verband houdt of daartoe bevorderlijk kan zijn, alles in de ruimste zin van het woord.

De statuten van MKB Mixfonds V B.V. zijn te vinden op de website van de Kamer van Koophandel.

MKB Participatiefonds V B.V.

MKB Participatiefonds V B.V. is een 100% dochter van MKB Mixfonds V B.V., statutair gevestigd te Amsterdam en kantoorhoudende aan Amsteldijk Noord 55, te Amstelveen. MKB Participatiefonds V B.V. is een besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid naar Nederlands recht, opgericht in Nederland op 15 maart 2019 voor onbepaalde duur en is ingeschreven in het handelsregister van de Kamer van Koophandel te Amsterdam onder nummer 74300695. De bestuurder van MKB Participatiefonds V B.V. is MKB Fonds Beheer B.V. (Bestuurder).

MKB Participatiefonds V B.V. heeft ten doel het participeren in MKB-bedrijven. Gedurende de looptijd van de MKB Obligaties zal MKB Participatiefonds V B.V. geen andere activiteiten ontplooiën dan al hetgeen met voorgenoemde activiteiten te maken heeft.

De Uitgevende Instelling is verplicht - op een besluit op de algemene vergadering van MKB Obligatiehouders met een gekwalificeerde meerderheid, zoals bedoeld in artikel 11.6 van de MKB Obligatievoorwaarden (bijlage II) - een recht van eerste pand te verlenen aan alle MKB Obligatiehouders op het gehele uitstaande en geplaatste kapitaal van MKB Participatiefonds V B.V. zulks tot meerdere zekerheid voor de voldoening van de Hoofdsom van alle MKB Obligaties en de Rentevergoeding. Het gehele uitstaande en geplaatste kapitaal van MKB Participatiefonds V B.V. is niet verzekerd tegen waardevermindering. De concept pandakte is opgenomen als Bijlage IV van het Prospectus.

De Uitgevende Instelling verplicht zich voorts ten opzichte van ieder van de MKB Obligatiehouders om zolang Aflossing niet heeft plaatsgevonden, het gehele uitstaande en geplaatste kapitaal van MKB Participatiefonds V B.V. niet te verkopen, te ruilen, te schenken, in te brengen in een vennootschap of op andere wijze geheel of gedeeltelijk te vervreemden of met pandrecht of enig ander beperkt recht te bezwaren. Op grond van de Wet gaat het pandrecht bij overdracht van een MKB Obligatie aan een derde van rechtswege mee over op de derde.

De statuten van MKB Participatiefonds V B.V. zijn te vinden op de website van de Kamer van Koophandel.

Participatie I, II, ...

Een Participatie is de gezamenlijke benaming van een Koopentiteit en een (deels) overgenomen MKB-bedrijf. Het Fonds verwacht zeven (7) tot dertien (13) Participaties te verwerven. Het Fonds verwerft zowel minderheids- als meerderheidsbelangen in MKB-bedrijven. De Koopentiteiten worden opgericht bij de overname van een MKB-bedrijf. De zeggenschap wordt overeengekomen in de statuten en de aandeelhoudersovereenkomst van een Participatie en verschilt per overname. Het Fonds zal altijd mee beslissen (of dient haar fiat te geven) over strategische bedrijfsbeslissingen van haar Participaties.

10.2 Administratieve organisatie en interne controle

MKB Fonds staat voor een heldere en transparante bedrijfsvoering waarbij de belangen van de MKB Obligatiehouders zo veel mogelijk worden gewaarborgd. De afspraken rondom de administratieve organisatie en interne controle van MKB Fonds zijn schriftelijk vastgelegd. Tevens heeft MKB Fonds een interne gedragscode opgesteld voor alle medewerkers, directieleden van MKB Fonds en gelieerde ondernemingen. Tenslotte is er voor (potentiële) MKB Obligatiehouders een klachtenprocedure opgesteld.

10.3 Klachtenprocedure

MKB Fonds zal zich inspannen om de belangen van de MKB Obligatiehouders zo goed en zorgvuldig mogelijk en conform de geldende voorwaarden en gemaakte afspraken, zoals geformuleerd in het Prospectus, te behartigen. Desondanks is het mogelijk dat een MKB Obligatiehouder van mening is dat het Fonds in strijd met de geldende voorwaarden en gemaakte afspraken heeft gehandeld. In dat geval geldt de klachtenprocedure, welke te downloaden is vanaf het beveiligde gedeelte van het online handelsplatform van Captin. MKB Obligatiehouders die geen e-mailadres hebben opgegeven en derhalve geen toegang hebben tot het beveiligde gedeelte van het online handelsplatform kunnen de klachtenprocedure per post aanvragen.

In geval van een klacht dient de MKB Obligatiehouder dit zo snel mogelijk aan de Bestuurder kenbaar te maken. Dit kan door telefonisch, schriftelijk of per e-mail contact op te nemen met medewerkers van MKB Fonds. De klachtverantwoordelijke bestudeert het dossier waarop de klacht betrekking heeft en verzamelt verder alle relevante informatie. Eventueel wint hij nadere informatie in bij de klager. Tenslotte neemt hij een standpunt in en informeert de klager schriftelijk en gemotiveerd over dit standpunt. Wanneer de klager niet akkoord gaat met het door MKB Fonds ingenomen standpunt is er gelegenheid voor de klager tot het geven van een reactie. In het geval er sprake is van een blijvend geschil, wordt de klager geadviseerd zijn of haar klacht voor te leggen aan de burgerrechter.

Na afhandeling van de klacht door MKB Fonds wordt de klacht gedurende één jaar bewaard. De directie van MKB Fonds evalueert eenmaal per jaar eventuele klachten, zodat in de toekomst de opgedane ervaringen kunnen worden gebruikt voor de verbetering van de organisatie, de werkwijze en dienstverlening van MKB Fonds.

10.4 AFM goedgekeurd prospectus

Het Prospectus is op 24 februari 2020 goedgekeurd door Autoriteit Financiële Markten (AFM), als bevoegde autoriteit krachtens Verordening (EC) 2017/1129. AFM keurt dit Prospectus alleen goed als deze in overeenstemming is met de normen inzake volledigheid, begrijpelijkheid en consistentie die zijn opgelegd door de Verordening (EC) 2017/1129. Een dergelijke goedkeuring mag niet worden beschouwd als een goedkeuring van de Uitgevende Instelling die het onderwerp is van dit Prospectus.

LET OP: Het Prospectus is geldig zolang de aanbieding loopt, met een maximum van 12 maanden na datum van goedkeuring (24 februari 2020), mits aangevuld met een supplement. Tevens is de verplichting, om het Prospectus aan te vullen in geval van belangrijke nieuwe factoren, materiële vergissingen of materiële onnauwkeurigheden, niet meer van toepassing wanneer het Prospectus niet langer geldig is.

10.5 Wet Financieel Toezicht (Wft) en AIFMD-registratie

MKB Fonds Beheer B.V. staat als beheerder geregistreerd bij de Autoriteit Financiële Markten (AFM) en de Nederlandsche Bank (DNB) onder het AIFMD-registratieregime. Een Nederlandse beheerder van alternatieve beleggingsinstellingen (abi's) die valt onder het AIFMD-registratieregime hoeft voor het beheer van de abi's (en het aanbieden van deelnemingsrechten in de door hem beheerde alternatieve beleggingsinstellingen) niet over een door de AFM verleende AIFMD-vergunning te beschikken. Wel zal deze 'light' beheerder aan een aantal andere vereisten moeten voldoen. Zo moet deze 'light' beheerder periodiek aan DNB informatie verstrekken met betrekking tot de voornaamste financiële instrumenten waarin hij handelt en de voornaamste risicoposities en de belangrijkste concentraties van de door hem beheerde alternatieve beleggingsinstellingen. 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. Dit brengt bijvoorbeeld mee dat 'light' beheerders niet onderworpen zijn aan uit de Wft voortvloeiende aan beheerders gestelde eisen. Dit geldt bijvoorbeeld inzake 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.

Een beheerder die van het AIFMD-registratieregime gebruikt maakt, kan deze registratie niet 'paspoorten' naar andere lidstaten en het is hem ook niet toegestaan beleggingsdiensten te verlenen op grond van deze registratie. Dit kan alleen op grond van een volledige AIFMD-vergunning.

10.6 Besluit tot Uitgifte MKB Obligaties

Het besluit tot Uitgifte van MKB Obligaties met een maximum van € 12.000.000 is tot stand gekomen door een bestuursbesluit. De Bestuurder is daartoe volgens de statuten van MKB Mixfonds V B.V. zelfstandig bevoegd. Voor dit bestuursbesluit is volgens de statuten geen goedkeuring of machtiging van de aandeelhoudersvergadering vereist.

10.7 Verjaringstermijn

Vorderingen betreffende de Hoofdsom en de Rentevergoeding verjaren vijf (5) jaar na de datum waarop de betreffende betaling verschuldigd werd. De datum waarop de Rentevergoeding betaalbaar werd gesteld, is gelijk aan de datum waarop de betaling van de Rentevergoeding verschuldigd werd. De MKB Obligaties hebben een looptijd van acht (8) jaar en lopen af op 30 juni 2028, tenzij deze vervroegd worden afgelost. De datum van Aflossing van de MKB Obligaties is in dit kader tevens de datum waarop de betaling van de Hoofdsom verschuldigd wordt.

10.8 Verzuim

De Uitgevende Instelling is in verzuim als sprake is van wanbetaling met betrekking tot de MKB Obligaties en de nalatigheid tenminste 120 dagen duurt, dan wel als sprake is van niet nakoming of uitvoering door de Uitgevende Instelling van een andere verplichting die op grond van de MKB Obligatievoorwaarden op haar rust en de betreffende nalatigheid tenminste 120 dagen duurt, nadat de Uitgevende Instelling een kennisgeving per aangetekende brief heeft ontvangen van de MKB Obligatiehouder, waarin deze nalatigheid wordt vastgesteld. Daarnaast zal sprake zijn van verzuim van de Uitgevende Instelling in de situaties zoals vermeld in artikel 13 van de MKB Obligatievoorwaarden.

10.9 Aansprakelijkheid

MKB Obligatiehouders zijn verplicht om de Hoofdsom en de Emissiekosten na toewijzing van hun MKB Obligaties aan de Uitgevende Instelling te voldoen. Tot meer dan dat zijn de MKB Obligatiehouders niet verplicht. De MKB Obligatiehouders kunnen op geen enkele wijze aansprakelijk worden gehouden voor de handelwijze of de prestaties van het Fonds.

10.10 Belangrijke informatie

Niemand is gerechtigd in verband met de Aanbieding van MKB Obligaties informatie te verschaffen of verklaringen af te leggen die niet in het Prospectus zijn opgenomen. Indien zodanige informatie is verschaft of zodanige verklaringen zijn afgelegd, dient op dergelijke informatie of dergelijke verklaringen niet te worden vertrouwd als ware deze verstrekt of afgelegd door of namens de Uitgevende Instelling.

De verspreiding van het Prospectus en de Uitgifte en Aanbieding van MKB Obligaties in andere landen dan Nederland kunnen aan juridische beperkingen onderworpen zijn. Een ieder die buiten Nederland in het bezit komt van het Prospectus dient zich te overtuigen van en zich te houden aan dergelijke beperkingen. Onder geen omstandigheden vormt de informatie in het Prospectus een aanbieding tot verkoop of een uitnodiging voor een aanbieding tot Aankoop noch vindt er enige verkoop van MKB Obligaties plaats in de Verenigde Staten (V.S.) of enig ander rechtsgebied waar dergelijke aanbieding of uitnodiging of verkoop onrechtmatig zou zijn. Met name zijn en worden MKB Obligaties niet geregistreerd onder de U.S. Securities Act van 1933, als gewijzigd, (de Securities Act) of de wetgeving van enige staat van de Verenigde Staten (V.S.) of enig ander rechtsgebied en MKB Obligaties mogen niet worden aangeboden of verkocht binnen de V.S. of aan, of ten behoeve van of voor rekening van V.S. personen (als gedefinieerd in Regulation S van de Securities Act) behoudens uit hoofde van een vrijstelling van of als onderdeel van een transactie die niet onderworpen is aan de registratieverplichtingen van de Securities Act en overige toepasselijke staats- of nationale wetgeving. De MKB Obligaties zullen niet worden aangeboden op een gereguleerde markt of op een andere gelijkwaardige markt.

Het copyright op dit Prospectus© berust bij MKB Fonds N.V. Niets uit deze uitgave mag geheel of gedeeltelijk worden overgenomen of vermenigvuldigd, in welke vorm dan ook, zonder voorafgaande schriftelijke toestemming van MKB Fonds N.V. Dit Prospectus met de daarin vermelde informatie en berekeningen is maximaal 12 maanden na publicatie geldig. Na het treffen van alle redelijke maatregelen om zulks te garanderen en voor zover MKB Fonds N.V. en de Bestuurder bekend, zijn de gegevens in het Prospectus in overeenstemming met de werkelijkheid en zijn er geen gegevens weggelaten waarvan de vermelding de strekking van het Prospectus zouden wijzigen.

11. Fiscale aspecten

In dit hoofdstuk volgt informatie over de fiscale aspecten van deelname in het Fonds. De fiscale aspecten zijn opgesteld met inachtneming van de stand van de fiscale wetgeving en de jurisprudentie in Nederland per 1 januari 2020. Een verandering in de wetgeving kan van negatieve invloed zijn op de Rentevergoeding en Bonusrente van de MKB Obligaties. Veranderingen in (toekomstige) inzichten van de Belastingdienst of in (toekomstige) wijzigingen in wettelijke regelingen zijn voor rekening en risico van de MKB Obligatiehouder. De informatie is beschreven onder voorbehoud van latere wijzigingen in wetgeving en jurisprudentie en is beschreven in algemene termen. De fiscale aspecten zijn niet uitputtend beschreven. De informatie in dit hoofdstuk vormt geen advies over de specifieke persoonlijke situatie van een MKB Obligatiehouder.

