



MKB Obligaties

Prospectus



Colofon

Dit Prospectus is op 10 april 2017 gepubliceerd in verband met de Aanbieding en Uitgifte van MKB Obligaties door MKB Mixfonds IV B.V. De MKB Obligaties zijn een initiatief van MKB Fonds N.V.

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 IV B.V.) bedraagt maximaal € 20.000.000 (Investeringsgelden). De verhouding vreemd vermogen (MKB Obligaties) en eigen vermogen (MKB Aandelen) 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, kan variëren binnen een vastgestelde bandbreedte tussen respectievelijk 70%/30% en 60%/40%. Ofwel het Fonds heeft bij aanvang een solvabiliteit van minimaal 30% en maximaal 40%, of een percentage daartussenin. De solvabiliteit is afhankelijk van het resultaat van de uitgiftes van MKB Aandelen en MKB Obligaties. Zie voor meer informatie over de MKB Aandelen paragraaf 11.3 van dit Prospectus.

Indien het Fonds volledig is ingetekend en de Investeringsgelden derhalve € 20.000.000 bedragen resulteert dit bij een solvabiliteit van 30% in een bedrag van € 14.000.000 aan MKB Obligaties en € 6.000.000 aan eigen vermogen en bij een solvabiliteit van 40% in een bedrag van € 12.000.000 aan MKB Obligaties en € 8.000.000 aan eigen vermogen.

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 IV B.V.). De klassen hebben de volgende kenmerken:

MKB Obligaties	Klasse A	Klasse B	Klasse C
Coupure	€ 1.000	€ 5.000	€ 10.000
Minimale afname	15 stuks (€ 15.000)	10 stuks (€ 50.000)	10 stuks (€ 100.000)
Looptijd	4 tot 9 jaar	4 tot 9 jaar	4 tot 9 jaar
Aflossing	100%	100%	100%
Vaste rente (per jaar)	5%	5,3%	5,6%
Bonusrente (eenmalig)	0%, 4% of 8%	0%, 4% of 8%	0%, 4% of 8%
Totaal rendement (per jaar)*	5,09%, 5,45% of 5,81%	5,40%, 5,76% of 6,11%	5,71%, 6,07% of 6,41%

* 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 (9 jaar).

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 van het Prospectus zouden wijzigen.

Voorwoord

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 Nederlandse Midden- en Kleinbedrijf (MKB) vertegenwoordigt circa 60% van de totale omzet (BNP) van Nederland en is hiermee zeer belangrijk voor de economie en werkgelegenheid. Hierdoor wordt het MKB ook wel de motor van de Nederlandse economie genoemd. Om de motor te laten draaien zijn brandstof (omzet) en smeermiddel (kapitaal) nodig. Nu de bancaire financieringsmogelijkheden beperkter zijn geworden, mede door veranderende wetgeving, is er bij het MKB behoefte aan alternatieve financieringsmogelijkheden.

In tegenstelling tot dit tekort aan kapitaal bij het MKB is er een overschot aan kapitaal bij de particulier. Op dit moment staat er meer dan 300 miljard euro van Nederlandse particulieren liquide. Door de fluctuatie op de effectenbeurs en de lage rente zijn veel beleggers op zoek naar alternatieve beleggingsmogelijkheden.

MKB Fonds brengt door middel van de uitgifte van MKB Obligaties de wereld van de belegger en de wereld van de MKB-ondernemer bij elkaar. Er worden drie verschillende klassen MKB Obligaties uitgegeven, te weten klasse A, klasse B en klasse C. De rentevergoeding bedraagt voor de klasse A, B en C respectievelijk 5%, 5,3% en 5,6% per jaar. Daarnaast heeft iedere klasse MKB Obligaties op datum van Aflossing recht op een Bonusrente van 0%, 4% of 8% afhankelijk van de hoogte van het eigen vermogen van de Uitgevende Instelling. Hiermee bedraagt het totaal rendement bij klasse A: 5,09% of 5,45% of 5,81%, bij klasse B: 5,40% of 5,76% of 6,11% en bij klasse C: 5,71% of 6,07% of 6,41% op jaarbasis*. De MKB Obligaties hebben een looptijd van vier tot negen jaar.

De gelden van de MKB Obligaties worden aangewend voor het participeren in Nederlandse MKB-bedrijven. Het fonds investeert louter in degelijke en volwassen (familie)bedrijven in het Nederlandse MKB met een bewezen marktpositie en goede vooruitzichten. De ondernemingen zijn tenminste vijf jaar in hun specifieke branche actief en hebben een solide continuïteitsperspectief.

Het fonds richt zich met name op investeringen bedoeld voor bedrijfsopvolging, waarbij de voorkeur uitgaat naar (familie)bedrijven actief in defensieve sectoren zoals voeding, handel en dienstverlening. Daarnaast hanteert MKB Fonds voor veel van haar participaties een 'buy & build strategie'. Hiermee wordt groei gerealiseerd door complementaire activiteiten van ondernemingen over te nemen en activiteiten en processen te integreren.

Wij verwelkomen u graag als MKB Obligatiehouder van ons vierde fonds.

Amsterdam, 10 april 2017,

Directie MKB Fonds

* 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 (9 jaar).

Inhoudsopgave

1. Samenvatting	4	9. Maatschappelijk belang Private Equity	49
2. Risicofactoren	15	9.1 Ondernemingen zijn innovatiever	49
3. De organisatie	21	9.2 Verhoogde productiviteit	49
3.1 MKB Fonds N.V.	21	9.3 Sterke en veerkrachtige ondernemingen	49
3.2 Directie en team	22	9.4 Meer internationalisering	50
3.3 Raad van Advies	24	9.5 Breed scala bedrijven, waarvan 83% MKB	50
3.4 Dienstverlening F. van Lanschot Bankiers N.V.	25	9.6 5.600 nieuw opgerichte bedrijven	50
3.5 Betrokken partijen	26	9.7 Meer kapitaal voor ondernemingen	50
4. Het Fonds	27	10. Financiële aspecten	51
4.1 Fondsbeleid	27	10.1 Investeringsprognose	52
4.2 Investeringscriteria	29	10.2 Financieringsprognose	54
4.3 Investeringsproces	30	10.3 Financieel plan	55
4.4 Actieve betrokkenheid MKB Obligatiehouders	30	10.4 Exploitatieprognose	57
4.5 Investeringscommissie	30	10.5 Balansprognose	60
4.6 Voorbeeld overname ter illustratie	31	10.6 Kasstroomprognose	63
4.7 Overnamefinanciering	33	10.7 Specificatie liquide middelen	64
4.8 Overheidsregelingen	33	10.8 Waarde ontwikkeling van het Fonds	65
4.9 Borgstelling MKB Kredieten (BMKB)	34	10.9 Prognose aflossingsscenario's	67
4.10 Garantie Ondernemingsfinanciering (GO)	34	10.10 Aandeelhouderswaarde MKB Mixfonds	71
5. MKB Obligaties	36	11. Juridische aspecten	73
5.1 Verschillende klassen	36	11.1 MKB Obligaties	73
5.2 Rentevergoeding	37	11.2 MKB Obligatiehouders	74
5.3 Bonusrente	37	11.3 MKB Aandelen en MKB Aandeelhouders	74
5.4 Looptijd en aflossing	38	11.4 Structuur het Fonds	75
5.5 Status en rangorde	39	11.5 Geldstromen	78
5.6 Verbonden rechten	39	11.6 AO/IC	79
5.7 Verhandelbaarheid	39	11.7 Klachtenprocedure	79
5.8 Procedure bij overlijden	40	11.8 Wet Financieel Toezicht (Wft) en AIFMD	79
5.9 Positieve kenmerken	40	11.9 Besluit tot Uitgifte MKB Obligaties	80
5.10 Register van MKB Obligatiehouders	41	11.10 Verjaringstermijn	80
5.11 Informatie en verslaglegging	41	11.11 Verzuim	80
5.12 Vergadering van MKB Obligatiehouders	42	11.12 Aansprakelijkheid	80
5.13 Stemrecht MKB Obligatiehouders	42	11.13 Belangrijke informatie	81
6. Inschrijven op MKB Obligaties	43	12. Fiscale aspecten	82
6.1 Inschrijfprocedure	43	12.1 Belastingpositie van het Fonds	82
6.2 Aankoopprocedure	44	12.2 Deelname door natuurlijke personen	82
6.3 Emissiekosten	44	12.3 Deelname door rechtspersonen	83
6.4 Voorbehoud	44	12.4 Omzetbelasting	84
6.5 Beleggingsprofiel	45	12.5 Schenk- en erfbelasting	84
7. Midden- en kleinbedrijf in Nederland	46	13. Verklaringen	85
7.1 Kerngegevens MKB	45	13.1 Assurance rapport accountant	86
7.2 Algemeen beeld van het MKB in 2015 en 2016	47	13.2 Verklaring van de Bestuurder	87
7.3 Aantal faillissementen in 2015 op laagste niveau	47		
8. De Nederlandse Private Equity markt	48	Bijlage I: Begrippen en definities	89
8.1 Totaalaantal investeringen gestegen	48	Bijlage II: MKB Obligatievoorwaarden	93
8.2 Meer private equity voor Nederlandse bedrijven	48	Bijlage III: Statuten MKB Mixfonds IV B.V.	100
8.3 Recordbedrag opgehaald door private equityfondsen	48	Bijlage IV: Statuten MKB Participatiefonds IV B.V.	114
		Bijlage V: Managementovereenkomst	124
		Bijlage VI: Concept pandakte	129
		Bijlage VII: Enkelvoudige cijfers	132
		Bijlage VIII: Inschrijfformulier	1324

1. Samenvatting

In dit hoofdstuk wordt een samenvatting gegeven van het Prospectus. Deze samenvatting is opgebouwd uit informatieverplichtingen die worden aangeduid als 'Elementen'. Deze Elementen zijn genummerd in de afdelingen A tot en met E.