Dit hoofdstuk geldt voor inwoners van Nederland en voor iedereen die, op grond van de wettelijke fictie in de fiscale wetgeving, geacht wordt in Nederland te wonen. Dit hoofdstuk heeft als uitgangspunt dat MKB Obligatiehouders in Nederland woonachtige particulieren zijn, die de MKB Obligatie tot hun fiscale inkomen uit sparen en beleggen in Box III kunnen rekenen. Tevens worden de fiscale uitgangspunten toegelicht in het geval de MKB Obligatiehouder een rechtspersoon is die in Nederland is gevestigd en aan vennootschapsbelasting is onderworpen. Op grond van het huidige Nederlandse (belasting)recht kan worden gesteld dat inkomsten uit hoofde van de MKB Obligaties niet onderworpen zijn aan Nederlandse dividendbelasting of Nederlandse bronbelasting.

De fiscale gevolgen zijn voor een individuele MKB Obligatiehouder, al dan niet in de hoedanigheid van een natuurlijk of rechtspersoon, afhankelijk van zijn individuele fiscale positie. Potentiële MKB Obligatiehouders wordt geadviseerd, mede in verband met hun specifieke omstandigheden en het algemene karakter van de beschreven fiscale aspecten, hun (persoonlijk) fiscale adviseur(s) te raadplegen over de effecten op hun persoonlijke situatie door deelname in het Fonds.

11.1 Belastingpositie van het Fonds

MKB Mixfonds V B.V. en MKB Participatiefonds V B.V. (gezamenlijk het Fonds) zijn in Nederland gevestigde vennootschappen en zijn derhalve belastingplichtig voor de Nederlandse vennootschapsbelasting. Het Fonds is BTW-plichtig.

11.2 Deelname door natuurlijke personen

In de Wet op de Inkomstenbelasting 2001 vindt de belastingheffing van natuurlijke personen, ofwel de belastingplichtige, plaats door middel van een boxenstelsel, bestaande uit box I, II en III. Box I bevat het inkomen uit werk en woning, belast tegen het progressieve tarief. In box II wordt het inkomen uit aanmerkelijk belang in de heffing betrokken en in box III het forfaitair inkomen uit sparen en beleggen, ofwel de vermogens rendementsheffing.

MKB Obligatiehouders die als natuurlijk persoon deelnemen in het Fonds worden voor de inkomstenbelasting in beginsel belast in box III, uitzonderingen daargelaten.

Per 1 januari 2020 is de wetgeving voor een belastingplichtige in box III als volgt*: op één peildatum, te weten 1 januari van het betreffende jaar, wordt van een belastingplichtige de som van het totale vermogen (de totale bezittingen minus de totale schulden) minus het heffingsvrij vermogen berekend. Wanneer dit resultaat, de zogenoemde grondslag sparen en beleggen, positief is wordt hierover een forfaitair rendement berekend. Het heffingsvrij vermogen bedraagt vanaf 1 januari 2020 € 30.846 per persoon.

Vanaf 1 januari 2020 gelden er drie (3) vermogensschijven die bepalen hoeveel belasting u moet betalen over uw grondslag sparen en beleggen. De Belastingdienst gaat ervan uit dat u meer voordeel hebt naarmate uw vermogen groter is. Ook gaat de Belastingdienst ervan uit dat u bij een hoger vermogen meer belegt dan spaart. De Belastingdienst onderscheidt daarom twee (2) rendementsklassen, namelijk 0,06% over sparen en 5,33% over beleggen. Bij iedere volgende schijf gebruikt de Belastingdienst daarom een hoger percentage om het fictief rendement over uw vermogen te berekenen. Over het berekende rendement betaalt u 30% inkomstenbelasting.

In de tabel hieronder ziet u hoe uw grondslag sparen en beleggen vanaf 2020 wordt berekend:

Schijf	Box 3 vermogen	Spaardeel 0,06%	Beleggings- deel 5,33%	Gemiddeld rendement	Belasting (30%)
1	tot € 72.798	67%	33%	1,799%	0,540%
2	van € 72.798 tot € 1.005.573	21%	79%	4,223%	1,267%
3	vanaf € 1.005.573	0%	100%	5,33%	1,599%

Deze percentages worden ieder jaar opnieuw berekend en zijn gebaseerd op een gemiddeld landelijk rendement. Indien u een fiscale partner heeft, mag u de gezamenlijke grondslag sparen en beleggen verdelen op de manier die voor u beiden het voordeligst is. U berekent ieder uw eigen voordeel en de belasting over dat voordeel wordt betaald.

Voor de berekening van verschuldigde inkomstenbelasting in box III maakt het niet uit wat het daadwerkelijk behaalde rendement is geweest. Effectief wordt dus een percentage van de waarde van de grondslag sparen en beleggen belast. Enkel is voor de belastingplichtige van belang wat de waarde is van zijn bezittingen en schulden per 1 januari van een peiljaar. Het Fonds draagt zorg voor een jaarlijkse opgave aan MKB Obligatiehouders van de waarde van diens MKB Obligaties per 1 januari van het afgelopen jaar.

11.3 Deelname door rechtspersonen

Voor MKB Obligatiehouders die kwalificeren als vennootschapsbelastingplichtige entiteit, zoals een besloten vennootschap, zullen de voordelen en de kosten die samenhangen met de MKB Obligaties onderdeel vormen van de belastinggrondslag voor de vennootschapsbelasting. In 2020 bedraagt het tarief van de vennootschapsbelasting 16,5% voor het deel van de belastbare winst dat meer is dan € 0 maar minder is dan € 200.000 en 25% voor het deel van de belastbare winst dat meer is dan € 200.000. De tarieven voor de vennootschapsbelasting van 2021 worden 15% voor winsten tot € 200.000 en 21,7% over het meerdere**.

Indien de MKB Obligaties zijn gefinancierd met vreemd vermogen is de rente op dit vreemde vermogen in beginsel fiscaal aftrekbaar, uitzonderingen daargelaten. Bij enige twijfel omtrent de aftrekbaarheid van deze rente, wordt geadviseerd te overleggen met een fiscaal adviseur. De ontvangen rente van MKB Obligaties is onderdeel van de belastbare winst. Eventuele winsten of verliezen op MKB Obligaties vallen eveneens in het belastbare resultaat. De waarde van MKB Obligaties dient ieder jaar opnieuw te worden vastgesteld. Een eventuele waardedaling van de MKB Obligaties kan ten laste van het resultaat worden gebracht. Wanneer deze waarde vervolgens weer stijgt, dient de waardestijging ook weer tot het resultaat te worden gerekend tot de kostprijs is bereikt. Waardestijgingen boven de kostprijs hoeven pas tot het resultaat te worden gerekend bij realisatie. Het Fonds draagt zorg voor een jaarlijkse opgave aan MKB Obligatiehouders van de waarde van de MKB Obligaties per 31 december van het afgelopen jaar.

11.4 Omzetbelasting

Over de inleg van MKB Obligatiehouders en eventuele tussentijdse aan- en verkoop van MKB Obligaties, alsmede het verstrekken van financiering door het Fonds, is geen omzetbelasting (BTW) verschuldigd.

11.5 Schenk- en erfbelasting

Bij overlijden van een in Nederland wonende houder van MKB Obligaties of bij schenking van MKB Obligaties, is de waarde in het economisch verkeer van de MKB Obligatie 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.

** Bron: Rijksoverheid (link: <https://www.rijksoverheid.nl/documenten/publicaties/2019/12/17/eindejaarsbericht-2020>)*

*** Bron: Rijksoverheid (link: <https://www.rijksoverheid.nl/onderwerpen/belastingplan/belastingwijzigingen-voor-ondernemers/vennootschapsbelasting>)*

12. Verklaringen

12.1 Algemene verklaringen

Dit Prospectus is opgesteld met het doel informatie te verstrekken over de Uitgevende Instelling en haar groepsmaatschappijen voor zover relevant voor de Aanbieding van de MKB Obligaties. Het Prospectus is op 24 februari 2020 goedgekeurd door Autoriteit Financiële Markten (AFM), als bevoegde autoriteit krachtens Verordening (EC) 2017/1129. AFM keurt dit Prospectus alleen goed als deze in overeenstemming is met de normen inzake volledigheid, begrijpelijkheid en consistentie die zijn opgelegd door de Verordening (EC) 2017/1129. Een dergelijke goedkeuring mag niet worden beschouwd als een goedkeuring van de Uitgevende Instelling die het onderwerp is van dit Prospectus.

LET OP: Het Prospectus is geldig zolang de aanbieding loopt, met een maximum van 12 maanden na datum van goedkeuring (24 februari 2020), mits aangevuld met een supplement. Tevens is de verplichting om het Prospectus aan te vullen, in geval van belangrijke nieuwe factoren, materiële vergissingen of materiële onnauwkeurigheden, niet meer van toepassing wanneer het Prospectus niet langer geldig is.

De afgifte en verspreiding van het Prospectus kunnen in bepaalde rechtsgebieden onderworpen zijn aan wettelijke beperkingen. De Bestuurder verzoekt personen die in het bezit komen van het Prospectus zich op de hoogte te stellen van die beperkingen en zich daaraan te houden. Het Prospectus houdt geen aanbod in of een uitnodiging tot het doen van een aanbod tot koop van enig product anders dan MKB Obligaties, noch een aanbod of een uitnodiging tot het doen van een aanbod tot koop van MKB Obligaties, zoals aangeboden, in enige jurisdictie waar dit volgens de daar geldende regelgeving niet geoorloofd is. De Bestuurder aanvaardt geen enkele aansprakelijkheid voor enige schending van zodanige beperking door wie dan ook, ongeacht of deze een mogelijke koper van MKB Obligaties is of niet. Het Prospectus verschijnt uitsluitend in de Nederlandse taal. Het Nederlandse recht is van toepassing.

Niemand is gerechtigd in verband met de Aanbieding van MKB Obligaties informatie te verschaffen of verklaringen af te leggen die niet in het Prospectus zijn opgenomen. Indien zodanige informatie is verschaft of zodanige verklaringen zijn afgelegd, dient op dergelijke informatie of dergelijke verklaringen niet te worden vertrouwd als ware deze verstrekt of afgelegd door of namens de Uitgevende Instelling.

Bij de overname van een MKB-bedrijf wordt een Koopentiteit opgericht, die het MKB-bedrijf verwerft. Daarna worden deze gezamenlijk benoemd als Participatie. De Verkoper van het MKB-bedrijf garandeert dat de door hem verstrekte informatie aan de Koopentiteit juist, volledig en niet misleidend is en dat de aandelen van het door hem verkochte MKB-bedrijf vrij van pandrecht zijn en dat het vermogen van het door hem verkochte MKB-bedrijf zelf vrij van pandrecht is. De Verkopers geven geen verklaringen dat de Participaties zekerheden bezitten of als zekerheid gebruikt kunnen worden.

12.2 Verklaringen van de Bestuurder

De Bestuurder neemt verantwoordelijkheid voor de in het Prospectus verstrekte informatie en verklaart dat, na het treffen van alle redelijke maatregelen om zulks te garanderen en voor zover haar bekend, de gegevens in het Prospectus overeenstemmen met de werkelijkheid en dat geen gegevens zijn weggelaten waarvan de vermelding de strekking van het Prospectus zou wijzigen.

De Bestuurder verklaart dat daar waar in het Prospectus van een derde afkomstige informatie is opgenomen, deze informatie correct is weergegeven en dat, voor zover zij 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. Waar externe bronnen zijn gebruikt is een voetnoot ter verwijzing opgenomen in dit Prospectus.

De Bestuurder verklaart dat er geen overheidsingrepen, rechtszaken of arbitragezaken zijn (met inbegrip van dergelijke procedures die, naar weten van de Uitgevende Instelling, hangende zijn of kunnen worden ingeleid) over de periode van ten minste de voorafgaande twaalf (12) maanden, welke een invloed van betekenis kunnen hebben of in een recent verleden hebben gehad op de financiële positie of de rentabiliteit van de Uitgevende Instelling en/of het Fonds. De deskundigheid en integriteit van de Bestuurder is niet getoetst door De Nederlandsche Bank of de Stichting Autoriteit Financiële Markten.

Noch het Fonds, noch enige van het Fonds deel uitmakende vennootschap of rechtspersoon is, bij het afsluiten van de tekst van dit Prospectus (24 februari 2020), betrokken bij een lopende procedure die een negatieve invloed kan hebben op de mogelijkheden van het Fonds om aan haar verplichtingen jegens MKB Obligatiehouders te voldoen.

De Uitgevende Instelling, de Initiatiefnemer, de Bestuurder, leidinggevende, en/of de Raad van Advies heeft/hebben, op het moment waarop de tekst van het Prospectus werd afgesloten (24 februari 2020), geen handelingen verricht waarbij zij een belang had dat tegenstrijdig was met dat van het Fonds of MKB Obligatiehouders of waarbij een met het Fonds verbonden partij betrokken was.