Deze samenvatting bevat alle Elementen waarvan het is vereist die op te nemen in een samenvatting voor deze typen effecten en deze Uitgevende Instelling. Omdat bepaalde Elementen niet vereist zijn om genoemd te worden, kan het voorkomen dat de nummering van de Elementen niet opvolgend is.

In het geval dat er geen relevante informatie te geven is bij een Element, volgt de opmerking: 'niet van toepassing', gevolgd door een korte toelichting.

Afdeling A Inleiding en waarschuwingen		
A.1	Waarschuwing	Deze samenvatting moet worden gelezen als een inleiding op het Prospectus.
		Iedere beslissing om te beleggen in de MKB Obligaties moet zijn gebaseerd op de bestudering van het gehele Prospectus door de Belegger.
		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.
		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, onjuist of inconsistent is, of indien zij, wanneer zij samen met de andere delen van het Prospectus wordt gelezen, niet de kerngegevens bevat om beleggers te helpen wanneer zij overwegen in de MKB Obligaties te investeren.
A.2	Toestemming en voorwaarden voor het gebruik van het Prospectus door financiële intermediairs .	De Bestuurder is bevoegd om financiële intermediairs in te schakelen ten behoeve van de Uitgifte. De Bestuurder zal alsdan toestemming verlenen aan de betreffende financiële intermediairs om het Prospectus te gebruiken ten behoeve van de Uitgifte en aanvaardt in dat verband de verantwoordelijkheid voor de inhoud van het Prospectus.

Deze toestemming geldt voor de periode die start op het moment van uitbrengen van het Prospectus en eindigt uiterlijk op 1 maart 2018 of eerder, op het moment dat een volledige Uitgifte heeft plaatsgevonden, of op het moment dat de Bestuurder op haar website (www.mkb-fonds.nl) kenbaar heeft gemaakt de Aanbieding in te trekken. Gedurende deze periode kan de financiële intermediair de MKB Obligaties verkopen.

Op het Prospectus is het Nederlandse recht van toepassing. De bijlagen I tot en met VIII maken integraal deel uit van het Prospectus. Tot het moment van Aankoop van MKB Obligaties kunnen potentiële MKB Obligatiehouders geen rechten aan het Prospectus ontleen. Slechts de inhoud van het Prospectus is bindend.

Niemand is gemachtigd in verband met de Uitgifte van MKB Obligaties zonder schriftelijke toestemming van de Bestuurder, informatie te verschaffen of verklaringen af te leggen die niet in dit Prospectus zijn opgenomen.

Indien toestemming wordt verleend aan financiële intermediairs, of indien nieuwe informatie, na de datum van het Prospectus bekend wordt met betrekking tot die financiële intermediairs, dan wordt zulks vermeld op de website van de Initiatiefnemer (www.mkb-fonds.nl).

Op het moment dat de Aanbieding plaatsvindt door een financiële intermediair zal alle relevante informatie over de voorwaarden van de Aanbieding door de financiële intermediair in kwestie aan de benaderde potentiële MKB Obligatiehouder worden verstrekt. De betreffende financiële intermediair is hiertoe verplicht.

De intermediair dient op haar website te vermelden dat het Prospectus wordt gebruikt overeenkomstig de toestemming tot gebruik van de Bestuurder en de daaraan verbonden voorwaarden.

Afdeling B	Uitgevende instelling	
B.1	Officiële en handelsnaam	MKB Mixfonds IV B.V.
B.2	Vestigingsplaats, rechtsvorm, toepasselijke wetgeving en land van oprichting	MKB Mixfonds IV B.V. is een besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid naar Nederlands recht, opgericht in Nederland, statutair gevestigd te Amsterdam en kantoorhoudende op het adres Keizersgracht 135 te Amsterdam.
B.4b	Bekende tendensen in de sector	De Uitgevende Instelling houdt zich bezig met het uitgeven van MKB Obligaties, met als doel te participeren in Nederlandse MKB-bedrijven.

De Nederlandse Vereniging van Participatiemaatschappijen (NVP) geeft jaarlijks het rapport “Ondernemend Vermogen” uit. Dit betreft een onderzoek naar de Nederlandse private equity en venture capital markt en wordt uitgevoerd in samenwerking met PwC Corporate Finance en alle andere Europese brancheverenigingen voor participatiemaatschappijen. In april 2016 werden de onderzoeksresultaten over 2015 gepubliceerd. Het doel van het onderzoek is inzicht te geven in de geworven fondsen, investeringen en desinvesteringen binnen de Nederlandse private equity markt. Over 2015 kwamen de volgende zaken naar voren in het rapport:

Totaal aan investeringen gestegen
Het totaal aantal investeringen van participatiemaatschappijen in Nederlandse bedrijven is in 2015 gestegen naar € 3,3 miljard (ten opzichte van € 3,1 miljard in 2014). Dit bedrag werd geïnvesteerd in 348 Nederlandse bedrijven terwijl dit er in 2014 nog 386 waren.

Meer private equity voor Nederlandse bedrijven

In 2015 ontvingen 146 Nederlandse bedrijven ruim € 3,1 miljard aan private equity financiering (van zowel binnen- als buitenlandse partijen). Voor de helft van deze bedrijven betrof dit groeikapitaal (€ 482 miljoen), en voor de andere helft buy-outs (€ 2,6 miljard). Buitenlandse private equity partijen namen 30 met name grote buy-outs voor hun rekening voor een bedrag van € 1,95 miljard. Daarnaast kregen 202 Nederlandse startende bedrijven een venture capital investering van totaal € 163 miljoen. Naar schatting hebben rond de 1400 Nederlandse bedrijven in 2015 een participatiemaatschappij als aandeelhouder. Tezamen hebben deze bedrijven ongeveer 380.000 werknemers. Private equity was gedurende 2015 actief bij onder andere het begeleiden van snelle groei, internationalisering, opvolgings-trajecten, complexe transitie naar nieuwe businessmodellen of herstructurering na faillissementen.

Recordbedrag opgehaald door private equityfondsen

Private equityfondsen haalden in 2015 een recordbedrag op van € 3,2 miljard. In 2014 was dit nog € 1,4 miljard. Van de € 3,2 miljard geworven gelden kwam ongeveer € 1,8 miljard van institutionele beleggers zoals pensioenfondsen, fonds-in-fondsen en verzekeraars. Ongeveer 10% kwam van family offices en vermogende particulieren.

B.5	De groep	MKB Mixfonds IV B.V., de Uitgevende Instelling, en haar 100% dochteronderneming MKB Participatiefonds IV B.V., vormen tezamen 'het Fonds'. Als Bestuurder van het Fonds treedt MKB Fonds Beheer B.V. op. Initiatiefnemer van de Uitgevende Instelling is MKB Fonds N.V. MKB Fonds N.V. is houdstermaatschappij voor vennootschappen die werkzaam zijn als participant of investeerder in of financier van MKB-bedrijven.
B.9	Prognose	Uitgaande van de scenario analyse, zoals weergegeven in paragraaf 10.9 van dit Prospectus, zal het Fonds een Fondsvermogen opbouwen ter waarde van: • Verwacht scenario: € 49.779.000 • Pessimistisch scenario: € 27.199.000 • Break-even scenario: € 14.000.000 In het verwachte scenario kunnen de MKB Obligaties volledig worden afgelost uit de liquide middelen van het Fonds (de liquide bezittingen), inclusief de betaling van de Bonusrente van 8%. In het pessimistische en break-even scenario is het noodzakelijk, teneinde volledige Aflossing mogelijk te maken, om (een gedeelte van de) illiquide bezittingen (waaronder Participaties) liquide te maken, dan wel de MKB Obligaties te herfinancieren. Het is mogelijk dat de illiquide bezittingen niet direct liquide gemaakt kunnen worden, zie voor de risico's hoofdstuk 2 van dit Prospectus.
B.10	Voorbehoud in de afgifte van verklaring betreffende de historische financiële informatie	Niet van toepassing. MKB Mixfonds IV B.V. is een nieuw opgerichte vennootschap.
B.12	Belangrijke historische financiële informatie	Niet van toepassing. MKB Mixfonds IV B.V. is een nieuw opgerichte vennootschap.
B.13	Recente gebeurtenissen die van bijzonder belang zijn	Niet van toepassing. MKB Mixfonds IV B.V. is een nieuw opgerichte vennootschap.
B.14	Afhankelijkheid van groepsmaatschappijen	De bestuurder van MKB Mixfonds IV B.V. (Uitgevende Instelling) is MKB Fonds Beheer B.V. (Bestuurder). De Uitgevende Instelling is als zodanig afhankelijk van de Bestuurder.
B.15	Belangrijkste activiteiten	Het uitgeven van MKB Obligaties, met als doel het participeren in Nederlandse MKB-bedrijven.
B.16	Winst- stemrecht, zeggenschap	MKB Aandelenfonds IV B.V. is houder van 50% van het winst- en stemrecht van MKB Mixfonds IV B.V. MKB Fonds N.V. houdt de overige 50% van het winst- en stemrecht van MKB Mixfonds IV B.V. In het Financieel Plan (hoofdstuk 10) wordt uitgegaan van een solvabiliteit bij aanvang van 30% van de Uitgevende Instelling.
B.17	Toegekende ratings	Niet van toepassing. Er is geen rating toegekend.