De Initiatiefnemer is 100% aandeelhouder van de Bestuurder. Daarnaast is de Initiatiefnemer aandeelhouder van het Fonds en van andere (eerdere) fondsen van MKB Fonds. Tevens houdt de Initiatiefnemer - middels haar aandelenbelang in de Uitgevende Instelling - een 40% winstrecht in de Uitgevende Instelling. Doordat de Initiatiefnemer relatief weinig investeert, maar wel een hoog rendement kan behalen door de prestaties van het Fonds c.q. de Participaties is het mogelijk dat er belangenconflicten ontstaan. De leidinggevend (de heren Wals en Havinga) geven leiding aan de Bestuurder en zijn tevens materieel aandeelhouder van de Initiatiefnemer en daarmee indirect van de Bestuurder en de verschillende Eerdere fondsen (MKB Mixfonds I B.V. (2012), MKB Obligatiefonds II N.V. (2013), MKB Mixfonds III B.V. (2015) en MKB Mixfonds IV B.V. (2017)), waaronder het Fonds. Tevens voeren zij - via MKB Fonds Beheer B.V. (de Bestuurder) - het bestuur over de koopentiteiten van een viertal participaties uit Eerdere fondsen, namelijk: HCG Group B.V., IMG Invest B.V., Pe-Pe Invest B.V. en Futureproof Group Holding B.V. Het belang van de Initiatiefnemer is primair gericht op het succesvol laten zijn van de verschillende fondsen. Immers, indien de fondsen succesvol zijn, dan ontvangt zij (a) beheervergoedingen en fondskosten, via haar belang in de Bestuurder en (b) dividend, dit nadat alle beleggers in de fondsen hun inleg en rente ontvangen hebben. Tevens is het aannemelijk dat indien de fondsen succesvol presteren de kans op het succesvol uitgeven van nieuwe fondsen groot is; hetgeen nieuwe inkomstenbronnen betekent. Het belang van de Bestuurder loopt parallel aan die van de Initiatiefnemer, mede gezien het feit dat haar beheervergoeding is achtergesteld aan de Rentevergoeding van de beleggers; een slecht presterend fonds zou daarmee de inkomsten van de Bestuurder in gevaar brengen. Het belang van de leidinggevend is gelijk aan die van de Initiatiefnemer, gezien zij een materieel belang hebben in de Initiatiefnemer. Tevens wordt hun salaris betaald door de Bestuurder, waardoor het in hen belang is dat deze goed functioneert (dat wil zeggen: haar inkomsten geniet).

Desondanks is er sprake van een mogelijk belangenconflict tussen de Initiatiefnemer en de Bestuurder jegens de MKB Obligatiehouders. De Bestuurder verklaart dat er potentiële belangenconflicten zijn tussen de MKB Obligatiehouders en de Bestuurder. Het is namelijk mogelijk dat de Bestuurder Participaties zou kunnen verwerven die een hoger risicoprofiel hebben dan de MKB Obligatiehouders wenselijk achten, teneinde het potentiële rendement van de Initiatiefnemer te maximaliseren. Daarnaast is er een potentiële belangenconflict doordat het voor kan komen dat de Bestuurder een vergoeding ontvangt van, door kosten te berekenen aan, een Participatie, bijvoorbeeld voor additionele ondersteuning. Het belang van de Bestuurder is een hoge vergoeding, terwijl het belang van de (directie van een) Participatie een lage vergoeding is. De directie van een Participatie is niet verplicht om gebruik te maken van deze ondersteuning en kan zelfstandig besluiten of zij hiervan gebruik wil maken. Het uitgangspunt voor de ondersteuning is te allen tijde om toegevoegde waarde te leveren aan de Participatie en het Bedrijfsresultaat van de Participatie voor de lange termijn te verbeteren, zie ook paragraaf 4.2 'actief betrokken'. Tenslotte bestaat het risico op belangenconflicten doordat het Fonds mogelijk een participatie koopt van een Eerder fonds. Het belang van een Eerder fonds is zo'n hoog als mogelijke opbrengst, het belang van het Fonds is zo'n laag als mogelijke aankoopprijs. Zo'n aankoop vereist wel de goedkeuring van de MKB Aandeelhouders van beide fondsen (zowel het verkopende fonds als het Fonds).

De Bestuurder verklaart dat zij niet bekend is met gegevens over bekende omstandigheden, trends, 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 het Fonds. De Bestuurder verklaart dat er geen negatieve wijzigingen van betekenis in de financiële en/of handelspositie en/of vooruitzichten van de Uitgevende Instelling en/of MKB Participatiefonds V B.V. bekend zijn, welke zich hebben voorgedaan sinds de publicatie van de openingsbalans op 24 februari 2020.

Geconsolideerde openingsbalans MKB Mixfonds V B.V.

Activa

Liquiditeiten	100
Balanstotaal	100

Passiva

Eigen vermogen	100
Balanstotaal	100

De verhouding vreemd vermogen (MKB Obligaties) en eigen vermogen (MKB Aandelen) bedraagt, op het moment van aanvang van het Fonds (Aanvangsdatum), of - indien de Uitgevende Instelling de periode van inschrijving heeft verlengd - op het moment dat de periode van inschrijving is gesloten, 60%/40%. Ofwel het Fonds heeft bij aanvang een solvabiliteit van 40%. De Bestuurder verklaart dat de solvabiliteit van de Uitgevende Instelling ten minste 40% is op het moment van aanvang van het Fonds (Aanvangsdatum), of - indien de Uitgevende Instelling de periode van inschrijving heeft verlengd - op het moment dat de periode van inschrijving is gesloten. De financiële informatie in dit Prospectus is niet aan een accountantscontrole onderworpen. Nog op te maken financiële documenten, als zijnde de jaarrekening en overige financiële informatie, zullen worden voorgelegd aan de Accountant van de Uitgevende Instelling, te weten Deloitte Accountancy & Advies B.V.

De Bestuurder verklaart dat er tijdens de geldigheidsduur van het Prospectus inzage mogelijk is, via www.mkb-fonds.nl of ten kantore van de Uitgevende Instelling, op werkdagen tijdens kantooruren, van de volgende documenten (of afschriften daarvan), indien toepasselijk:

- akte van oprichting en statuten van de Uitgevende Instelling;
- een actueel Prospectus, inclusief alle bijlagen en artikelen in associatie met de Uitgevende Instelling;

Amstelveen, 24 februari 2020
MKB Fonds Beheer B.V.,
statutair gevestigd te Amsterdam

Bijlage I:

Begrippen en definities

Aanbieding

Het aanbieden van MKB Obligaties met als doel de Uitgifte van MKB Obligaties.

Aankoop

Het moment waarop de Inschrijver de MKB Obligatie(s) verkrijgt.

Aanvangsdatum

De datum waarop de MKB Obligaties geacht worden aan te vangen, zijnde 30 juni 2020. De Aanvangsdatum is tevens de uitgiftedatum en uiterlijke datum waarop het bedrag voor inschrijving op de MKB Obligaties op de bankrekening ten name van MKB Mixfonds V B.V. dient te zijn gestort.

Accountant

De accountant van MKB Mixfonds V B.V., zijnde Deloitte Accountancy & Advies B.V.

Aflossing

De terugbetaling van MKB Obligaties aan MKB Obligatiehouders ter grootte van de (nog uitstaande) Nominale Waarde. De Aflossing geschiedt uiterlijk 30 juni 2028.

AUM

AUM staat voor 'Assets Under Management'. Dit betreft de totale bezittingen van een fonds. In het geval van de fondsen geïnitieerd door MKB Fonds bestaan deze bezittingen uit (a) participaties, (b) vorderingen en (c) liquide middelen. Deze bezittingen worden gewaardeerd op Marktwaaarde (ook wel Fair Market Value genoemd). AUM staat gelijk aan Fondsvermogen.

Bedrijfsresultaat

De winst, genormaliseerd van buitengewone resultaten en die ook in de toekomst als normatief kan worden beschouwd, voor aftrek van rente, belastingen en afschrijvingen op immateriële vaste activa (o.a. goodwill).

Beheervergoeding

Het beheer van het Fonds wordt gevoerd door MKB Fonds Beheer B.V. (Bestuurder). De Beheervergoeding is in de management-overeenkomst (bijlage III) vastgelegd.

Belegger

Een particulier (al dan niet via een rechtspersoon), die deelneemt in het Fonds door middel van Aankoop van MKB Obligaties, ook wel MKB Obligatiehouder genoemd.

Bestuurder

Als Bestuurder van het Fonds treedt op MKB Fonds Beheer B.V., statutair gevestigd te Amsterdam en ingeschreven bij de Kamer van Koophandel onder nummer 54224780. De Bestuurder treedt tevens op als coördinator van de Aanbieding en Uitgifte.

Bonusrente

De Bonusrente is een eenmalige uitkering over de Nominale Waarde van de MKB Obligaties. Iedere klasse MKB Obligaties heeft op datum van Aflossing recht op een Bonusrente. De Bonusrente bedraagt 0 of 0,5 of 1 jaar extra Rentevergoeding per klasse MKB Obligatie en is afhankelijk van de hoogte van het eigen vermogen van de Uitgevende Instelling. Zie paragraaf 5.3 voor de volledig voorwaarden van de Bonusrente.

Captin

Captin B.V., statutair gevestigd te Amsterdam en ingeschreven bij de kamer van koophandel Den Bosch onder nummer 66016290.

Cash & Debt free

Cash & Debt free houdt in dat de rentedragende schulden in mindering en de overtoollige liquide middelen in meerdering worden gebracht op de Overnamesom.

Coupure

Dit betreft de minimale afname. Dit is bij klasse A, B en C respectievelijk € 15.000, € 50.000 en € 100.000.

Dekkingspercentage

Dekkingspercentage betreft de verhouding tussen het fondsvermogen (AUM) en de schulden (MKB Obligaties) van een fonds. Een dekkingspercentage van 100% betekent dat de waarde van de bezittingen net zo hoog zijn als de schulden. Hoe hoger dit percentage, hoe hoger de dekking is op de schulden (MKB Obligaties).

EBIT

De winst welke voor aftrek van rente en belastingen tot stand komt.

EBITDA

De winst welke voor aftrek van rente, belastingen en afschrijvingen tot stand komt.

Eerdere fondsen

Dit zijn fondsen die op een eerder moment dan het Fonds zijn geïnitieerd door MKB Fonds, namelijk: MKB Mixfonds I B.V. (2012), MKB Obligatiefonds II N.V. (2013), MKB Mixfonds III B.V. (2015) en MKB Mixfonds IV B.V. (2017)

Emissiekosten

Bij het toewijzen van MKB Obligaties worden eenmalig 1% Emissiekosten, over de toegewezen Nominale Waarde, in rekening gebracht. De begunstigde van de Emissiekosten is de Bestuurder.

EV

Een gebruikte afkorting voor: eigen vermogen.

Fair Market Value

Dit betreft de reële waarde van een participatie. Ook wel Marktwaaarde genoemd. Deze waarde wordt ieder kwartaal berekend.

Financieel Plan

Een ov illustratief voorbeeld van de waardeontwikkeling van het Fonds, het Fondsvermogen en de Participaties gedurende de periode van de looptijd van de MKB Obligaties. Het Financieel Plan betreft hoofdstuk 8 van dit Prospectus.

het Fonds

MKB Mixfonds V B.V. en MKB Participatiefonds V B.V. worden tezamen aangeduid als het Fonds.

Fondsbeleid

De beleggingsfilosofie van het Fonds bij het verwerven van Participaties, zoals beschreven in paragraaf 4.1 van dit Prospectus.

Fondskosten

De Bestuurder ontvangt een vaste vergoeding van 1% over de Investeringsgelden, ter dekking van haar interne externe en (overhead)kosten. De Fondskosten zijn in de managementovereenkomst (bijlage III) vastgelegd.

Fondsvermogen

Dit betreft de totale bezittingen van een fonds. In het geval van de fondsen geïnitieerd door MKB Fonds bestaan deze bezittingen uit (a) participaties, (b) vorderingen en (c) liquide middelen. Deze bezittingen worden gewaardeerd op Marktwaaarde (ook wel Fair Market Value genoemd). Het Fondsvermogen is te vinden in paragraaf 9.3 van dit Prospectus. Het Fondsvermogen staat niet gelijk aan het eigen vermogen van het Fonds. Het Fondsvermogen wordt ook wel 'Assets Under Management', ofwel AUM, genoemd en betreft feitelijk het totaal aan activa van het Fonds..

Geïnvesteerd vermogen

Zijnde het totaalbedrag van de investering (aandelen en/of (achtergestelde) geldlening) van MKB Participatiefonds V B.V. in de betreffende Participatie(s) inclusief de verwachte buffer in liquiditeiten die het fonds aanhoudt (voor kosten en/of vervolg/add-on-investeringen) en verminderd met verkochte en/of afgeschreven participaties.

Hoofdsom

De totale (nog uitstaande) Nominale Waarde van het aantal MKB Obligaties dat een MKB Obligatiehouder bezit of waarop de (potentiële) MKB Obligatiehouder wil inschrijven.

Initiatiefnemer

MKB Fonds N.V. is statutair gevestigd te Amsterdam en ingeschreven bij de Kamer van Koophandel Amsterdam onder nummer 54142555.

Inschrijfformulier

Het document waarmee de Inschrijver aangeeft MKB Obligaties te willen aankopen en verklaart kennis te hebben genomen van en akkoord te gaan met de in dit Prospectus genoemde MKB Obligatievoorwaarden. Het inschrijfformulier is als bijlage VI opgenomen in dit Prospectus.

Inschrijver(s)

De particulier of vennootschap die een intentie tot Aankoop van de MKB Obligaties kenbaar maakt.

Investeringscomité

Het investeringscomité van MKB Mixfonds V B.V. zoals beschreven in paragraaf 4.6 van dit Prospectus.

Investeringscriteria

De criteria die gelden voor de verwerving van een Participatie, zoals te vinden in paragraaf 4.2 van dit Prospectus.

Investeringsgelden

Het totaal van de door middel van Uitgifte van MKB Obligaties verkregen gelden en de storting van de aandeelhouders in het eigen vermogen van de Uitgevende Instelling (MKB Mixfonds V B.V.) bedraagt maximaal € 20.000.000.

IRR

Een afkorting voor Internal Rate of Return. Dit is een ratio om het effectieve rendement te berekenen van een bepaalde belegging of investering, waarbij rekening wordt gehouden met de hoogte en het tijdstip van de uitkeringen (verdiscontering) ten aanzien van de investering. Het is de disconteringsvoet waarvoor de netto contante waarde van alle opbrengsten en uitgaven gelijk is aan nul.

Koopentiteit

De vennootschap die door het Fonds wordt opgericht om een MKB-bedrijf aan te kopen.

Marktwaarde

Dit betreft de reële waarde van een participatie. Ook wel Fair Market Value genoemd. Deze waarde wordt ieder kwartaal berekend.

MKB

Een in Nederland gebruikte afkorting voor Midden- en Kleinbedrijf.

MKB Aandelen

MKB Aandelen zijn waardepapieren uitgegeven door Stichting MKB Aandelenfonds V. Stichting MKB Aandelenfonds V houdt op haar beurt alle aandelen in MKB Aandelenfonds V B.V. De MKB Aandelen geven (via MKB Aandelenfonds V B.V.) recht op 60% van de winst en eigen vermogen van MKB Mixfonds V B.V. (Uitgevende Instelling), nadat alle rentebetalingen aan MKB Obligatiehouders zijn voldaan en de MKB Obligaties volledig zijn afgelost. De MKB Aandelen hebben geen recht op een vaste (rente-)uitkering.

MKB Aandeelhouder(s)

MKB Aandeelhouder(s) zijn de particuliere dan wel vennootschappelijke houder(s) van alle certificaten van aandelen, ofwel MKB Aandelen, zoals uitgegeven door Stichting MKB Aandelenfonds V.

MKB Aandelenfonds V

MKB Aandelenfonds V B.V. is statutair gevestigd te Amsterdam en ingeschreven bij de Kamer van Koophandel Amsterdam onder nummer 74294814.

MKB-bedrijf

Een individuele onderneming actief in het MKB.

MKB Fonds

MKB Fonds N.V. is statutair gevestigd te Amsterdam en ingeschreven bij de Kamer van Koophandel Amsterdam onder nummer 54142555.

MKB Obligatie(s)

De drie (3) verschillende klassen MKB Obligaties, zoals beschreven in dit Prospectus in hoofdstuk 5.

MKB Obligatiehouder(s)

De particulier of vennootschap die in bezit is van één (1) of meer MKB Obligatie(s), ongeacht de klasse van de MKB Obligatie(s), ook wel Belegger genoemd.

MKB Obligatieregister

Een register van MKB Obligatiehouders waarin de namen, adressen en bankrekeningnummers van alle MKB Obligatiehouders zijn opgenomen, met vermelding van de datum waarop zij de MKB Obligaties hebben verkregen, alsmede alle bijbehorende rechten en plichten.

MKB Obligatievoorwaarden

De voorwaarden waaronder de Uitgevende Instelling de MKB Obligaties uitgeeft, zoals opgenomen in bijlage II.

MKB Mixfonds V

MKB Mixfonds V B.V. is statutair gevestigd te Amsterdam en ingeschreven bij de Kamer van Koophandel Amsterdam onder nummer 74298933.

Money Multiple (MM)

De verhouding tussen de inleg op een bepaalde investering en de ontvangsten. Een MM van 1x betekent dat de inleg terugbetaald is. Een MM van 2x betekent 100% rendement. Een MM van 0x betekent 100% verlies.

MTF

Door een beleggingsonderneming geëxploiteerd multilateraal systeem dat meerdere koop- en verkoopintenties van derden met betrekking tot financiële instrumenten, binnen dit systeem en volgens de niet-discretionaire regels, samenbrengt op zodanige wijze dat er een overeenkomst uit voortvloeit overeenkomstig de geldende regels inzake de vergunningverlening en het doorlopende toezicht. De (handel op een) MTF staat onder toezicht van De Nederlandsche Bank N.V. en de Autoriteit Financiële Markten.

NAV

NAV staat voor 'Netto Asset Value' en betreft het verschil tussen het Fondsvermogen (AUM) en de resterende schuld (MKB Obligaties). NAV geeft aan wat de intrinsieke waarde is van een fonds en geeft aan hoeveel financiële reserves beschikbaar zijn. In de jaarrekening van het Fonds zal dit 'eigen vermogen' genoemd worden.

Nominale Waarde

Het bedrag waarvoor MKB Obligaties worden uitgegeven. De MKB Obligaties worden uitgegeven in klassen A, B en C met een nominale waarde van respectievelijk € 1.000, € 5.000, € 10.000.

Ondernemingswaarde

De ondernemingswaarde van de Participaties betreft de waarde van de Participaties van het Fonds, daarbij niet rekening houdend met de mogelijk aanwezige rentedragende schulden en/of liquide middelen. In dit Prospectus ook Overnamesom genoemd.

Overnamesom(men)

De totale aankoopwaarde van een MKB-bedrijf.

Participatie(s)

De gezamenlijke benaming van een Koopentiteit en een (deels) overgenomen MKB-bedrijf.

Prospectus

Het onderhavige document en de daarvan integraal en onlosmakelijk deel uitmakende bijlagen ten aanzien van de Uitgifte van MKB Obligaties.

Raad van Advies

De Raad van Advies van MKB Fonds zoals beschreven in paragraaf 3.4 van dit Prospectus.

Rentevergoeding

De vergoeding waarop de MKB Obligatiehouder recht heeft. De MKB Obligaties worden uitgegeven in klassen A, B en C met een Rentevergoeding van respectievelijk 5,5%, 5,75% en 6%.

Tussentijdse rentevergoeding

De rente die wordt vergoed over de periode van het ontvangen van de gelden voor inschrijving op de MKB Obligaties tot de Aanvangsdatum. De rente bedraagt 2% op jaarbasis en wordt achteraf betaald.

Uitgevende Instelling

MKB Mixfonds V B.V., statutair gevestigd te Amsterdam en ingeschreven bij de kamer van koophandel Amsterdam onder nummer 74298933.

Uitgifte

Het uitgeven van MKB Obligaties met als doel het vergaren van kapitaal voor MKB Mixfonds V B.V.

Uitgiftedatum

Staat gelijk aan Aanvangsdatum.

Verkoper

De verkoper van het overgenomen MKB-bedrijf (Participatie).

Vervaldatum

De uiterlijke datum waarop de MKB Obligaties worden afgelost (uiterlijk 30 juni 2028).

Werkdag

Een dag die niet een zaterdag, zondag of een in Nederland (algemeen) erkende feestdag is.

Bijlage II:

MKB Obligatievoorwaarden

De MKB Obligatievoorwaarden zijn opgesteld voor MKB Obligaties als uitgegeven door de Uitgevende Instelling. De termen die in dit Prospectus en de MKB Obligatievoorwaarden worden gehanteerd en die zijn aangeduid met een hoofdletter, hebben de betekenis zoals aangegeven in bijlage I: Begrippen en definities. Door Aankoop van de MKB Obligaties aanvaardt de houder van een MKB Obligatie (MKB Obligatiehouder) expliciet, onvoorwaardelijk en onherroepelijk deze MKB Obligatievoorwaarden.

1 MKB Obligaties

- 1.1 MKB Obligaties worden uitgegeven door de Uitgevende Instelling. De Uitgifte geschiedt in overeenstemming met de, in deze MKB Obligatievoorwaarden beschreven, voorwaarden en procedures. MKB Obligatiehouders worden geacht voor het aangaan tot Aankoop van MKB Obligaties kennis te hebben genomen van de MKB Obligatievoorwaarden. De MKB Obligatievoorwaarden zijn bindend voor eenieder die MKB Obligaties hebben aangekocht en/of in bezit hebben.
- 1.2 De MKB Obligaties worden door de Bestuurder geadministreerd en op naam gesteld. De MKB Obligaties bestaan uit de klassen A, B en C en hebben een Nominale Waarde van respectievelijk éénduizend, vijfduizend en tienduizend euro (€ 1.000, € 5.000 en € 10.000) per stuk. Voor elke klasse MKB Obligaties geldt dat er bij Uitgifte 1% Emissiekosten in rekening gebracht worden.
- 1.3 De eerste 50 Inschrijvers op MKB Obligaties krijgen, ongeacht de klasse van de MKB Obligatie, een korting van 100% op de Emissiekosten.
- 1.4 De looptijd van de MKB Obligaties bedraagt acht (8) jaar met inachtneming van artikel 6.
- 1.5 De inschrijving voor de MKB Obligaties start op 2 maart 2020 en eindigt op 14 februari 2021 of op het moment dat de volledige Uitgifte van MKB Obligaties is voltekend. De Uitgevende Instelling en Captin houden zich te allen tijde het recht voor om inschrijvingen voor MKB Obligaties te weigeren of niet te effectueren. Een weigering, of niet effectueren van een inschrijving, kan gebeuren met of zonder opgave van reden. Alle gelden die zijn gestort voor niet geëffectueerde of niet ingeschreven MKB Obligaties worden gestorneerd op de bankrekening vanwaar het bedrag oorspronkelijk is gestort.
- 1.6 MKB Obligaties zijn overdraagbaar met dien verstande dat een MKB Obligatiehouder de MKB Obligaties niet kan overdragen indien een overdracht van MKB Obligaties in strijd is met de wet of deze MKB Obligatievoorwaarden.
- 1.7 MKB Obligaties zijn via het handelsplatform van Captin verhandelbaar. In uitzonderlijke situaties (niet-systematisch, ad hoc, onregelmatig en niet-frequent, zoals: overlijden, echtscheiding of bedrijfsbeëindiging) kunnen er overdrachten plaatsvinden die buiten het handelsplatform van Captin om gaan. In zulke uitzonderlijke situaties kunnen de MKB Obligaties worden overgedragen door via de Bestuurder de MKB Obligatie over te dragen en te laten administreren op naam van een ander natuurlijk persoon of rechtspersoon. Voor de levering van een MKB Obligatie is vereist een daartoe bestemde onderhandse akte en mededeling daarvan aan de Uitgevende Instelling door de vervreemder of de verkrijger. Vervolgens wordt de naam van de vervreemder in het register gewijzigd in de naam van de verkrijger. Het bepaalde in dit artikel is van overeenkomstige toepassing op het vestigen van een recht van vruchtgebruik of recht van pand op een MKB Obligatie. Op grond van de Wet gaat het pandrecht bij overdracht van een MKB Obligatie aan een derde van rechtswege mee over op de derde.
- 1.8 Op verzoek van de Bestuurder houdt Captin een register bij met daarin de persoonlijke gegevens van de MKB Obligatiehouder, de klasse en het aantal MKB Obligaties en de historie van transacties. Voor elke inschrijving in het register van MKB Obligatiehouders ontvangt de Inschrijver van een MKB Obligatie een bewijs van inschrijving.

- 1.9 De MKB Obligaties zijn uitsluitend beschikbaar voor Nederlandse rechtspersonen en Nederlandse natuurlijke personen.

2 Status

- 2.1 Alle MKB Obligaties, ongeacht de klasse, vormen directe en onvoorwaardelijke verplichtingen, die onderling gelijk in rang zijn zonder enig verschil in preferentie, van de Uitgevende Instelling (MKB Mixfonds V.B.V.). Alle klassen MKB Obligaties worden gelijkelijk behandeld naar evenredigheid van de Nominale Waarde van iedere klasse MKB Obligatie. Dat geldt ook voor de betaling van de Rentevergoeding. Dit is in lijn met het grondbeginsel van 'gelijkheid van schuldeisers' zoals opgenomen in artikel 3:277 van het Burgerlijk Wetboek. Deze gelijkheid betekent dat procentueel iedere schuldeiser gelijkelijk in het verlies draagt.

3 Rentevergoeding en betaalbaarstellingen

- 3.1 Alle MKB Obligaties zijn rentedragend over de Nominale Waarde. De Rentevergoeding vangt aan op het moment van Aanvangsdatum en bedraagt voor de klasse A, B en C respectievelijk 5,5%, 5,75% en 6% per jaar. Per kalenderkwartaal zal dit voor klasse A, B en C respectievelijk 1,38%, 1,44% en 1,50% bedragen.
- 3.2 Indien de periode van inschrijving wordt verlengd en de Inschrijver na Aanvangsdatum MKB Obligaties krijgt toegewezen, vangt de Rentevergoeding aan vanaf het moment van ontvangst van de gelden door de Uitgevende Instelling.
- 3.3 De Rentevergoeding wordt per kwartaal achteraf betaalbaar gesteld en uitbetaald binnen drie (3) Werkdagen na afloop van een volledig kalenderkwartaal waarover de Rentevergoeding verschuldigd is. Bij de berekening van de eerste Rentevergoeding wordt uitgegaan van het werkelijk aantal dagen die in het desbetreffende kwartaal zijn verstreken sinds het moment van ontvangst van de gelden door de Uitgevende Instelling.
- 3.4 Het beheer van het Fonds wordt gevoerd door MKB Fonds Beheer B.V. (Bestuurder). De Bestuurder ontvangt voor haar werkzaamheden een Beheervergoeding. De Beheervergoeding is achtergesteld aan de betaling van de Rentevergoeding aan de MKB Obligatiehouders. Dit houdt in dat indien en voor zover de liquiditeitspositie van de Uitgevende Instelling voor de komende 12 maanden niet toereikend is om de Rentevergoeding, Beheervergoeding en Fondskosten op de overeengekomen datum volledig uit te keren, de betaling van de Beheervergoeding aan de Bestuurder geheel of gedeeltelijk wordt opgeschort. Indien en voor zover de liquiditeitspositie van de Uitgevende Instelling voor de komende 12 maanden alsdan nog steeds niet toereikend is om de Rentevergoeding en Fondskosten op de overeengekomen datum volledig uit te keren, wordt de betaling van de Rentevergoeding geheel of gedeeltelijk (tijdelijk) opgeschort. De beoordeling of de liquiditeitspositie van de Uitgevende Instelling toereikend is of niet vindt per kwartaal plaats, net voorafgaand aan de betaling van de Rentevergoeding. De opgeschorte Beheervergoeding wordt pas betaald nadat volledige Aflossing van de MKB Obligaties, inclusief betaling van de Bonusrente, aan de MKB Obligatiehouders heeft plaatsgevonden. De verschuldigde Rentevergoeding op de eerstvolgende rentebetaldingsdatum wordt alsdan vermeerderd met de (het) niet betaalde (gedeelte van de) Rentevergoeding. De Uitgevende Instelling is dan een extra rente verschuldigd over dit niet betaalde bedrag vanaf de oorspronkelijke rentedatum tot de datum waarop betaling alsnog plaatsvindt. De rentevoet over dit verschuldigde bedrag is gelijk aan 1% op jaarbasis en wordt vergoed op de eerstvolgende rentebetaldingsdatum. Indien de rente geheel of gedeeltelijk wordt opgeschort is deze niet opeisbaar. De Rentevergoeding kan maximaal opgeschort worden tot de datum van Aflossing, op die datum is de opgeschorte rente geheel opeisbaar.