Afdeling C	Effecten	
C.1	Type en categorie effecten	De 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 hebben een Nominale Waarde van respectievelijk éénduizend, vijfduizend en tienduizend euro (€ 1.000, € 5.000 en € 10.000) per stuk. Alle MKB Obligaties zijn rentedragend over de Nominale Waarde. De Rentevergoeding vangt aan op het moment van Aanvangsdatum (30 juni 2017) en bedraagt voor de klasse A, B en C respectievelijk 5%, 5,3% en 5,6% per jaar. De Rentevergoeding wordt per kwartaal achteraf betaalbaar gesteld. Daarnaast heeft iedere klasse MKB Obligaties op datum van Aflossing recht op een Bonusrente van 0%, 4% of 8% afhankelijk van de hoogte van het eigen vermogen van de Uitgevende Instelling. De effectieve Bonusrente bedraagt 0%, 0,44% of 0,86% per jaar gemeten over de gehele looptijd (9 jaar). Hiermee bedraagt het totaal rendement bij klasse A: 5,09% of 5,45% of 5,81%, bij klasse B: 5,40% of 5,76% of 6,11% en bij klasse C: 5,71% of 6,07% of 6,41% op jaarbasis*. 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. * 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 (9 jaar).
C.2	Munteenheid	De MKB Obligaties worden uitgegeven in euro's.
C.5	Verhandelbaarheid	De MKB Obligaties zijn tussentijds verhandelbaar. Van Lanschot Bankiers faciliteert een online platform, waardoor handel in MKB Obligaties mogelijk wordt via haar MTF (Multilateral Trading Facility). Dit is een niet-gereguleerde markt in de zin van de Wft. Met deze notering beoogt de Uitgevende Instelling de verhandelbaarheid en liquiditeit van de MKB Obligaties te vergroten.

		Via het online handelsplatform, dat geëxploiteerd wordt door Van Lanschot Bankiers, kan een MKB Obligatiehouder een order inleggen. Orders worden op volgorde van binnenkomst afgehandeld elke eerste week van een kwartaal, na de Rentevergoeding. Koop en verkoop buiten het platform om is mogelijk na toestemming van de Bestuurder.
C.8	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 IV B.V.). De Uitgevende Instelling is vanaf het moment van 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 veertienduizend (14.000) stemmen beschikbaar zijn op een algemene vergadering van MKB Obligatiehouders. Zie artikel 9 van de MKB Obligatievoorwaarden voor alle besluiten waarover in de algemene vergadering van MKB Obligatiehouders gestemd kan worden. De Uitgevende Instelling is verplicht - op een besluit op de algemene vergadering van MKB Obligatiehouders met een gekwalificeerde meerderheid, zoals bedoeld in artikel 9.6 van de MKB Obligatievoorwaarden - een recht van eerste pand te verlenen aan alle MKB Obligatiehouders op het gehele uitstaande en geplaatste kapitaal van MKB Participatiefonds IV B.V. zulks tot meerdere zekerheid voor de voldoening van de Hoofdsom van alle MKB Obligaties, de Rentevergoeding en de Bonusrente. De concept pandakte is opgenomen als Bijlage VI 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 IV 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.

C.9	Rentevergoeding, Tussentijdse rentevergoeding, Bonusrente en Aflossing	Er worden drie (3) verschillende klassen MKB Obligaties uitgegeven, te weten klasse A, klasse B en klasse C. 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%, 5,3% en 5,6% 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.
-----	--	--

Daarnaast heeft iedere klasse MKB Obligaties op datum van Aflossing recht op een Bonusrente van 0%, 4% of 8% afhankelijk van de hoogte van het eigen vermogen van de Uitgevende Instelling.

Hiermee bedraagt het totaal rendement bij klasse A: 5,09% of 5,45% of 5,81%, bij klasse B: 5,40% of 5,76% of 6,11% en bij klasse C: 5,71% of 6,07% of 6,41% op jaarbasis*.

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.

De MKB Obligaties hebben een looptijd van vier (4) tot negen (9) jaar, gerekend vanaf de Aanvangsdatum. De Aflossing van de MKB Obligaties geschiedt uiterlijk op 30 juni 2026. De MKB Obligaties zijn naar keuze van de Uitgevende Instelling geheel of gedeeltelijk vervroegd en boetevrij aflosbaar vanaf 30 juni 2021. In het geval van verlenging van de periode van inschrijving blijft de Vervaldatum gelijk (uiterlijk 30 juni 2026), zodat de MKB Obligaties uitgegeven na 30 juni 2017 een looptijd hebben die korter dan negen jaar is.

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 een Vervaldatum 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 een Vervaldatum volledig uit te keren, wordt de betaling van de Rentevergoeding geheel of gedeeltelijk (tijdelijk) opgeschort. 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 de 3-maands EURIBOR plus 1% op jaarbasis en wordt vergoed op de eerstvolgende rentebetaldatum. De Rentevergoeding kan maximaal opgeschort worden tot de datum van Aflossing, op die datum is de opgeschorte rente geheel opeisbaar.

* 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 (9 jaar).

C.10	Rentevergoeding met een derivatencomponent	Niet van toepassing. De Rentevergoedingen zijn vast en niet afhankelijk van een derivatencomponent.
C.11	Gereguleerde markt of op andere gelijkwaardige markten	Niet van toepassing. De MKB Obligaties zullen niet worden aangeboden op een gereguleerde markt of op een andere gelijkwaardige markt.

Van Lanschot Bankiers faciliteert een online platform, waardoor handel in MKB Obligaties mogelijk wordt via haar MTF (Multilateral Trading Facility), dit is een niet-gereguleerde markt in de zin van de Wft. Met deze notering beoogt de Uitgevende Instelling de verhandelbaarheid en liquiditeit van de MKB Obligaties te vergroten. Via het online handelsplatform, dat geëxploiteerd wordt door Van Lanschot Bankiers, kan een MKB Obligatiehouder een order inleggen. Orders worden op volgorde van binnenkomst afgehandeld elke eerste week van een kwartaal, na de Rentevergoeding. Koop en verkoop buiten het platform om is mogelijk na toestemming van de Bestuurder.

D.2	Kerngegevens voornaamste risico's specifiek voor de Uitgevende Instelling	In het algemeen kan gesteld worden dat aan beleggen risico's verbonden zijn. De algemene risico's gelden ook voor de MKB Obligaties. De belangrijkste materiële risico's specifiek voor de Uitgevende Instelling zijn prognoserisico, aflossingsrisico, risico van beperkte verhandelbaarheid, illiquide bezittingen, financieringsvormenrisico, risico onvoldoende Participaties, inkomstenrisico, besluitvormingsrisico, risico wijziging marktrente, renterisico, (potentieel) belangenverstrengelingsrisico en managementrisico. Ook thans nog niet bekende risico's kunnen van invloed zijn op de financiële positie van het Fonds. De MKB Obligatiehouder loopt het risico dat, indien één (1) of meer van de genoemde risico's zich manifesteren, het Fonds (gedeeltelijk) niet in staat is aan haar financiële verplichtingen te voldoen.
D.3	Kerngegevens voornaamste risico's specifiek voor obligaties	Door de aankoop van een obligatie wordt een lening verstrekt aan een uitgevende instelling, hierdoor loopt de leningverstrekker een debiteurenrisico. Daarnaast is het risico van beperkte verhandelbaarheid aanwezig.
Afdeling E Aanbieding		
E.2b	Redenen voor de Aanbieding en bestemming van de opbrengsten	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.
E.3	Beschrijving voorwaarden	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 nieuwe ontwikkelingen, materiële vergissingen of onjuistheden die van invloed zijn op de beoordeling van de MKB Obligaties en zich voordoen of worden geconstateerd tussen het tijdstip van het uitbrengen van dit Prospectus en de definitieve afsluiting van de periode van Uitgifte van de MKB Obligaties. 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 € 14.000.000 en wordt verdeeld over de verschillende klassen MKB Obligaties. Indien er sprake is van overtekening van het Fonds zal toewijzing plaatsvinden op volgorde van binnenkomst van het Inschrijfformulier. De Uitgevende Instelling behoudt zich het recht voor de Aanbieding eerder te beëindigen dan 30 juni 2017. Ook wordt het recht voorbehouden inschrijvingen niet in behandeling te nemen zonder opgave van reden. De verhouding vreemd vermogen (MKB Obligaties) en eigen vermogen (MKB Aandelen) 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, kan variëren binnen een vastgestelde bandbreedte tussen respectievelijk 70%/30% en 60%/40%. Ofwel het Fonds heeft bij aanvang een solvabiliteit van 30% tot 40%. Dit betreft de solvabiliteit van het Fonds en niet de solvabiliteit van een Participatie. De solvabiliteit van een Participatie op het moment dat het Fonds deze verwerft kan lager of hoger zijn dan 30%. Zie voor meer informatie paragraaf 10.3 van dit Prospectus. De solvabiliteit van de Uitgevende Instelling 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. De Emissiekosten bedragen 2% over de toegewezen Nominale Waarde (inleg). De eerste 50 Inschrijvers, na 17 april 2017, betalen geen Emissiekosten. Meerdere inschrijvingen zijn toegestaan en niet aan een maximum gebonden. De Uitgevende Instelling is te allen tijde gerechtigd het initiatief tot Uitgifte van MKB Obligaties in te trekken. In het geval van intrekking worden de gelden voor de aan te kopen MKB Obligaties, en indien van toepassing de Emissiekosten, gerestitueerd of niet in rekening gebracht. Voorts is de Uitgevende Instelling te allen tijde gerechtigd de periode van inschrijving met maximaal elf (11) maanden te verlengen.
E.4	Beschrijving van belangen	De Uitgevende Instelling, de Initiatiefnemer, de Bestuurder en alle overige direct betrokken entiteiten en personen hebben geen ander belang dan het initiëren van fondsen met als doel het verwerven van Participaties. Er is geen sprake van (mogelijke) tegenstrijdige belangen tussen deze partijen. Er is potentiële belangenverstrengeling tussen de MKB Obligatiehouders en de Bestuurder.