4 Bonusrente, voorwaarden en betaalbaarstelling

- 4.1 Iedere klasse (A, B en C) MKB Obligaties heeft recht op een eenmalige Bonusrente van 0 of 0,5 of 1 jaar extra Rentevergoeding per klasse MKB Obligatie, afhankelijk van de hoogte van het eigen vermogen van de Uitgevende Instelling. Voor de klasse A betekent dit 0%, 2,75% of 5,5% Bonusrente. Voor klasse B betekent dit 0%, 2,88% of 5,75% Bonusrente. Voor klasse C betekent dit 0%, 3% of 6% Bonusrente.

- 4.2 Uitgaande van een maximale Uitgifte van MKB Obligaties van € 12.000.000 en € 8.000.000 aan eigen vermogen, zijn de voorwaarden voor het bepalen van de hoogte van de Bonusrente als volgt:
- 0 jaar Bonusrente = De Uitgevende Instelling heeft minder dan € 13.000.000 aan eigen vermogen blijkend uit de laatst vastgestelde jaarrekening van de Uitgevende Instelling.
 - 0,5 jaar Bonusrente = De Uitgevende Instelling heeft meer dan € 13.000.000, maar minder dan € 16.000.000 aan eigen vermogen blijkend uit de laatst vastgestelde jaarrekening van de Uitgevende Instelling.
 - 1 jaar Bonusrente = De Uitgevende Instelling heeft meer dan € 16.000.000 aan eigen vermogen blijkend uit de laatst vastgestelde jaarrekening van de Uitgevende Instelling.

In het geval de Uitgifte van MKB Obligaties lager uitvalt dan € 12.000.000 zal de betreffende drempel aan eigen vermogen naar rato lager zijn. Als voorbeeld: indien de Uitgifte van MKB Obligaties 50% lager uitvalt, zal de betreffende drempel aan eigen vermogen 50% lager zijn.

- 4.3 Indien er *geen* vervroegde aflossingen plaatsvinden op de MKB Obligaties wordt de Bonusrente tegelijk uitgekeerd met de Aflossing van de MKB Obligaties. De hoogte van de Bonusrente is afhankelijk van bovenstaande schema.
- 4.4 Indien er *wel* vervroegde aflossingen plaatsvinden op de MKB Obligaties is de Uitgevende Instelling verplicht om de maximale Bonusrente van 1 jaar, respectievelijk 5,5%, 5,75% en 6% voor de klasse A, B en C, over het afgeloste deel van de Nominale Waarde uit te keren. Indien bijvoorbeeld de houder van klasse C MKB Obligaties € 50.000 aan vervroegde aflossing ontvangt, dan ontvangt deze houder tevens en gelijktijdig € 3.000, ofwel 6%, aan Bonusrente.

5 Tussentijdse rentevergoeding en betaalbaarstelling

- 5.1 De Inschrijver ontvangt, indien van toepassing, een Tussentijdse rentevergoeding van 2% op jaarbasis voor iedere klasse MKB Obligatie, in het geval de gelden eerder zijn gestort dan de Aanvangsdatum (30 juni 2020). De Tussentijdse rentevergoeding vangt aan vanaf het moment van ontvangst van de gelden door de Uitgevende Instelling tot 30 juni 2020. De Tussentijdse rentevergoeding wordt, indien van toepassing, beschikbaar gesteld op 30 september 2020, tezamen met de eerste Rentevergoeding.

6 Aflossing en pandrechten

- 6.1 Tenzij er voor 30 juni 2028 vervroegd Aflossing heeft plaatsgevonden, aangekocht of verlengd als bepaald in dit artikel of een vermindering van de Nominale Waarde heeft plaatsgevonden lost de Uitgevende Instelling de MKB Obligaties tegen Nominale Waarde af op 30 juni 2028.
- 6.2 In het geval van verlenging van de periode van inschrijving blijft de Vervaldatum gelijk (uiterlijk 30 juni 2028) zodat de MKB Obligaties uitgegeven na 30 juni 2020 een looptijd hebben die korter dan acht (8) jaar is.
- 6.3 De Uitgevende Instelling kan besluiten tot een gehele of gedeeltelijke vervroegde en boetevrije Aflossing van MKB Obligaties na vier (4) jaren, derhalve na 30 juni 2024. De Uitgevende Instelling dient een termijn van vijf (5) dagen aan te houden om MKB Obligatiehouders op de hoogte te stellen van deze vervroegde Aflossing. Op het moment dat de Uitgevende Instelling kiest voor een gehele of gedeeltelijke vervroegde Aflossing dienen alle, en dus niet slechts enkele, van de uitstaande MKB Obligaties te worden afgelost, dan wel – indien het een gedeeltelijke Aflossing betreft – naar evenredigheid van de Nominale Waarde van de MKB Obligaties. Dit betekent dat bij gedeeltelijke aflossing de MKB Obligatiehouders worden terugbetaald naar rato van de Hoofdsom van de door iedere MKB Obligatiehouder gehouden MKB Obligaties.
- 6.4 De Uitgevende Instelling heeft te allen tijde het recht om MKB Obligaties op te kopen. De prijs komt bij het opkopen van MKB Obligaties door de Uitgevende Instelling tot stand door vraag en aanbod en kan tegen elke prijs plaatsvinden. Ingeval opkoop plaatsvindt door middel van inschrijving moet alle MKB Obligatiehouders een gelijke mogelijkheid tot inschrijven worden geboden.
- 6.5 Alle MKB Obligaties die door of namens de Uitgevende Instelling worden aangekocht of afgelost worden onmiddellijk ingetrokken en kunnen nimmer opnieuw worden uitgegeven of verkocht.

- 6.6 Mocht de Uitgevende Instelling een verlenging van de MKB Obligaties willen doorvoeren dient hiervoor een machtiging te worden gegeven door de algemene vergadering van MKB Obligatiehouders. Voor deze machtiging is een gekwalificeerde meerderheid (als genoemd in lid 6 van artikel 11) noodzakelijk. Indien de algemene vergadering van MKB Obligatiehouders overeenkomstig de MKB Obligatievoorwaarden besluit tot verlenging van de looptijd van de MKB Obligaties dan heeft dat tot gevolg dat de Aflossing en vergoeding van de Bonusrente op een latere datum zullen plaatsvinden en dat - tenzij de algemene vergadering van MKB Obligatiehouders overeenkomstig de MKB Obligatievoorwaarden anders besluit - de Rentevergoeding doorloopt.
- 6.7 De Uitgevende Instelling is verplicht - op een besluit op de algemene vergadering van MKB Obligatiehouders met een gekwalificeerde meerderheid, zoals bedoeld in artikel 11.6 - een recht van eerste pand te verlenen aan alle MKB Obligatiehouders op het gehele uitstaande en geplaatste kapitaal van MKB Participatiefonds V B.V. zulks tot meerdere zekerheid voor de voldoening van de Hoofdsom van alle MKB Obligaties, de Bonusrente en de Rentevergoeding. De concept pandakte is opgenomen als Bijlage IV van het Prospectus.
- 6.8 De Uitgevende Instelling verplicht zich voorts ten opzichte van ieder van de MKB Obligatiehouders om, zolang Aflossing niet heeft plaatsgevonden, het gehele uitstaande en geplaatste kapitaal van MKB Participatiefonds V B.V. niet te verkopen, te ruilen, te schenken, in te brengen in een vennootschap of op andere wijze geheel of gedeeltelijk te vervreemden of met pandrecht of enig ander beperkt recht te bezwaren.

7 Betalingen

- 7.1 De Inschrijver op de MKB Obligaties dient uiterlijk op de Aanvangsdatum (30 juni 2020) binnen drie (3) dagen na sluiting van de periode van inschrijving de Nominale Waarde van, en de eventuele Emissiekosten over, de hem toegewezen MKB Obligaties te storten op de door de Uitgevende Instelling aangegeven bankrekening.
- 7.2 Aan MKB Obligatiehouders zullen enkel de in het Prospectus opgenomen kosten in rekening worden gebracht.
- 7.3 Alle betaalbaar gestelde bedragen worden overgemaakt op de in het register van MKB Obligatiehouders bekend zijnde bankrekeningnummer. Alle bedragen worden betaalbaar gesteld in euro's. Met uitzondering van dagen waarop commerciële banken niet geopend zijn voor zaken dienen de betaalbaar gestelde gelden binnen drie (3) werkdagen na de betaalbaarstelling te zijn gestort op de in het register van MKB Obligatiehouders bekende bankrekeningnummer.
- 7.4 Op het moment dat een betaling moet worden gedaan naar een rekening op naam, wordt een betaal instructie gegeven. Indien dit geen Werkdag is, dan de eerst volgende Werkdag. In geval de dag van betaling geen Werkdag is en de betaling dus op een andere dag plaatsvindt, zijn hier geen vergoedingen of rentes voor verschuldigd door de Uitgevende Instelling.

8 Belastingen

- 8.1 Alle betalingen ter zake van de MKB Obligaties, door of namens de Uitgevende Instelling, worden gedaan zonder inhouding of aftrek voor of wegens huidige of toekomstige belastingen, heffingen, aanslagen of overheidskosten van welke aard ook, tenzij de inhouding of aftrek van de belastingen door de wet wordt vereist. In dat geval verwerkt de Uitgevende Instelling de vereiste inhouding of aftrek van de betreffende belastingen, heffingen, aanslagen of overheidskosten voor rekening van de MKB Obligatiehouders en betaalt de Uitgevende Instelling de MKB Obligatiehouders geen extra bedragen. Ten tijde van het publiceren van het Prospectus worden er geen ingrijpende wijzigingen in de wet- en regelgeving verwacht en zijn er geen inhoudingen of aftrek voor of wegens huidige of toekomstige belastingen, heffingen, aanslagen of overheidskosten van welke aard ook bekend. De Uitgevende Instelling zal de MKB Obligatiehouder op de hoogte stellen indien hij verplicht is tot een dergelijke inhouding of aftrek.

9 Verjaring

- 9.1 Alle vorderingen met betrekking tot de Rentevergoeding, Bonusrente en Aflossing van de Nominale Waarde vervallen binnen een periode van vijf (5) jaar na de datum waarop de desbetreffende betaling verschuldigd werd, met uitzondering van vorderingen die reeds ingediend zijn.
- 9.2 Alle vorderingen waaronder inbegrepen de vordering tot betaling van de Rentevergoeding, Bonusrente of de betaling van de Hoofdsom van de MKB Obligaties, die na een periode van vijf (5) jaar na de Vervaldatum niet zijn opgeëist, vervallen ten bate van de Uitgevende Instelling.

10 Algemene vergadering van MKB Obligatiehouders

- 10.1 Een vergadering van MKB Obligatiehouders zal worden gehouden (a) indien de Bestuurder van de Uitgevende Instelling dit wenselijk acht, of (b) op schriftelijk verzoek van de houders van ten minste 25% van de totale Nominale Waarde aan uitstaande MKB Obligaties. Een schriftelijk verzoek als hiervoor bedoeld, moet het te behandelen onderwerp bevatten.
- 10.2 De vergadering van MKB Obligatiehouders zal worden uitgeschreven door de Uitgevende Instelling. De Uitgevende Instelling roept de vergadering van MKB Obligatiehouders uiterlijk binnen een (1) maand, na ontvangst van het schriftelijk verzoek daartoe, bijeen. MKB Obligatiehouders zullen ten minste vijftien (15) dagen voor de dag waarop de vergadering wordt gehouden van de Uitgevende Instelling een oproepingsbrief voor de vergadering van MKB Obligatiehouders ontvangen. De oproepingsbrief moet de te bespreken onderwerpen bevatten, de plaats waar de vergadering van MKB Obligatiehouders zal worden gehouden alsmede een begeleidende toelichting daarop.
- 10.3 In spoedeisende gevallen, zulks ter beoordeling van de Uitgevende Instelling, kan de oproepingstermijn ten aanzien van de vergadering van MKB Obligatiehouders worden teruggebracht tot zeven (7) dagen, de dag van de vergadering en de oproeping niet meegerekend.
- 10.4 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.
- 10.5 Binnen vier (4) weken na afloop van de algemene vergadering van MKB Obligatiehouders zal de Bestuurder de notulen van de vergadering per e-mail versturen aan de MKB Obligatiehouders. De MKB Obligatiehouders die geen e-mailadres hebben opgegeven zullen deze notulen per post ontvangen.