		Het risico bestaat dat de Bestuurder, die een 100% dochteronderneming is van de Initiatiefnemer, Participaties verworft die een hoger risicoprofiel hebben dan een MKB Obligatiehouder wenselijk acht, teneinde het potentiële rendement van de Initiatiefnemer te maximaliseren. Daarnaast bestaat het risico op belangenverstrengeling doordat het voor kan komen dat de Bestuurder een vergoeding ontvangt van, door kosten te berekenen aan, een Participatie bijvoorbeeld voor additionele ondersteuning. Hierdoor kan de winstgevendheid van de Participaties afnemen en daarmee ook de waarde van de Participatie.
E.7	Geraamde kosten voor de MKB Obligatiehouder	De Emissiekosten bedragen eenmalig 2% over de toegewezen Nominale Waarde (inleg). De eerste 50 Inschrijvers, na 17 april 2017, 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. Van Lanschot Bankiers faciliteert een online platform, waardoor handel in MKB Obligaties mogelijk wordt via haar MTF (Multilateral Trading Facility). De transactiekosten voor aan- en verkoop bedragen 1% van de transactiewaarde, met een maximum van € 5.000,- per aan- of verkoop (ook bij onderhandse koop en verkoop buiten het platform om).

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.

Prognoserisico

De in dit Prospectus genoemde bedragen en percentages zijn, zoals genoemd in hoofdstuk 10, voornamelijk gebaseerd op veronderstellingen en geprognosticeerde ontwikkelingen. Het is onmogelijk om een volledig accurate prognose te doen, aangezien niet alleen bekende gegevens maar ook (onzekere) toekomstige ontwikkelingen zijn meegenomen. Het risico bestaat dat de grondslagen van de prognoses afwijken, bijvoorbeeld doordat de bancaire rente hoger is, de aankoopprijs van een Participatie relatief hoger is en het aandelenbelang naar verhouding van de inbreng van het Fonds lager is. De geprognosticeerde resultaten kunnen door allerlei omstandigheden tegenvallen, bijvoorbeeld doordat de Participaties minder presteren dan verwacht (door bijvoorbeeld economisch tegenspoed zoals een recessie) of door slecht management van de Participaties. Als gevolg hiervan kunnen de MKB Obligaties in waarde dalen en/of kunnen Rentevergoedingen en/of Aflossingen en/of Bonusrente niet tijdig, niet of slechts gedeeltelijk plaatsvinden.

Aflossingsrisico

De Aflossing van de MKB Obligaties geschiedt uiterlijk op 30 juni 2026. De aflossingsverplichting rust op de Uitgevende Instelling. De MKB Obligaties zijn naar keuze van de Uitgevende Instelling geheel of gedeeltelijk vervroegd en boetevrij aflosbaar vanaf 30 juni 2021. De MKB Obligaties zullen worden afgelost uit de rente inkomsten en aflossingen, alsmede dividend- en verkoopopbrengst van de Participaties (MKB-bedrijven). De prognose is dat de Aflossing, inclusief betaling van de Bonusrente, volledig kan plaatsvinden door middel van de opgebouwde positieve liquiditeitspositie aan het einde van de looptijd (30 juni 2026) van het Fonds (zie de tabel in paragraaf 10.9.3). Het risico bestaat dat de prognose lager uitvalt en er niet voldoende liquide middelen aanwezig zijn voor volledige Aflossing. In dat geval zal het Fonds zich nadrukkelijk inspannen (en het geniet de voorkeur) om het restant te herfinancieren middels een nieuwe uitgifte van MKB Obligaties, dan wel middels een herfinanciering van een bancaire instelling (zie paragraaf 10.9.1). Indien een herfinanciering niet (geheel) mogelijk is zal het Fonds zich inspannen om Aflossing mogelijk te maken door vervreemding van de opgebouwde bezittingen (Participaties) (zie paragraaf 10.9.2). Het Fonds 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 verplichte verkoop van een Participatie kan het zijn dat een Participatie wordt verkocht tegen een factor die lager ligt dan factor vijf (5) of dat een Participatie wordt verkocht tegen een factor die gelijk is aan of hoger is dan factor vijf (5), maar het Bedrijfsresultaat van de Participatie is gedaald, zodat de waarde van de Participatie per saldo lager is. Dit heeft een negatieve invloed op de aandeelhouderswaarde en aflossingscapaciteit van het Fonds. Als gevolg hiervan zou het kunnen voorkomen dat de financiële positie van de Uitgevende Instelling gedurende en aan het einde van de looptijd van het Fonds niet toereikend is om aan (al) haar verplichtingen te kunnen voldoen, een vervangende financiering niet (geheel) mogelijk is of de opbrengsten van de vervreemding van de opgebouwde bezittingen onvoldoende zijn. Als gevolg hiervan kunnen de MKB Obligaties in waarde dalen en/of kunnen Rentevergoedingen en/of Aflossingen en/of Bonusrente niet of gedeeltelijk plaatsvinden. Zie paragraaf 10.9.3 voor een kwantificering van het aflossingsrisico en het liquide maken van de bezittingen van het Fonds.

Risico van beperkte verhandelbaarheid

De MKB Obligaties zijn tussentijds verhandelbaar. Van Lanschot Bankiers faciliteert een online platform, waardoor handel in MKB Obligaties mogelijk wordt via haar MTF (Multilateral Trading Facility), dit is een niet-gereguleerde markt in de zin van de Wft. Met deze notering beoogt de Uitgevende Instelling de verhandelbaarheid en liquiditeit van de MKB Obligaties te vergroten. Via het online handelsplatform, dat geëxploiteerd wordt door Van Lanschot Bankiers, kan een MKB Obligatiehouder een order inleggen. Orders worden op volgorde van binnenkomst afgehandeld elke eerste week van een kwartaal, na de Rentevergoeding. Koop en verkoop buiten het platform om is mogelijk na toestemming van de Bestuurder. De kans is aanwezig dat de MKB Obligatiehouder die zijn MKB Obligaties wenst te verkopen, daarvoor geen koper vindt. Het kan dus voorkomen dat een MKB Obligatiehouder zijn MKB Obligaties niet kan verkopen. Tevens is de kans aanwezig dat indien er een koper is voor de MKB Obligaties deze koper minder wil betalen dan de houder van de MKB Obligaties (u) wenst te ontvangen of heeft ingelegd. De waarde van de MKB Obligaties staat derhalve niet vast en kan stijgen of dalen. De Uitgevende Instelling is niet verplicht om MKB Obligaties in te kopen of deze eerder dan in de MKB Obligatievoorwaarden vermeld staat, aan het einde van de looptijd van vier (4) tot negen (9) jaar af te lossen.

Illiquide bezittingen

Het Fondsbeleid is erop gericht om investeringen voor onbepaalde tijd aan te gaan. 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. Het Fondsvermogen bestaat uit liquide bezittingen en illiquide bezittingen. De liquide bezittingen betreffen de liquide middelen van het Fonds (ofwel de contante/girale gelden van het Fonds). De illiquide bezittingen betreffen de vorderingen van het Fonds op de Participaties en de aandeelhouderswaarde van het Fonds. Zie paragraaf 10.8 voor de berekening van 'aandeelhouderswaarde het Fonds', 'vorderingen van het Fonds op de Participaties' en 'liquide middelen het Fonds'. De Participaties zijn niet waardevast. De liquide bezittingen kunnen direct aangewend worden voor de Aflossing van de MKB Obligaties. De illiquide bezittingen dienen te worden verkocht of geherfinancierd voordat deze aangewend kunnen worden voor de Aflossing van de MKB Obligaties. In het verwachte scenario kunnen de MKB Obligaties volledig worden afgelost uit de liquide middelen van het Fonds (de liquide bezittingen), inclusief de betaling van de Bonusrente van 8%. In het pessimistische en break-even scenario is het noodzakelijk, teneinde volledige Aflossing mogelijk te maken, om (een gedeelte van de) illiquide bezittingen (waaronder Participaties) liquide te maken, dan wel de MKB Obligaties te herfinancieren. In dat geval zal het Fonds zich nadrukkelijk inspannen (en het geniet de voorkeur) om het restant te herfinancieren middels een nieuwe uitgifte van MKB Obligaties, dan wel middels een herfinanciering van een bancaire instelling. Voor de MKB Obligatiehouders bestaat geen verplichting nieuwe MKB Obligaties te kopen. Het risico bestaat dat onvoldoende liquiditeiten aanwezig zijn voor Aflossing van de MKB Obligaties en/of betaling van de Bonusrente en dat illiquide bezittingen dienen te worden verkocht. Het risico bestaat dat de illiquide bezittingen niet direct liquide gemaakt kunnen worden, mede vanwege het feit dat het Fonds geen verplichte exit strategie heeft voor haar Participaties. De waarde van een Participatie kan lager zijn bij een verplichte verkoop van een Participatie. Als gevolg hiervan kunnen de MKB Obligaties in waarde dalen en/of kunnen Rentevergoedingen en/of Aflossingen en/of Bonusrente niet of gedeeltelijk plaatsvinden. Zie paragraaf 10.9.3 voor een kwantificering van het aflossingsrisico en het liquide maken van de bezittingen van het Fonds.

Financieringsvormenrisico

Het Fonds participeert, via MKB Participatiefonds IV 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 IV B.V. voor de overnames leningen verstrekken aan de Participaties. De rangorde en (bancaire) voorwaarden van de genoemde leningen verschillen per Participatie en kunnen afwijken van de prognoses zoals opgenomen in hoofdstuk 10 van dit Prospectus. Wanneer een bank medefinancier is zal de financiering van de bank naar alle waarschijnlijkheid in rangorde voorgaan op de lening die MKB Participatiefonds IV B.V. verstrekt.