11 Stemmingen

- 11.1 Elke MKB Obligatiehouder heeft per duizend (1.000) euro Nominale Waarde aan MKB Obligaties één stem in de algemene vergadering van MKB Obligatiehouders. Deze stemverdeling houdt in dat er maximaal twaalfduizend (12.000) stemmen beschikbaar zijn op een algemene vergadering van MKB Obligatiehouders. Een MKB Obligatiehouder heeft het recht zich in de algemene vergadering van MKB Obligatiehouders te laten vertegenwoordigen door een schriftelijke gevolmachtigde.
- 11.2 Alle besluiten in de algemene vergadering van MKB Obligatiehouders kunnen worden genomen met een normale meerderheid (meer dan 50% van de uitgebrachte stemmen), tenzij voor het besluit volgens deze MKB Obligatievoorwaarden een gekwalificeerde meerderheid nodig is om tot een geldig besluit te komen.
- 11.3 Op stemmen over personen en bijzondere stemmingen na, geschieden alle stemmen mondeling. In geval van stemmingen over personen en bijzondere stemmingen geschieden de stemmingen schriftelijk en zullen deze met ongetekende stembriefjes plaatsvinden.
- 11.4 Alle blanco, alsmede ongeldig uitgebrachte, stemmen zullen niet meetellen in de stemming en worden beschouwd als niet uitgebracht.

11.5 Indien bij een verkiezing van personen niemand de meerderheid van de uitgebrachte stemmen heeft verkregen, vindt een tweede vrije stemming plaats. Heeft vervolgens weer niemand de meerderheid verkregen, dan vinden herstemmingen plaats, totdat één (1) persoon de meerderheid van de uitgebrachte stemmen heeft verkregen, of tussen twee (2) personen is gestemd en de stemmen staken. Bij gemelde herstemmingen wordt telkens gestemd tussen de personen op wie bij de voorafgaande stemming is gestemd, uitgezonderd de persoon op wie bij de voorafgaande stemming het geringste aantal stemmen is uitgebracht. Is bij de voorafgaande stemming het geringste aantal stemmen op meer dan één (1) persoon uitgebracht, dan wordt door loting uitgemaakt op wie van die personen bij de nieuwe stemming geen stemmen meer kunnen worden uitgebracht. Ingeval bij een stemming tussen twee (2) personen de stemmen staken, beslist het lot wie van beiden is gekozen.

11.6 In sommige gevallen kan een besluit op de algemene vergadering van MKB Obligatiehouders alleen worden genomen met een gekwalificeerde meerderheid. Een gekwalificeerde meerderheid wordt gezien als twee derde ($\frac{2}{3}$) van de op de algemene vergadering van MKB Obligatiehouders uitgebrachte stemmen. Daarbij moet tenminste twee derde ($\frac{2}{3}$) van het maximum aantal stemmen als bedoeld in artikel 11.1 aanwezig of vertegenwoordigd zijn op de desbetreffende algemene vergadering van MKB Obligatiehouders.

Voor de volgende besluiten is er een gekwalificeerde meerderheid van MKB Obligatiehouders nodig:

- I. het veranderen van de hoogte van Rentevergoeding van de MKB Obligaties;
- II. het veranderen van de looptijd van de MKB Obligaties;
- III. het veranderen van de datum(s) waarop de Rentevergoeding verschuldigd is;
- IV. het verminderen van de uitstaande Hoofdsom van de MKB Obligaties;
- V. het anderszins veranderen van de MKB Obligatievoorwaarden op een manier die nadelig is voor de MKB Obligatiehouders;

11.7 Indien in een in artikel 11.6 genoemde stemming niet minstens twee derde ($\frac{2}{3}$) van het maximum aantal stemmen als bedoeld in artikel 11.1 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. Ook in deze tweede algemene vergadering van MKB Obligatiehouders moet er sprake zijn van een gekwalificeerd meerderheidsbesluit, echter deze kan ook worden genomen zonder dat er twee derde ($\frac{2}{3}$) van het maximum aantal stemmen als bedoeld in artikel 11.1 aanwezig of vertegenwoordigd zijn.

11.8 Bij de onderstaande onderwerpen kan de algemene vergadering van MKB Obligatiehouders slechts besluiten nemen met goedkeuring van de Bestuurder:

- I. het verhogen van de Rentevergoeding;
- II. het verkorten van de looptijd van de MKB Obligaties;
- III. het anderszins veranderen van de MKB Obligatievoorwaarden op een manier die nadelig is voor de Uitgevende Instelling;

11.9 De MKB Obligatiehouders kunnen, mits de regels die hieromtrent gesteld zijn in acht zijn genomen, ook buiten de algemene vergadering van MKB Obligatiehouders besluiten nemen. Deze besluiten worden geadministreerd door de Bestuurder en per ommegaande kenbaar gemaakt aan de Uitgevende Instelling.

12 Wijziging MKB Obligatievoorwaarden

12.1 De Bestuurder kan de MKB Obligatievoorwaarden zonder toestemming van de MKB Obligatiehouders aanpassen, als aan de volgende voorwaarden wordt voldaan:

- I. de belangen van de MKB Obligatiehouders worden niet geschaad;
- II. de verandering van niet-materiële aard is.

In de bovengenoemde gevallen is de Bestuurder gerechtigd om te besluiten om niet op te treden, zolang als het belang van de MKB Obligatiehouders niet worden geschaad.

12.2 Overige wijzigingen van onderhavige voorwaarden zijn mogelijk mits er een gekwalificeerde meerderheid (als genoemd in lid 6 van artikel 11) van MKB Obligatiehouders heeft toegestemd met deze wijzigingen en de Uitgevende Instelling hiermee heeft ingestemd.

13 Verzuim en opeisbaarheid

De Hoofdsom en eventueel verschuldigde Rentevergoeding van de MKB Obligaties (waaronder tevens begrepen eventueel opgeschorte Rentevergoeding zijn direct en in hun geheel opeisbaar indien er sprake is van verzuim. Er is sprake van verzuim indien:

- I. de Uitgevende Instelling in gebreke blijft ter zake van de terugbetaling van de Hoofdsom en de betreffende nalatigheid ten minste honderdtwintig (120) dagen duurt; of
- II. de Uitgevende Instelling een andere verplichting op grond van de MKB Obligaties niet uitvoert of nakomt en de nalatigheid voortduurt gedurende een periode van ten minste honderdtwintig (120) dagen nadat de Uitgevende Instelling een kennisgeving per aangetekende brief heeft ontvangen van de MKB Obligatiehouder(s), waarin deze nalatigheid wordt geconstateerd; of
- III. de Uitgevende Instelling en/of MKB Participatiefonds V B.V. in staat van faillissement wordt verklaard, of indien er een aanvraag tot verlening van surseance bij de rechter is ingediend; of
- IV. indien de Uitgevende Instelling en/of MKB Participatiefonds V B.V. haar bedrijfsactiviteiten staakt.

14 Kennisgevingen

12.1 Alle kennisgevingen aan MKB Obligatiehouders dienen schriftelijk of per e-mail te worden gedaan.

Kennisgevingen zijn alleen rechtsgeldig als alle MKB Obligatiehouders de documenten toegezonden hebben gekregen op het in het register van MKB Obligatiehouders genoteerde (e-mail)adres.

12.2 Op het moment dat een MKB Obligatiehouder een kennisgeving wil doen dient deze kennisgeving schriftelijk of per e-mail te worden gedaan en verzonden te worden naar het (e-mail)adres van de Uitgevende Instelling, op voorwaarde dat de identiteit van de verzender met afdoende zekerheid kan worden vastgesteld.

15 Toepasselijk recht en bevoegde rechter

13.1 Op de MKB Obligatievoorwaarden is het Nederlandse recht van toepassing.

13.2 De bevoegde Nederlandse rechter beslist in alle geschillen die verband houden met de MKB Obligatievoorwaarden. De Uitgevende Instelling heeft domicilie te Amstelveen. Correspondentie ter attentie van MKB Fonds Beheer B.V. kan gestuurd worden naar het adres: Postbus 2127, 1180 EC te Amstelveen of per email aan: info@mkb-fonds.nl.

Bijlage III:

Managementovereenkomst

DE ONDERGETEKENDE:

1. De besloten vennootschappen MKB Mixfonds V B.V. en MKB Participatiefonds V B.V., statutair gevestigd te Amsterdam en kantoorhoudende te 1183 TE Amstelveen, aan Amsteldijk Noord 55, met e-mailadres: info@mkb-fonds.nl, hierna aangeduid als: de “Vennootschap”,

en

2. De besloten vennootschap MKB Fonds Beheer B.V. statutair gevestigd te Amsterdam en kantoorhoudende te 1183 TE Amstelveen, aan Amsteldijk Noord 55, met e-mailadres: directie@mkb-fonds.nl, hierna aangeduid als: de “Beheerder”,

de Vennootschap en de Beheerder, hierna ook individueel en samen te noemen “Partij” respectievelijk “Partijen”,

IN AANMERKING NEMENDE DAT:

- I. de hieronder in overwegingen II tot en met V gebezigde definities de betekenis hebben als beschreven in artikel 1 van deze overeenkomst;
- II. de Beheerder tevens enig bestuurder van de Vennootschap is, en als zodanig alle bevoegdheden en verplichtingen heeft welke volgens de wet en de statuten van de Vennootschap aan een bestuurder toekomen;
- III. de Beheerder als bestuurder van de Vennootschap in overeenstemming met het bepaalde in de statuten van de Vennootschap bevoegd is de Vennootschap jegens derden te vertegenwoordigen en als zodanig rechtshandelingen mag verrichten en transacties mag aangaan in naam en voor rekening van de Vennootschap;
- IV. de Beheerder de organisatie, expertise en faciliteiten heeft om adequaat ten behoeve van de Vennootschap het beheer te voeren;
- V. Partijen in deze overeenkomst hun respectievelijke rechten en verplichtingen en afspraken in verband met het Beheer wensen vast te leggen.

KOMEN ALS VOLGT OVEREEN:

Artikel 1: Definities

Een gedefinieerd begrip in het enkelvoud heeft, tenzij uit de context anders voortvloeit, dezelfde betekenis als dat begrip in het meervoud en vice versa.

AVA

De algemene vergadering van aandeelhouders van de Vennootschap.

Beheer

Het technisch, administratief, boekhoudkundig, financieel, juridisch en commercieel beheer van de Vennootschap.

Geïnvesteed vermogen

Zijnde het totaalbedrag van de investering (aandelen en/of (achtergestelde) geldlening) van MKB Participatiefonds V B.V. in de betreffende Participatie(s) inclusief de verwachte buffer in liquiditeiten die het fonds aanhoudt (voor kosten en/of vervolg/add-on-investeringen) en verminderd met verkochte en/of afgeschreven participaties.

het Fonds

MKB Mixfonds V B.V. en MKB Participatiefonds V B.V. worden tezamen aangeduid als het Fonds.

Investeringsgelden

Het totaal van de door middel van Uitgifte van MKB Obligaties verkregen gelden en de storting van de aandeelhouders in het eigen vermogen van de Uitgevende Instelling (MKB Mixfonds V B.V.).

Koopentiteit

De vennootschap die door het Fonds wordt opgericht om een MKB-bedrijf aan te kopen.

MKB Obligatie(s)

De drie (3) verschillende klassen MKB Obligaties, zoals beschreven in het Prospectus in hoofdstuk 5.

MKB Obligatiehouder(s)

De particulier of vennootschap die in bezit is van één (1) of meer MKB Obligaties, ongeacht de klasse van de MKB Obligatie.

MKB Obligatievoorwaarden

De voorwaarden waaronder de Vennootschap de MKB Obligaties uitgeeft.

Participatie(s)

De gezamenlijke benaming van een Koopentiteit en een overgenomen MKB-bedrijf.

Prospectus

Het prospectus van MKB Mixfonds V B.V. d.d. 24 februari 2020 inclusief bijlagen.

Uitgifte

Het uitgeven van MKB Obligaties met als doel het vergaren van kapitaal voor MKB Mixfonds V B.V.

Wet op de vennootschapsbelasting

De Wet op de vennootschapsbelasting 1969 zoals van kracht op de datum van het Prospectus.

Artikel 2: Beheer

- 2.1 De Beheerder draagt voor zover van toepassing, in overeenstemming met de doelstelling van de Vennootschap en met inachtneming van de bepalingen van de wet, het Prospectus, de MKB Obligatievoorwaarden, de statuten van de Vennootschap en de op enig moment geldende wet- en regelgeving zorg voor onder andere de volgende handelingen:
- a. het selecteren van potentiële MKB Obligatiehouders en de afwikkeling van de toetreding van deze MKB Obligatiehouders;
 - b. het beheren, alsmede het investeren, van de door MKB Obligatiehouders aan Vennootschap beschikbaar gestelde gelden;
 - c. het doen van voorstellen omtrent het verwerven van Participaties, het begeleiden in het verwerven van Participaties, en het monitoren, managen en afwickelen van Participaties;
 - d. het selecteren van MKB-bedrijven waarin de Koopentiteiten kunnen participeren;
 - e. het doen of laten doen van een onderzoek door deskundigen met betrekking tot een mogelijke overname;
 - f. het voeren van de onderhandelingen met betrekking tot een potentiële overname door een Koopentiteit van een MKB-bedrijf;
 - g. het voeren van Beheer en het verrichten van betalingen en het sluiten van verzekeringen;
 - h. het jaarlijks opstellen van de balans en winst- en verliesrekening van de Vennootschap;
 - i. het verstrekken van informatie aan MKB Obligatiehouders over de gang van zaken bij de Vennootschap;
 - j. het verstrekken van noodzakelijke gegevens aan de accountant van de Vennootschap;

- k. het verstrekken van inlichtingen omtrent de Vennootschap aan derden. Hieronder worden begrepen inlichtingen die op grond van enige wettelijke verplichtingen aan (toezichthoudende) instanties dienen te worden verstrekt;
 - l. het optreden als vereffenaar van de Vennootschap, zulks voor rekening van de Vennootschap. De Beheerder zal, alvorens tot uitkering over te gaan, rekening en verantwoording afleggen aan de Vennootschap;
 - m. in het algemeen het verrichten van al die handelingen die in het kader van een goed beheer van het Fonds wenselijk of noodzakelijk zijn.
- 2.2 De Beheerder zal de in het voorgaande artikel lid aan haar opgedragen taken uitsluitend uitvoeren in het belang van de Vennootschap, met inachtneming van de zorgvuldigheid die in het maatschappelijk verkeer betaamt, alsmede met inachtneming van de wettelijke eisen van deskundigheid en betrouwbaarheid.