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 voorwaarden stelt, 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 altijd 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 werkelijke voorwaarden van de leningen kunnen hiervan afwijken. Indien een Participatie niet meer aan haar verplichtingen kan voldoen bestaat het risico dat de bank eerst wordt terugbetaald en er mogelijk onvoldoende liquiditeiten aanwezig zijn voor de (volledige) aflossing van de lening die MKB Participatiefonds IV 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. Het Fonds zal nimmer borgstellingen of garanties afgeven aan een Participatie, zodat het debiteurenrisico per Participatie is beperkt tot maximaal de door MKB Participatiefonds IV B.V. verstrekte lening en de daarover verschuldigde rente. Ook geven de Participaties onderling geen garanties of zekerheden af. Er kan derhalve geen domino-effect plaatsvinden, waarbij een mogelijk faillissement van een Participatie de continuïteit van een andere Participatie in gevaar brengt. Daarnaast zal MKB Participatiefonds IV B.V. nimmer haar verstrekte leningen achterstellen aan de verstrekte leningen van Verkopers in het geval de Verkopers medeaandeelhouder zijn. In het geval Verkoper na verkoop geen medeaandeelhouder meer is kan het voorkomen dat de lening van Verkoper is achtergesteld op de bank maar niet is achtergesteld bij de verstrekte overnamelening door MKB Participatiefonds IV B.V. Het verkrijgen van een bancaire overnamefinanciering is geen vereiste.

Risico onvoldoende Participaties

Het Fonds selecteert MKB-bedrijven die in aanmerking komen voor een participatie door het Fonds. Het is mogelijk dat er een periode voorkomt waarin onvoldoende Participaties kunnen worden verworven en dat het Fonds daarom de beschikbare gelden niet binnen de veronderstelde investeringsperiode investeert. De duur van de periode waarin geen Participaties worden verworven kan een negatieve invloed hebben op het resultaat van het Fonds. Op het moment van publiceren van dit Prospectus (10 april 2017) heeft MKB Mixfonds III B.V. – een eerder fonds van MKB Fonds – nog circa € 3,5 miljoen beschikbaar voor de verwerving van participaties. Het is mogelijk dat dit bedrag nog niet (volledig) geïnvesteerd is op het moment dat het Fonds (MKB Mixfonds IV B.V.) Participaties kan gaan verwerven. Derhalve concurreert MKB Mixfonds III B.V. met het Fonds, zolang MKB Mixfonds III B.V. deze middelen nog heeft om te participeren. Indien het Fonds de beschikbare gelden niet binnen de veronderstelde investeringsperiode investeert kunnen de MKB Obligaties in waarde dalen en/of kunnen Rentevergoedingen en/of Aflossingen en/of Bonusrente niet of gedeeltelijk plaatsvinden.

Inkomstenrisico

Het Fonds ontvangt van de MKB-bedrijven (Participaties) waarin wordt geparticipeerd rentes, dividenden en aflossingen. Ook kan het Fonds verkoopopbrengsten ontvangen in het geval een Participatie (MKB-bedrijf) wordt verkocht. Deze middelen zullen worden gebruikt om de Rentevergoeding en Aflossing aan de MKB Obligatiehouders te voldoen. De Participaties voldoen de vergoedingen vanuit hun exploitatie. Allerlei omstandigheden kunnen de exploitatie en het Bedrijfsresultaat van een Participatie negatief beïnvloeden. Het is mogelijk dat enkele Participaties niet of niet volledig aan de betalingsverplichtingen jegens het Fonds kunnen voldoen. In die zin bestaat een onderlinge afhankelijkheid tussen de betaling van de Rentevergoeding en Aflossing en de waarde van de bezittingen c.q. geëffectiseerde activa (Participaties) van de Uitgevende Instelling. Als de bezittingen c.q. geëffectiseerde activa (Participaties) minder waard worden, bestaat het risico dat er onvoldoende middelen beschikbaar zijn om de Rentevergoeding en Aflossing te voldoen. Als gevolg hiervan kunnen de MKB Obligaties in waarde dalen en/of kunnen Rentevergoedingen en/of Aflossingen en/of Bonusrente niet of gedeeltelijk plaatsvinden.

Besluitvormingsrisico

De wijze van besluitvorming door MKB Obligatiehouders is vastgelegd in artikel 9 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 is vereist.

Het risico bestaat voor een individuele MKB Obligatiehouder dat door de meerderheid van MKB Obligatiehouders besluiten worden genomen in de vergadering van MKB Obligatiehouders die anders zijn dan de individuele MKB Obligatiehouder zelf zou besluiten, zoals bijvoorbeeld besluiten die de voorwaarden van de MKB Obligaties doen verslechteren zoals opgenomen in paragraaf 9.6 van de MKB Obligatievoorwaarden (bijlage II).

Risico wijziging marktrente

Op de MKB Obligaties wordt een 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 obligaties. Bij een stijgende marktrente zal de waarde van een obligatie over het algemeen dalen. Bij een dalende rente kan het voorkomen dat, indien er een uitkering plaatsvindt van een coupon nadat de rente is gedaald en deze vrijgekomen middelen tegen de dan geldende omstandigheden worden belegd, het rendement lager zal zijn. Als gevolg van een hogere marktrente bestaat het risico dat de MKB Obligaties in waarde dalen.

Renterisico

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 een Vervaldatum 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 een Vervaldatum volledig uit te keren, wordt de betaling van de Rentevergoeding geheel of gedeeltelijk (tijdelijk) opgeschort. De verschuldigde rente op de eerstvolgende rentebetaldingsdatum wordt alsdan vermeerderd met de (het) niet betaalde (gedeelte van de) rente. MKB Mixfonds IV B.V. 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 de 3-maands EURIBOR plus 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. Het risico bestaat dat de liquiditeitspositie van de Uitgevende Instelling ook op de datum van Aflossing niet toereikend is om de Rentevergoeding en/of Bonusrente volledig uit te keren. Als gevolg hiervan zou het kunnen voorkomen dat de MKB Obligaties in waarde dalen en/of Rentevergoedingen en/of Bonusrente niet of gedeeltelijk plaatsvinden.

(Potentieel) Belangenverstrengelingsrisico

De Initiatiefnemer is houder van 50% van het winst- en stemrecht in de Uitgevende Instelling. MKB Aandelenfonds IV B.V. is houder van de overige 50% van het winst- en stemrecht in de Uitgevende Instelling. Het vermogen van de Uitgevende Instelling komt tot stand door de uitgifte van MKB Obligaties (maximaal € 14.000.000 bij een volledige uitgifte), gestort kapitaal door de aandeelhouders (€ 100.000, waarvan € 50.000 door MKB Aandelenfonds IV B.V. en € 50.000 door de Initiatiefnemer) en agiostortingen door de aandeelhouders, waarvan MKB Aandelenfonds IV B.V. minimaal € 5.850.000 (bij een volledige uitgifte) en de Initiatiefnemer € 50.000 (bij een volledige uitgifte). Doordat de Initiatiefnemer relatief weinig investeert, maar een hoog rendement kan behalen door de prestaties van de Participaties is het mogelijk dat er potentiële belangenverstrengeling ontstaat. Het risico bestaat dat de Bestuurder, die een 100% dochteronderneming is van de Initiatiefnemer, Participaties verwerft die een hoger risicoprofiel hebben dan een MKB Obligatiehouder wenselijk acht, teneinde het potentiële rendement van de Initiatiefnemer te maximaliseren. Voor de randvoorwaarden van het Fondsbeleid en de Investeringscriteria verwijzen wij u naar paragraaf 4.1 en 4.2 van het Prospectus. Daarnaast bestaat het risico op belangenverstrengeling doordat het voor kan komen dat de Bestuurder een vergoeding ontvangt van, door kosten te berekenen aan, een Participatie bijvoorbeeld voor additionele ondersteuning. Hierdoor kan de winstgevendheid van de Participaties afnemen en daarmee ook de waarde van de Participatie.

Managementrisico

De MKB-bedrijven (Participaties) waarin wordt geparticipeerd door het Fonds, worden autonoom geleid door hun eigen management. De invloed van het Fonds op de dagelijkse operationele leiding van de MKB-bedrijven is grotendeels beperkt tot het voordragen van de bestuurders, commissarissen en/of adviseurs. Er is geen zekerheid dat het management van de betrokken MKB-bedrijven (Participaties) te allen tijde zal handelen op een wijze die consistent is met de belangen van het Fonds. Er is op structurele basis overleg met het management van het MKB-bedrijf (Participatie), en waar nodig kan sturing vanuit het Fonds plaatsvinden in het geval de belangen van het Fonds niet voldoende naar voren komen. Desondanks is het management van het MKB-bedrijf zelfstandig bevoegd en in staat om keuzes te maken die een negatieve invloed kunnen hebben op de waardeontwikkeling van het Fondsvermogen. Op het moment van goedkeuring van het Prospectus (10 april 2017) is nog niet duidelijk welke Participaties verworven zullen worden. De resultaten van het Fonds zijn onder andere afhankelijk van de investeringsbeslissingen van de Bestuurder.

3. De organisatie

3.1 MKB Fonds N.V.

De Uitgifte van MKB Obligaties, door MKB Mixfonds IV 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 bedrijfsovernames en verwerft aandelenbelangen in MKB-bedrijven, hiermee wordt niet bedoeld het verstrekken van werkkapitaal. MKB Fonds richt zich met name op investeringen bedoeld voor bedrijfsopvolging. Daarbij valt te denken aan (familie)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. Daarnaast hanteert MKB Fonds voor veel van haar participaties een 'buy & build' strategie. Hiermee wordt groei gerealiseerd door ondernemingen over te nemen en activiteiten en processen te integreren.

MKB 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. Zie paragraaf 4.1 van dit Prospectus voor meer informatie over het beleid van het Fonds

MKB Fonds beheert drie gesloten fondsen, namelijk MKB Participatiefonds I B.V., MKB Participatiefonds II B.V. en MKB Participatiefonds III B.V. MKB Fonds heeft met haar drie fondsen meer dan 24 transacties gedaan en beheert op dit moment 14 participaties in MKB-bedrijven. De bedrijven in deze fondsen realiseren gezamenlijk meer dan € 180 miljoen omzet en bieden werkgelegenheid aan honderden mensen in binnen- en buitenland. MKB Fonds ondersteunt haar participaties in verdere groei en professionalisering van de organisatie.