Artikel 3: Bescheiden, administratieplicht, inzagerecht

- 3.1 De Vennootschap zal de Beheerder voorzien van alle voor de uitvoering van haar taken benodigde bescheiden en informatie.
- 3.2 De Beheerder is gehouden administratie te voeren en tegenover de Vennootschap rekening en verantwoording af te leggen ter zake van de door haar uitgevoerde taken.
- 3.3 De Vennootschap is te allen tijde gerechtigd tot inzage in alle voor de uitvoering van het Beheer benodigde bescheiden en overige informatie. Tevens zijn de Vennootschap en door haar aangewezen derden gerechtigd tot controle ervan. De Beheerder is verplicht volledige medewerking te verlenen aan een dergelijke controle.

Artikel 4: Delegatie

Delegatie en/of gedeeltelijke overdracht van de in artikel 2 aan de Beheerder opgedragen taken aan derden kan slechts plaatsvinden met inachtneming van de vereisten van artikel 2, onder volledige verantwoordelijkheid en toezicht van de Beheerder. De uitbesteding kan plaatsvinden aan derden. Indien met voorgenoemde derden transacties worden aangegaan dan wel gebruik wordt gemaakt van hun diensten zal dit geschieden tegen marktconforme condities.

Artikel 5: Vergoedingen

- 5.1 Jaarlijks ontvangt de Beheerder een Beheervergoeding van de Vennootschap van 2% van de Investeringsgelden, met een maximum van € 400.000. De Beheervergoeding is achtergesteld aan de betaling van de Rentevergoeding aan de MKB Obligatiehouders. De vergoeding is mede ter dekking van de door de Beheerder gemaakte kosten voor het Beheer.
- 5.2 De beheervergoeding zal na 1 april 2023 – worden aangepast, zodat deze berekend wordt over het Geïnvesteed vermogen.
- 5.3 Jaarlijks ontvangt de Beheerder een vergoeding voor de Fondskosten van de Vennootschap van 1% van de Investeringsgelden, met een maximum van € 200.000. Onder Fondskosten worden de kosten van externe accountants, juristen, fiscalisten en andere adviseurs verstaan, alsmede de kosten voor huisvesting, drukwerk, andere kosten van communicatie met MKB Obligatiehouders, algemene kosten en kosten voor de eventueel te houden jaarvergaderingen van MKB Obligatiehouders. Daarnaast is inbegrepen de kosten aan Captin B.V. voor het voeren van de administratie die voortvloeit uit het obligatieregister, het zorgdragen voor de betalingen en het faciliteren van het online handelsplatform.
- 5.4 De Vennootschap zal de vergoeding zoals bedoeld in artikel 5.1 en 5.2 van deze overeenkomst jaarlijks bij vooruitbetaling overmaken op het daartoe door de Beheerder opgegeven bankrekeningnummer.

- 5.5 Voor de in dit artikel genoemde vergoeding geldt dat de vergoeding exclusief BTW is, dan wel een vergoeding voor het eventuele gemis aan vooraftrek van BTW ontstaan bij Beheerder of ontstaan bij een aan Beheerder presterende partij. Gemis aan vooraftrek van BTW doet zich voor indien een vennootschap door het verrichten van vrijgestelde prestaties zelf geen BTW op kosten kan verrekenen. De vergoeding wordt derhalve, waar van toepassing, verhoogd met BTW of een vergoeding voor gemis aan vooraftrek. Indien de vergoeding inclusief BTW vermeld staat, betekent dit dat de vergoeding inclusief de hierboven benoemde BTW vergoeding kan zijn.

Artikel 6: Duur, wijziging, beëindiging en exclusiviteit van de overeenkomst

- 6.1 Deze overeenkomst is aangegaan voor onbepaalde tijd.
- 6.2 Partijen zijn gezamenlijk bevoegd deze overeenkomst schriftelijk te wijzigen, voor zover deze wijziging niet in strijd is met het Prospectus en de op enig moment geldende wet- en regelgeving.
- 6.3 Indien de Beheerder op enige wijze toerekenbaar tekortschiet in de nakoming van haar verplichtingen voortvloeiende uit deze overeenkomst jegens de Vennootschap zal de Vennootschap de Beheerder door middel van een aangetekend schrijven in gebreke stellen, met de sommatie om binnen twee (2) maanden alsnog aan de opgedragen verplichtingen te voldoen.
- 6.4 Indien de Beheerder niet binnen de in het voorgaande lid gestelde termijn alsnog aan de haar opgedragen verplichtingen voldoet, heeft de Vennootschap het recht bij aangetekend schrijven de overeenkomst met onmiddellijke ingang te ontbinden zonder dat zij deswege tot enige schadevergoeding gehouden zal zijn en onverminderd de haar verder toekomende rechten.
- 6.5 Deze overeenkomst zal van rechtswege eindigen, indien en zodra één (1) van de Partijen onherroepelijk failliet wordt verklaard, surseance van betaling aanvraagt of wordt ontbonden.
- 6.6 De Beheerder verplicht zich na het beëindigen van deze overeenkomst de boeken, correspondentie en andere bescheiden die zij in verband met haar taken onder zich mocht hebben op eerste verzoek aan de Vennootschap af te geven.
- 6.7 Door het aangaan van deze overeenkomst of anderszins, kan de Beheerder niet worden geacht zich tot exclusiviteit jegens de Vennootschap te hebben verbonden. Het staat de Beheerder dan ook vrij om overeenkomsten, soortgelijk als de onderhavige, aan te gaan met derden en daaruit voortvloeiende werkzaamheden en diensten voor derden te verrichten.

Artikel 7: Aansprakelijkheid van de Beheerder

- 7.1 De Beheerder is jegens de Vennootschap aansprakelijk voor door de Vennootschap geleden schade, voor zover deze schade het gevolg is van opzet of grove schuld aan de zijde van de Beheerder. Artikel 6.4 van deze overeenkomst blijft onverkort van toepassing.
- 7.2 De Beheerder is aansprakelijk voor alle door Vennootschap geleden schade (waaronder begrepen de redelijke kosten ter vaststelling van schade en aansprakelijkheid, gerechtelijke kosten, kosten van juridische bijstand en rente), inclusief alle schade ontstaan door werknemers en ondergeschikten van de Beheerder (waaronder begrepen de directie van de Beheerder) en door haar ingeschakelde derden (waaronder begrepen tijdelijk personeel, zoals uitzendkrachten).
- 7.3 De Beheerder vrijwaart de Vennootschap voor alle door deze geleden schade (waaronder begrepen de redelijke kosten ter vaststelling van schade en aansprakelijkheid, gerechtelijke kosten, kosten van juridische bijstand en rente), ontstaan ten gevolge van claims van derden voortvloeiende uit en/of samenhangende met een onrechtmatige daad jegens de Vennootschap en/of een toerekenbare tekortkoming door de Beheerder van de verplichtingen, voortvloeiende voor haar uit deze overeenkomst en alle overeenkomsten, die hiervan het gevolg zijn en/of hiermee samenhangen (waaronder begrepen doch niet beperkt tot het niet naleven van instructies van de Vennootschap).

Artikel 8: Overdraagbaarheid rechten en verplichtingen

Onverminderd het bepaalde in deze overeenkomst, is het Partijen niet toegestaan om de rechten en/of verplichtingen uit deze overeenkomst aan derden over te dragen, tenzij met voorafgaande schriftelijke toestemming van de andere Partij.

Artikel 9: Slotbepalingen

- 9.1 De verplichtingen van de Beheerder uit hoofde van deze overeenkomst zijn individueel en rusten uitsluitend op haar. Deze verplichtingen zijn onder geen enkele omstandigheid de verplichtingen of verantwoordelijkheden van, dan wel gegarandeerd door, enige andere natuurlijk of rechtspersoon. Niettegenstaande enige bepaling die wijst op het tegendeel, doet de Vennootschap hierbij onvoorwaardelijk en onherroepelijk afstand van enig recht, van welke aard dan ook (waaronder begrepen enige wettelijke dan wel contractuele bevoegdheid) om MKB Fonds N.V. in haar hoedanigheid van enig aandeelhouder van de Beheerder en/of enige andere groepsmaatschappij in de zin van artikel 2:24b BW waartoe de Beheerder behoort, aansprakelijk te houden voor geleden schade, zulks in de meest ruime zin van het woord (waaronder kosten en rente) ter zake van niet c.q. niet tijdige c.q. gebrekkige nakoming door de Beheerder van enige verplichting jegens de Vennootschap uit hoofde van deze overeenkomst. Als gevolg hiervan doet de Vennootschap hierbij onvoorwaardelijk en onherroepelijk afstand van haar recht om verhaal te nemen op het vermogen van MKB Fonds N.V. en/of enige andere groepsmaatschappij in de zin van artikel 2:24b BW waartoe de Beheerder behoort, indien de Beheerder haar verplichtingen jegens de Vennootschap uit hoofde van deze overeenkomst niet c.q. niet tijdig c.q. gebrekkig nakomt.
- 9.2 Alle communicaties, kennisgevingen en bekendmakingen uit hoofde van deze overeenkomst dienen schriftelijk te zijn en dienen verstuurd te worden per aangetekende post (met bericht van ontvangst), per koerier (met bewijs van bezorging) of via email, naar de adressen van Partijen als in de aanhef van deze overeenkomst aangegeven, tenzij en totdat een Partij de andere Partij een adreswijziging doet toekomen.
- 9.3 Deze overeenkomst (tezamen met alle documenten waarnaar wordt verwezen) vormt de volledige overeenkomst en afspraak tussen Partijen met betrekking tot de hierin beschreven aangelegenheden en treedt in de plaats van alle voorafgaande overeenkomsten, regelingen, afspraken of verklaringen.
- 9.4 indien enige bepaling van deze overeenkomst ongeldig of niet bindend is of wordt, blijven Partijen gebonden aan de overige bepalingen. Partijen zullen in dat geval de ongeldige of niet bindende bepaling vervangen door een bepaling die geldig en bindend is en waarvan de strekking, gezien de inhoud en doel van deze overeenkomst, zoveel mogelijk gelijk is aan de ongeldige of niet bindende bepaling.
- 9.5 Een verzuim van de Vennootschap om een recht uit hoofde van deze overeenkomst uit te oefenen of het uitstellen daarvan zal niet gelden als het afstand doen van een dergelijk recht. Een enkelvoudige of gedeeltelijke uitoefening van een recht uit hoofde van deze overeenkomst door de Vennootschap zal geen andere of verdere uitoefening van dat recht of van andere rechten uitsluiten.

Artikel 10: Toepasselijk recht en forumkeuze

- 10.1 Op deze overeenkomst is uitsluitend Nederlands recht van toepassing.
- 10.2 Alle geschillen voortvloeiende uit of verband houdende met deze overeenkomst zullen worden voorgelegd aan de bevoegde rechter in Amsterdam.

Aldus overeengekomen en in tweevoud opgemaakt en ondertekend op 24 februari 2020.

MKB Mixfonds V B.V.

MKB Fonds Beheer B.V.

Bijlage IV: Concept Pandakte

Op @ verschenen voor mij, mr. R. Cremers, notaris in Purmerend:

1. a. @ en
b. @,
die handelden als gezamenlijk bevoegde bestuurders van de besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid: **MKB FONDS BEHEER B.V.**, statutair gevestigd te Amsterdam, met adres: Amsteldijk Noord 55, 1183 TE Amstelveen, ingeschreven in het handelsregister onder dossiernummer 54224780, en als zodanig bevoegd om MKB Fonds Beheer B.V. rechtsgeldig te vertegenwoordigen, welke vennootschap op haar beurt handelde:
 - I. als enig bestuurder van de besloten vennootschap: **MKB MIXFONDS V B.V.**, statutair gevestigd te Amsterdam, met adres: Amsteldijk Noord 55, 1183 TE Amstelveen, ingeschreven in het handelsregister onder dossiernummer: 74298933 en als zodanig bevoegd om deze vennootschap, hierna te noemen: **de Pandgever**, rechtsgeldig te vertegenwoordigen; en
 - II. als enig bestuurder van de besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid: **MKB PARTICIPATIEFONDS V B.V.**, statutair gevestigd te Amsterdam, met adres: Amsteldijk Noord 55, 1183 TE Amstelveen, ingeschreven in het handelsregister onder dossiernummer: 67655629, en als zodanig bevoegd om deze vennootschap, hierna te noemen: **de Vennootschap**, rechtsgeldig te vertegenwoordigen.
2. @,
die handelde als schriftelijke gevolmachtigde van”
 - a. @:
 - b. @;
 - c. @, enzovoortshierna gezamenlijk te noemen: **de Pandhouders**.