21

Missie: Kapitaal, Ondersteuning en Groei

MKB Fonds past haar kracht als leidende Nederlandse participatiemaatschappij in het MKB toe om waarde te ontluiken en groei te stimuleren. Het kapitaal van MKB Fonds is de olie voor de motor van een sterk Nederlands Midden- en Kleinbedrijf (MKB). De strategische ondersteuning die MKB Fonds biedt helpt bedrijven te groeien en succesvol te zijn, ook in moeilijke tijden.

Maar in het bijzonder heeft MKB Fonds het haar hoogste prioriteit gemaakt om de belangen van haar investeerders en deelnemers te dienen. Dit uit zich in een cultuur die integriteit, professionaliteit en passie voor perfectie waardeert en verplicht te opereren met een lange termijn visie en een duidelijk besef dat vertrouwen elke dag verdiend moet worden.

Visie: "MKB Fonds brengt twee werelden samen"

Het Nederlandse Midden- en Kleinbedrijf (MKB) vertegenwoordigt circa 60%* van de totale omzet (BNP) van Nederland en is hiermee zeer belangrijk voor de economie en werkgelegenheid. Hierdoor wordt het MKB ook wel de motor van de Nederlandse economie genoemd. Om de motor te laten draaien zijn brandstof (omzet) en smeermiddel (kapitaal) nodig. Nu de bancaire financieringsmogelijkheden beperkter zijn geworden, mede door veranderende wetgeving, is er bij het MKB behoefte aan alternatieve financieringsmogelijkheden.

In tegenstelling tot dit tekort aan kapitaal bij het MKB is er een overschot aan kapitaal bij de particulier. Per september 2016 stond er meer dan 345 miljard** euro van Nederlandse particulieren liquide (spaartegoeden en deposito's). Door de fluctuaties op de effectenbeurs en de lage rente zijn veel beleggers op zoek naar alternatieve beleggingsmogelijkheden. MKB Fonds brengt door middel van de uitgifte van MKB Obligaties de wereld van de belegger en de wereld van de MKB-ondernemer bij elkaar.

Principles for Responsible Investment

MKB Fonds onderschrijft de Principles for Responsible Investment (PRI) van de Verenigde Naties.

PRI geeft investeerders richtlijnen en handvatten om in het investeringsproces de benodigde aandacht te besteden aan aspecten op het gebied van sociale zaken, milieu en corporate governance. Milieu, sociale en corporate governance aspecten (ESG aspecten) wegen bij de keuze voor een investering net zo zwaar als de haalbaarheid van een aantrekkelijk rendement. Deze unieke benadering vertolkt de maatschappelijke betrokkenheid van MKB Fonds. MKB Fonds moedigt haar participaties en diens partners aan de Principles for Responsible Investment te onderschrijven.

3.2 Directie en team

De Bestuurder van het Fonds is MKB Fonds Beheer B.V., waarvan de directie wordt gevormd door de heer T.J. Wals. De directie wordt ondersteund door een ervaren team van specialisten. 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 drie gesloten fondsen en is ervaren in fondsenwerving en het selecteren, verwerven en beheren van participaties. Het investeringsteam werkt op dit moment samen met de volgende partners: Deloitte als accountant en fiscalist, Nysingh advocaten-notarissen en De Clercq advocaten-notarissen als juridisch adviseurs. Voor meer informatie over de betrokken partijen zie paragraaf 3.5. Het complete team bestaat momenteel uit de volgende personen:

T.J. Wals

De heer Wals is na zijn studie bedrijfskunde en informatica onder andere ruim zes jaar als DSI-geregistreerde beleggingsadviseur en financieel adviseur bij vermogensbeheerder Wijs & van Oostveen actief geweest. In 2012 trad hij als fondsmanager in dienst van MKB Fonds Beheer B.V. (Bestuurder). Als zodanig is hij medeverantwoordelijk voor het selectie- en investeringsbeleid van MKB Participatiefonds I, MKB Participatiefonds II, MKB Participatiefonds III en MKB Participatiefonds IV. De heer Wals vervult, als lid van de directie van MKB Fonds Beheer B.V., de functie van dagelijks beleidsbepaler en is medeverantwoordelijk voor de financiële organisatie en de fondsenwerving, alsmede de selectie, verwerving en het beheer van de Participaties van het Fonds.

De heer Wals treedt tevens op als commissaris of als lid van de van raad van advies bij de volgende ondernemingen:

- Futureproof Group B.V.
- Kempex International B.V.
- Van Ruiten Food International B.V.
- SterGro International B.V.
- Asian Gear International B.V.
- Lease Express International B.V.

R.A. Romkes

De heer Romkes is afgestudeerd in bedrijfseconomie aan de Universiteit van Maastricht. Alvorens hij in 2016 startte bij MKB Fonds vervulde hij diverse financiële functies in het bedrijfsleven, waaronder die van financieel directeur bij verzekeraar Unigarant N.V. en meest recent als CFO bij International Bike Group. De heer Romkes maakt momenteel deel uit van het investeringsteam van MKB Fonds. Als zodanig is hij betrokken bij het financiële en investeringsbeleid van MKB Participatiefonds I, MKB Participatiefonds II, MKB Participatiefonds III en MKB Participatiefonds IV. De heer Romkes vervult de functie van Investment Director en is geen lid van de directie van MKB Fonds Beheer B.V.

De heer Romkes treedt tevens op als commissaris of als lid van de raad van advies bij de volgende onderneming:

- SterGro International B.V.

G.J. Hoffer

De heer Hoffer is na zijn studie bedrijfskunde aan Universiteit Nyenrode onder andere bijna zes jaar als DSI-geregistreerde vermogensbeheerder bij vermogensbeheerder Wijs & van Oostveen actief geweest. Van 2012 tot 2017 was hij als fondsmanager in dienst van MKB Fonds Beheer B.V. (Bestuurder). Als zodanig was hij medeverantwoordelijk voor het financiële en investeringsbeleid van MKB Participatiefonds I, MKB Participatiefonds II en MKB Participatiefonds III. Op dit moment vervult de heer Hoffer de functie van Investor Relations en is geen lid van de directie van MKB Fonds Beheer B.V.

De heer Hoffer vervult momenteel geen commissariaten.

E.H.J. Havinga

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 en is daar ruim 16 jaar werkzaam geweest, waarvan de laatste zes jaar als Investment Director. In 2017 trad hij toe tot het investeringsteam van MKB Fonds. Als zodanig is hij betrokken bij het financiële en investeringsbeleid van MKB Participatiefonds I, MKB Participatiefonds II, MKB Participatiefonds III en MKB Participatiefonds IV. De heer Havinga vervult de functie van Investment Director en is geen lid van de directie van MKB Fonds Beheer B.V.

De heer Havinga vervult momenteel geen commissariaten.

R.J.A. Weemers

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. In 2016 trad hij toe tot het investeringsteam van MKB Fonds. Als zodanig is hij betrokken bij het financiële en investeringsbeleid van MKB Participatiefonds I, MKB Participatiefonds II, MKB Participatiefonds III en MKB Participatiefonds IV. De heer Weemers vervult de functie van Investment Manager en is geen lid van de directie van MKB Fonds Beheer B.V.

De heer Weemers vervult momenteel geen commissariaten.

M. Kweekel

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. Eind 2016 trad hij toe tot het team van MKB Fonds. Als zodanig is hij betrokken bij de administratieve organisatie, compliance en het financiële beheer van de beheersorganisatie, alsmede bij het financiële beheer van MKB Participatiefonds I, MKB Participatiefonds II, MKB Participatiefonds III en MKB Participatiefonds IV. De heer Kweekel vervult de functie van Fund Controller en is geen lid van de directie van MKB Fonds Beheer B.V.

De heer Kweekel vervult momenteel geen commissariaten.

3.3 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 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. Momenteel bestaat de Raad van Advies uit de volgende leden:

mr. 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 geïntendeerde 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.

Nevenfuncties

- Lid van de Raad van Commissarissen van een middel grote onderneming.
- Lid bestuur Stichting RUN (ten behoeve van reuma onderzoek in Nederland).

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 (indirect) 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.

Nevenfuncties

- Bestuurder Stichting VER en Stichting HID
- Bestuurder Stichting Administratie- en Trustkantoor Tectona
- Bestuurder Stichting Krachtig Krommerijn

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 (indirect) aandelen in het kapitaal van MKB Fonds.

3.4 Dienstverlening F. van Lanschot Bankiers N.V.

MKB Fonds heeft Van Lanschot gevraagd voor het Fonds het obligatie- en aandeelhoudersregister te voeren en de handel in MKB Obligaties en MKB Aandelen mogelijk te maken. Dit houdt in dat Van Lanschot een online platform faciliteert, waardoor de MKB Obligaties en de MKB Aandelen via haar MTF (Multilateral Trading Facility) verhandelbaar zijn. Voor het MKB Fonds en haar fondsen zal Van Lanschot de administratie voeren die voortvloeit uit het obligatie- en aandeelhoudersregister en draagt zij zorg 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 en staat zij hen te woord voor technische en inhoudelijke ondersteuning. Via het online handelsplatform, dat geëxploiteerd wordt door Van Lanschot Bankiers, kan een MKB Obligatiehouder een order inleggen. Orders worden op volgorde van binnenkomst afgehandeld elke eerste week van een kwartaal, na de Rentevergoeding. Koop en verkoop buiten het platform om is mogelijk na toestemming van de Bestuurder.