VOLMACHT

Van de verleende volmachten blijkt uit @ onderhandse akten die aan deze akte zijn gehecht.

De verschenen personen verklaarden.

DEFINITIES

Onder de navolgende begrippen wordt in deze akte verstaan:

Aandeel: het aandeel dat wordt verpand als bedoeld in punt 1 van de inleiding van deze akte.

Hoofdsom: het totale nominale bedrag van alle door MKB Mixfonds V B.V. uitgegeven MKB Obligaties als bedoeld in het Prospectus.

Pandgever: MKB Mixfonds V B.V., voornoemd.

Pandhouders: alle personen en rechtspersonen hiervoor onder 2.a. tot en met 2.@ in de comparitie van deze akte genoemd.

Prospectus: de prospectus inzake de uitgifte van obligaties door MKB Mixfonds V B.V., voornoemd, waarvan een kopie aan deze akte is **gehecht**.

Vennootschap: MKB Participatiefonds V B.V., voornoemd.

Verpandingsovereenkomst: de overeenkomst als bedoeld in punt 2 van de inleiding van deze akte.

INLEIDING

1. De Pandgever is houder van één (1) aandeel in het kapitaal van de Vennootschap, nominaal groot één euro (€ 1,00) en genummerd 1.
2. Middels het Prospectus inzake MKB Obligaties en de aanvaarding door de Pandhouders van de daarin opgenomen MKB Obligatievoorwaarden is tussen de Pandgever en de Pandhouders een overeenkomst gesloten, op grond waarvan de Pandgever verplicht is een pandrecht te verlenen aan de Pandhouders als hierna bedoeld indien en zodra de algemene vergadering van MKB Obligatiehouders daartoe besloten heeft.

3. De inhoud van het Prospectus en de daarin opgenomen MKB Obligatievoorwaarden zijn aan de Pandgever en de Pandhouders genoegzaam bekend.

DOEL VAN DEZE AKTE

Het doel van deze akte is het vastleggen van de rechten en plichten van de Pandgever en de Pandhouders die voortvloeien uit de Verpandingsovereenkomst en het vestigen van het pandrecht op het Aandeel.

HOOFDSTUK I. VERPANDINGSOVEREENKOMST

De Pandgever en de Pandhouders hebben een Verpandingsovereenkomst gesloten. Op grond van deze overeenkomst heeft de Pandgever zich verplicht het Aandeel te verpanden aan de Pandhouders gezamenlijk tot zekerheid als onder hoofdstuk II ('Vestiging pandrecht') bepaald. De overige bepalingen van deze Verpandingsovereenkomst, de vestiging van het zekerheidsrecht en de garanties die hierbij gegeven worden, zijn hierna uitgewerkt.

1. Opbrengsten van de Aandelen

- a. De Pandhouders zijn niet bevoegd om uitkeringen in geld te innen, die op de verpande aandelen 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.
- b. Bonusaandelen, die tijdens de duur van het pandrecht worden uitgekeerd op de in pand gegeven aandelen, vallen onder het pandrecht. Het in deze akte ten aanzien van de oorspronkelijk in pand gegeven aandelen bepaalde, is ten aanzien van deze bonusaandelen van overeenkomstige toepassing.
- c. Claimrechten, die tijdens de duur van het pandrecht worden toegekend met betrekking tot de verpande aandelen, vallen onder het pandrecht.

De claimrechten worden niet door de Pandgever te gelde gemaakt maar door de Pandgever uitgeoefend. Indien en zodra de claimrechten worden uitgeoefend, geldt ten aanzien van de op deze wijze verkregen aandelen het bepaalde onder b.

- d. Ten aanzien van stockdividenden en keuzedividenden, vindt het hiervoor onder b en c bepaalde overeenkomstige toepassing.

2. Stemrecht op de aandelen

- a. Het stemrecht op de aandelen komt tijdens de duur van het pandrecht uitsluitend toe aan de Pandgever.
- b. De Pandhouders hebben, in overeenstemming met artikel 4.3 lid 3 van de statuten van de Vennootschap, geen vergaderrecht als bedoeld in artikel 2:227 lid 1 Burgerlijk Wetboek.

3. Verplichtingen van de Pandgever

De Pandgever mag de verpande aandelen niet zonder schriftelijke toestemming van de Pandhouders vervreemden en/of bezwaren.

4. Einde van het pandrecht

- a. De Pandhouders hebben het recht het pandrecht geheel of gedeeltelijk op te zeggen. De Pandhouders zullen in dat geval onmiddellijk de Vennootschap daarvan schriftelijk in kennis stellen.
- b. Het pandrecht eindigt, zodra de Pandgever uit hoofde van de MKB Obligaties als bedoeld in het Prospectus niets meer aan de Pandhouders schuldig is.

HOOFDSTUK II. VESTIGING PANDRECHT

Ter uitvoering van de Verpandingsovereenkomst verleent de Pandgever een eerste pandrecht op het Aandeel aan de Pandhouders gezamenlijk, die dit pandrecht aanvaarden, tot meerdere zekerheid voor:

- de voldoening van de totale Hoofdsom van alle MKB Obligaties als bedoeld in het Prospectus tezamen; en
- de voldoening van de rente die daarover verschuldigd is, ongeacht het aantal jaren waarover rente verschuldigd is.

De Pandhouders aanvaarden deze inpandgeving.

De Pandhouders hebben gezamenlijk één (1) pandrecht op het Aandeel en kunnen de rechten met betrekking tot het pandrecht op het Aandeel slechts gezamenlijk uitoefenen.

HOOFDSTUK III. ONDERZOEK BESCHIKKINGSBEVOEGDHEID

Het Aandeel is door de Pandgever verkregen door plaatsing bij de oprichting van de Vennootschap, waarvan blijkt uit de akte van oprichting, op achtentwintig december tweeduizend zestien verleden voor mr. R. Cremers, notaris in Purmerend,

HOOFDSTUK IV. GARANTIES VAN DE PANDGEVER

De Pandgever garandeert de Pandhouder:

1. Ten aanzien van de Aandelen:

- a. Het Aandeel is rechtsgeldig door de Pandgever verkregen op de hiervoor in hoofdstuk III ('Onderzoek beschikkingsbevoegdheid') omschreven wijze.
- b. De Pandgever is als enige gerechtigde bevoegd tot het vestigen van het pandrecht.
- c. Het Aandeel vormt het gehele geplaatste en uitstaande kapitaal van de Vennootschap.
- d. Er bestaan geen opties of andere rechten op grond waarvan iemand aanspraak kan maken op levering van een of meer van de Aandelen of van een beperkt recht daarop.
- e. Het Aandeel is vrij van beslag en pandrechten en andere beperkte rechten en voor het Aandeel zijn geen certificaten afgegeven en evenmin kan iemand verlangen dat hem zodanige rechten zullen worden toegekend.
- f. Het aandeel is geheel volgestort.
- g. De statuten van de Vennootschap luiden overeenkomstig de hierna onder 2 vermelde akte.

2. Ten aanzien van de Vennootschap:

- a. De Vennootschap is rechtsgeldig opgericht op de hiervoor vermelde akte van oprichting van de Vennootschap.
- b. Sinds de oprichting van de Vennootschap zijn de statuten van de Vennootschap niet gewijzigd. Ook is er geen aandeelhoudersbesluit tot wijziging van de statuten genomen dat nog niet is uitgevoerd.
- c. De Vennootschap is niet ontbonden en er is geen beschikking of aandeelhoudersbesluit genomen tot ontbinding van de Vennootschap en er is geen verzoek of vordering tot ontbinding ingediend.

3. Overig:

- a. Het register van aandeelhouders is juist en volledig bijgewerkt.
- b. De in het handelsregister vermelde informatie is juist en volledig.

HOOFDSTUK V. ERKENNING EN VERDERE VERKLARINGEN VENNOOTSCHAP

1. De Vennootschap erkent de verpanding van het Aandeel.
2. De Vennootschap zal de verpanding van het Aandeel in het aandeelhoudersregister van de Vennootschap aantekenen.

HOOFDSTUK VI. WOONPLAATS

Partijen kiezen voor de in deze akte geconstateerde rechtsverhouding woonplaats op het kantoor van de bewaarder van deze akte.

AANGEHECHTE STUKKEN

Overeenkomstig hetgeen hiervoor in deze akte is vermeld, zijn aan deze akte @ bijlagen gehecht.

SLOT

De verschenen personen zijn mij, notaris, bekend en hun identiteit is door mij, notaris, aan de hand van de hiervoor vermelde documenten vastgesteld.

DEZE AKTE is verleden te Purmerend op de datum aan het begin van deze akte vermeld.

Na zakelijke opgave van de inhoud van deze akte en een toelichting daarop aan de verschenen personen hebben zij verklaard tijdig voor het passeren daarvan kennis te hebben genomen. De verschenen personen hebben vervolgens verklaard op volledige voorlezing van de akte geen prijs te stellen en met de inhoud in te stemmen. Onmiddellijk daarna is de akte beperkt voorgelezen en door de verschenen personen en daarna door mij, notaris, ondertekend.

Bijlage V: Inschrijfformulier

Inschrijfformulier MKB Obligaties

MKB Mixfonds V B.V.
Amsteldijk Noord 55
1183 TE Amstelveen

Antwoordnummer 42129
1020 WB Amsterdam

W. www.mkb-fonds.nl
E. info@mkb-fonds.nl
T. 020-700 6646

KvK. 74298933

De ondergetekende,

Natuurlijk persoon / bestuurder rechtspersoon*

Achternaam: _____ man / vrouw*

Voornamen voluit: _____

Adres: _____

Postcode: _____ Woonplaats: _____

Telefoon overdag: _____ Telefoon 's avonds: _____

E-mail adres: _____

Burgerlijke staat:

☐ gehuwd ☐ ongehuwd ☐ als partner geregistreerd

Geboortedatum: _____ Geboorteplaats: _____

Paspoortnummer/ID-kaartnummer*: _____

Bankrekeningnummer t.b.v. rentebetalingen: _____

Graag bijvoegen (i) een kopie van een geldige legitimatiebewijs (paspoort of ID-kaart).

Indien van toepassing (bij rechtspersoon), in deze handelend als bestuurder van:

Naam rechtspersoon: _____

Ingeschreven bij de Kamer van Koophandel onder nummer: _____

Bestuurder van de rechtspersoon is direct houder van 100% van de aandelen in de rechtspersoon ☐ ja ☐ nee

Graag bijvoegen (i) een kopie van het geldige legitimatiebewijs (paspoort of ID-kaart) van bovengenoemde vertegenwoordiger en (ii) een uittreksel Kamer van Koophandel.

** doorhalen wat niet van toepassing is.*

*** Indien u 'nee' heeft ingevuld dient u (i) een volledig ingevuld en ondertekend UBO formulier en (ii) een ondertekend en gedateerd organogram (zijnde een volledig schematisch overzicht van de gehele bedrijfsstructuur), waaruit de eigendom- en zeggenschapsstructuur blijkt, ondertekend en gedateerd bij te voegen.*

Verklaart hierbij,

A. In te schrijven voor:

☐ MKB Obligaties klasse A (nominale waarde per stuk € 1.000,=), _____ (aantal, minimaal 15 stuks)
in totaal € _____ te verhogen met 1% emissiekosten***

☐ MKB Obligaties klasse B (nominale waarde per stuk € 5.000,=), _____ (aantal, minimaal 10 stuks)
In totaal € _____ te verhogen met 1% emissiekosten***

☐ MKB Obligaties klasse C (nominale waarde per stuk € 10.000,=), _____ (aantal, minimaal 10 stuks)
in totaal € _____ te verhogen met 1% emissiekosten***

B. Kennis te hebben genomen van en akkoord te gaan met de volledige inhoud van het prospectus van de MKB Obligaties uitgegeven door MKB Mixfonds V B.V. en akkoord te gaan dat op deze inschrijving en de overeenkomst die met deze inschrijving en toewijzing wordt aangegaan, van toepassing zijn de MKB Obligatievoorwaarden, zoals te lezen in het prospectus.

C. Te accepteren dat deelname alleen mogelijk is nadat dit inschrijfformulier (inclusief gevraagde documenten, zoals legitimatiebewijs) en het totale investeringsbedrag zijn ontvangen en geaccepteerd door MKB Mixfonds V B.V. en Captin B.V. Toewijzing van de obligaties vindt plaats op basis van volgorde van binnenkomst van het inschrijfformulier.

D. Toestemming te verlenen voor het gebruik van zijn of haar persoonsgegevens en voor het verstrekken aan en gebruik door Captin B.V. van zijn of haar persoonsgegevens, in het kader van deze overeenkomst.

E. Géén US person te zijn. U bent een US person als u: een paspoort van de Verenigde Staten bezit of woonachtig bent in de Verenigde Staten of belastingplichtig bent in de Verenigde Staten.

F. Volmacht te verlenen aan de medewerkers van Waterland Notariaat te Purmerend op grond van een besluit van de algemene vergadering van MKB Obligatiehouders om namens de Inschrijver tezamen met alle andere MKB Obligatiehouders van MKB Mixfonds V B.V. een recht van eerste pand te aanvaarden op het gehele geplaatste aandelenkapitaal van MKB Participatiefonds V B.V., welke akte behoudens eventuele wijzigingen van ondergeschikt belang zal luiden overeenkomstig de tekst van de akte die als Bijlage IV in het Prospectus is opgenomen.

Getekend te _____ op _____ 2020

Handtekening:

U kunt de documenten kosteloos verzenden naar:

MKB Fonds
Antwoordnummer 42129
1020 WB AMSTERDAM

U kunt dit formulier ook mailen naar inschrijven@mkb-fonds.nl

*** de eerste 50 inschrijvingen zijn zonder emissiekosten