F. van Lanschot Bankiers N.V. (Van Lanschot) staat onder toezicht van De Nederlandsche Bank N.V. en de Autoriteit Financiële Markten. De handel op een MTF staat niet onder toezicht van De Nederlandsche Bank N.V. en de Autoriteit Financiële Markten. Van Lanschot is een gespecialiseerde en onafhankelijke wealth manager, die zich richt op het behoud en de opbouw van vermogen voor haar klanten. Van Lanschot bestaat sinds 1737 en is de oudste onafhankelijke bank van Nederland. Van Lanschot is de private bank voor vermogende particulieren, ondernemers en familiebedrijven. Met de afdeling Equity Management Services richt Van Lanschot zich op grote ondernemingen (beursgenoteerd en niet-beursgenoteerd) met een medewerkersparticipatieplan en op ondernemingen en fondsen die verhandelbaarheid in effecten wensen, maar niet beursgenoteerd zijn.

MKB Fonds heeft voor Van Lanschot gekozen vanwege haar uitstekende reputatie op het gebied van private banking. De afdeling Equity Management Services heeft veel ervaring op het gebied van deelnemersadministratie voor fondsen. Voor Beleggers in de fondsen van MKB Fonds is de mogelijkheid tot verhandelbaarheid aantrekkelijk. De dienstverlening van Van Lanschot, waarbij zij orders op eigen initiatief van de (potentiele) MKB Obligatiehouder en/of MKB Aandeelhouder aanneemt, doorgeleidt naar en uitvoert op de onderhandse markt, kwalificeert als het verlenen van "execution-only" beleggingsdienst in de zin van de Wet op het financieel toezicht. Van Lanschot voert geen passendheidstoets uit naar de kennis en ervaring, de risicobereidheid of de financiële situatie van de obligatie- en/of aandeelhouder omdat een effect geen complex financieel instrument is.

3.5 Betrokken partijen

Uitgevende Instelling

MKB Mixfonds IV B.V.
Keizersgracht 135
1015 CK Amsterdam

020 - 700 6646
www.mkb-fonds.nl
info@mkb-fonds.nl

Initiatiefnemer

MKB Fonds N.V.
Keizersgracht 135
1015 CK Amsterdam

Accountant

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

Fiscaal adviseur

Deloitte Belastingadviseurs B.V.
Robonsbosweg 5
1816 MK Alkmaar

Juridisch adviseur

Keijser Van der Velden N.V.
Groesbeekseweg 96
6524 DJ Nijmegen

Juridische en notariële zaken

Nysingh advocaten-notarissen N.V.
Vosselmanstraat 1
7311 CL Apeldoorn

De Clercq Advocaten Notarissen
Hoge Rijndijk 306
2314 AM Leiden

Waterland Notariaat
Plantsoengracht 6
1441 DE Purmerend

Bancaire zaken

F. van Lanschot Bankiers N.V.
Apollolaan 150
1077 BG Amsterdam

Servicedesk Van Lanschot

Van Lanschot Equity Management Services
Apollolaan 150
1077 BG Amsterdam
Telefoonnummer servicedesk: 0800-1737

* Bron: CBS - De staat van het mkb 2015 (link: <http://www.staatvanhetmkb.nl/nieuws/kernpublicatie-de-staat-van-het-mkb-2015>)

** Bron: De Nederlandsche Bank (link: <http://www.dnb.nl/nieuws/nieuwsoverzicht-en-archief/statistisch-nieuws-2016/index.jsp>)

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 als adviseur of commissaris, zoals te lezen in paragraaf 4.4 en 4.5 van dit Prospectus.

4.1 Fondsbeleid

Het Fonds investeert en participeert louter in degelijke en volwassen MKB-bedrijven met een bewezen marktpositie en goede vooruitzichten. Onderstaand leest u een opsomming van het investeringsbeleid van het Fonds.

Volwassen Nederlandse (familie)bedrijven

Het Fonds investeert in volwassen (familie)bedrijven in het Nederlandse MKB met een bewezen marktpositie en goede vooruitzichten. Dit houdt in dat zij tenminste 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 hoofdvestiging van het MKB-bedrijf moet zijn gevestigd in Nederland en een duidelijke strategie hebben. Deze strategie moet aannemelijk maken dat de winstgevendheid de komende jaren op peil blijft. Eventuele groeistrategieën worden getoetst op het feit dat zij het risicoprofiel van het MKB-bedrijf niet dusdanig verhogen dat het de continuïteit van het MKB-bedrijf in gevaar kan brengen.

Defensieve sectoren

Het Fonds is niet actief in een specifieke sector en heeft zodoende een generieke focus. Het Fonds investeert niet in MKB-bedrijven waarvan onvoldoende duidelijk is wat het produceert en verkoopt. Stabiliteit en degelijkheid staan voorop, vandaar dat sectoren als voeding, handel en dienstverlening de voorkeur genieten. Ook in tijden van economische tegenwind blijken deze sectoren zeer stabiel. Het Fonds investeert niet in startende ondernemingen, risicovolle sectoren, vastgoed, horeca, landbouw en de bouw.

Gericht op bedrijfsopvolging

MKB Fonds financiert bedrijfsovernames en verwerft aandelenbelangen in MKB-bedrijven, hiermee wordt niet bedoeld het verstrekken van werkkapitaal. Het Fonds richt zich met name op investeringen bedoeld voor bedrijfsopvolging. Hierbij kan onder meer gedacht worden aan:

- (Familie)bedrijven waar geen opvolging is, of waarbij de financiering van de overname financieel niet haalbaar is voor de opvolger.
- Management Buy-out (MBO), hierbij neemt de huidige directie de onderneming over van de oorspronkelijke eigenaar; vaak is hier additioneel kapitaal benodigd.
- Management Buy-in (MBI), hierbij neemt een buitenstaander de onderneming over van de oorspronkelijke eigenaar; vaak is hier additioneel kapitaal benodigd.
- Pre-exit; hierbij wenst de huidige eigenaar een gedeelte van zijn aandelenbezit te vervreemden, ten einde over een aantal jaren het resterende deel te vervreemden.
- Buy & Build; Uitbreiding van de activiteiten, bijvoorbeeld door een overname van een ander bedrijf.

In alle bovenstaande situaties kan het Fonds haar bijdrage leveren en participeren. Belangrijk is dat de (nieuwe) directie van de Participatie over de juiste competenties beschikt om het bedrijf succesvol te continueren.

Actief betrokken

De Bestuurder biedt strategische en operationele begeleiding aan de directie van de Participaties en begeleidt het management van de Participatie bij het maken van strategische keuzes om groei te realiseren voor de onderneming. Hierbij kan gedacht worden aan het optimaliseren van het verdienmodel, de administratieve organisatie, het verbeteren van de werkkapitaalbehoefte en kostenbeheersing. Tevens biedt de Bestuurder ondersteuning 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.

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 € 1.500,- 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 grondslag. 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.

Toezichthoudend

Het Fonds is voornemens op iedere Participatie een commissaris of een lid van de raad van advies voor te dragen. Een commissaris houdt toezicht op en geeft advies aan het bestuur van de Participatie. Voor de benoeming van een commissaris of een lid van de raad van advies gelden selectiecriteria. Hierbij wordt gekeken naar de ervaring, deskundigheid en achtergrond van de potentiële commissaris of lid van de raad van advies. De toetsing van de selectiecriteria vindt plaats door de Bestuurder. Het voordragen van een commissaris of lid van de raad van advies is geen vereiste om een Participatie te verwerven. De Bestuurder kan te allen tijde zonder opgave van reden besluiten om geen commissaris of lid van een raad van advies te benoemen.

Zowel minderheids- als meerderheidsbelangen

Het Fonds verwerft zowel minderheids- als meerderheidsbelangen in MKB-bedrijven. Het Fonds zal altijd mee beslissen (of dient haar fiat te geven) over strategische bedrijfsbeslissingen van haar deelnemingen. Tevens worden belangrijke aandeelhouders- en bestuursbesluiten vooraf vastgelegd in een aandeelhouders-overeenkomst, waaronder een tag along en drag along bepaling.

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 dezelfde voorwaarden kan verkopen (meeverkopen) 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.

Geen herbeleggingen na twee jaar na Aanvangsdatum

Binnen twee (2) 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 10.1.2) voor de verwerving van een nieuwe Participatie binnen twee jaar na Aanvangsdatum direct ten laste komen van het Fonds. Na twee (2) 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 2021.

Gespreide portefeuille

Het Fonds zal mede met de verkregen gelden van de MKB Obligatiehouders tussen vijf (5) en vijftien (15) Participaties verwerven. De maximum investering per MKB-bedrijf (Participatie) bedraagt 25% van de totaal beschikbare Investeringsgelden. Het Fonds neemt alleen belangen in Nederlandse MKB-bedrijven, die voldoen aan de Investeringscriteria van paragraaf 4.2.

29

4.2 Investeringscriteria

- Nederlands MKB-bedrijf.
- Solide continuïteitsperspectief.
- Minimaal € 2 miljoen omzet.
- Minimaal € 250 duizend EBITDA*.
- Sector generiek; bij voorkeur actief in een niet-cyclische sector.
- Overnamesom van € 1 miljoen tot € 21 miljoen**.
- Investering per Participatie variërend van € 300 duizend tot € 5 miljoen.

** Dit betreft de winst, genormaliseerd van buitengewone resultaten en die ook in de toekomst als normatief kan worden beschouwd, welke voor aftrek van rente, belastingen en afschrijvingen tot stand komt. Voor de berekening van de EBITDA wordt uitgegaan van het laatste boekjaar voorafgaand aan de overname, alsmede de geprognosticeerde EBITDA voor het komende boekjaar.*

*** Dit betreft een bandbreedte. In de financiële prognoses van hoofdstuk 10 van dit Prospectus wordt uitgegaan van een gemiddelde Overnamesom van € 6.000.000.*

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 Investeringscommissie. Zie paragraaf 4.5 voor meer informatie over de Investeringscommissie.

4.3 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'. Het Fonds heeft een longlist en shortlist aan potentiële investeringsproposities (MKB-bedrijven).

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.



4.4 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 3.3), als lid van de Investeringscommissie (zie paragraaf 4.5), 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.

4.5 Investeringscommissie

De Investeringscommissie van MKB Mixfonds IV B.V. houdt zich bezig met het adviseren van de directie van het Fonds op het gebied van de selectie, verwerving en monitoring van de (mogelijke) Participaties.

De Investeringscommissie komt tot het moment dat alle Participaties zijn verworven iedere zes (6) tot acht (8) weken bij elkaar en bespreekt de individuele Participaties en proposities. Zodra alle Participaties zijn verworven in het Fonds komt de Investeringscommissie tenminste vier (4) keer per jaar bijeen om de bedrijfseconomische processen en ontwikkelingen van de Participaties uit het Fonds te bespreken en actief mee te denken over het beleid van de Participaties. De Investeringscommissie bestaat uit een vaste samenstelling van vier (4) tot vijf (5) personen die worden aangesteld voor een termijn van tenminste drie (3) jaar. De Investeringscommissie wordt bijgestaan door ondernemers of sectorspecialisten, die per sector of Participatie kunnen worden ingeschakeld voor advies.

Het Fonds streeft ernaar om uit de groep van MKB Obligatiehouders (en MKB Aandeelhouders) gepassioneerde en ervaren ondernemers te laten toetreden tot de Investeringscommissie. De selectie wordt gedaan door de Bestuurder 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 de Bestuurder zelf personen aanstellen. Op het moment van publicatie van dit Prospectus is er nog geen Investeringscommissie van MKB Mixfonds IV B.V. aangesteld. Zolang de Investeringscommissie niet is aangesteld vervult de Raad van Advies de rol van de Investeringscommissie.

Besluiten Investeringscommissie

De Bestuurder zal voorafgaand aan de verwerving van een Participatie deze een de investeringsmogelijkheid (de mogelijke Participatie) voorleggen aan de Investeringscommissie. De Investeringscommissie toets deze investeringsmogelijkheid aan de Investeringscriteria zoals omschreven in paragraaf 4.2.

De besluiten van de Investeringscommissie 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. In het geval de Bestuurder Participaties wil verwerven die buiten de Investeringscriteria vallen is het advies van de Investeringscommissie wel bindend. De Bestuurder is zodoende niet bevoegd Participaties te verwerven die buiten de Investeringscriteria vallen, zonder goedkeuring van de Investeringscommissie.

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 5.11 voor meer informatie omtrent informatieverstrekking.

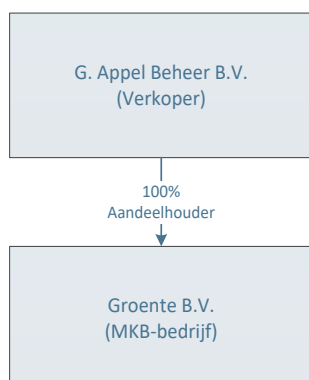
31

4.6 Voorbeeld overname ter illustratie

Onderstaand een voorbeeld overname ter illustratie. De gebruikte namen en entiteiten zijn fictief. De bedragen en percentages komen overeen met de prognoses in hoofdstuk 10 van dit Prospectus. In werkelijkheid zullen de uitgangspunten van de individueel aan te kopen Participaties van onderstaand voorbeeld afwijken en ook onderling van elkaar verschillen. De Bestuurder is verantwoordelijk voor de te nemen aankoopbeslissing en zal deze nemen in overeenstemming met de Investeringscriteria zoals opgenomen in paragraaf 4.2.

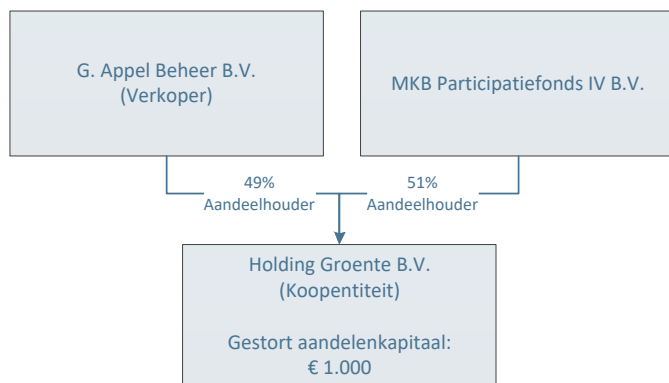
Uitgangspunten overname:

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)



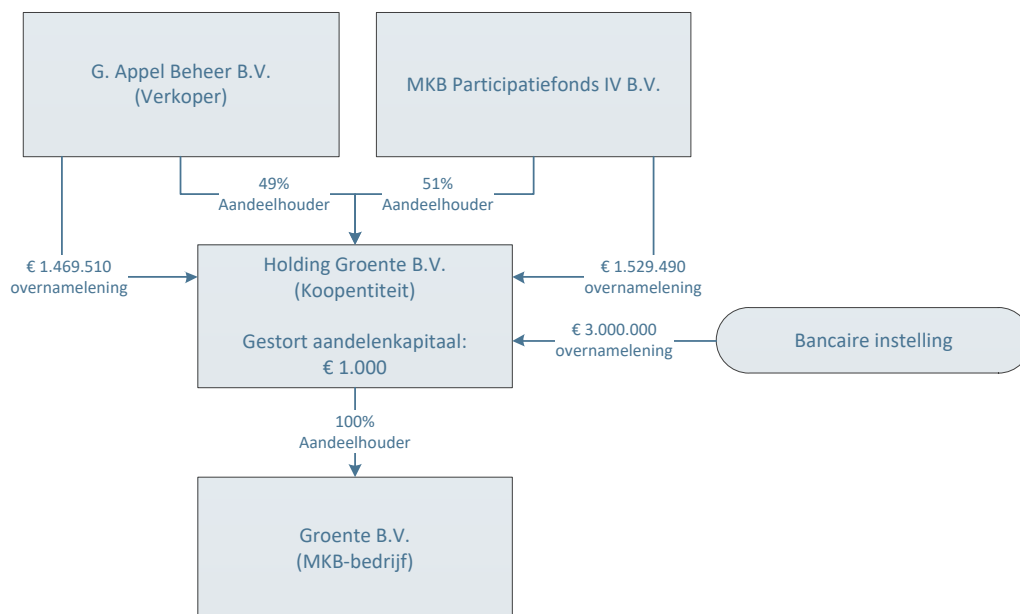
Stap 1 (Oprichting Koopentiteit):

Naam Koopentiteit:	Holding Groente B.V.
Gestort aandelenkapitaal:	€ 1.000
51% aandeelhouder:	MKB Participatiefonds IV 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 IV B.V. en de Verkoper van het MKB-bedrijf voor respectievelijk 25,5% (€ 1.529.490) en 24,5% (€ 1.469.510) gefinancierd, 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 IV 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, waarbij de bancaire instelling voorrang heeft.

- Nadat alle overnamelingen zijn afgelost (waaronder begrepen de door MKB Participatiefonds IV 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 IV 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 IV B.V. deelneemt, is in dit voorbeeld € 3.060.000, zijnde 51% van € 6.000.000.

4.7 Overnamefinanciering

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 IV B.V. (het Fonds) voor de overnames leningen verstrekken aan de Participaties. Zie voor meer informatie over de 'vorderingen van het Fonds op Participaties' paragraaf 10.8 van dit Prospectus.

De rangorde en (bancaire) voorwaarden van de verschillende leningen verschillen per Participatie en kunnen afwijken van de prognoses zoals opgenomen in hoofdstuk 10 van dit Prospectus. Het risico bestaat dat indien een bank medefinancier is, deze in rangorde voorgaat op de lening die MKB Participatiefonds IV B.V. verstrekt. Daarnaast is het gebruikelijk dat de bank voorwaarden stelt, 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 altijd 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 werkelijke voorwaarden van de leningen kunnen hiervan afwijken.

Het Fonds zal nimmer borgstellingen of garanties afgeven aan een Participatie, zodat het debiteurenrisico per Participatie is beperkt tot maximaal de door MKB Participatiefonds IV B.V. verstrekte lening en de daarover verschuldigde rente. Ook geven de Participaties onderling geen garanties of zekerheden af. Er kan derhalve geen domino-effect plaatsvinden, waarbij een mogelijk faillissement van een Participatie de continuïteit van een andere Participatie in gevaar brengt.

Daarnaast zal MKB Participatiefonds IV B.V. (het Fonds) nimmer haar verstrekte leningen achterstellen aan de, in verband met de verkoop, verstrekte leningen van Verkopers in het geval de Verkopers medeaandeelhouder zijn. In het geval Verkopers na verkoop geen medeaandeelhouder meer zijn kan het voorkomen dat de leningen van Verkopers zijn achtergesteld aan de bank maar niet zijn achtergesteld bij de verstrekte overnamelening door MKB Participatiefonds IV B.V. (het Fonds). Het verkrijgen van een bancaire overnamefinanciering is geen vereiste. Zie ook paragraaf 4.6 en 10.2 van dit Prospectus.

4.8 Overheidsregelingen

Het Fonds zal, via de Koopentiteiten, zoveel mogelijk proberen gebruik te maken van de stimuleringsregelingen van de overheid. Een bank kan ervoor kiezen om voor een deel van de (overname)financiering waarvoor geen onderpand kan worden gegeven of waarvoor zij haar risico wil spreiden, een Borgstelling MKB Kredieten (paragraaf 4.9) of een Garantie Ondernemingsfinanciering (paragraaf 4.10) aan te vragen. De Rijksdienst voor Ondernemend Nederland (RVO) beoordeelt, namens de overheid, de door de bank aangeleverde kredietaanvraag voor een borgstelling of garantie op een ondernemingsfinanciering. Indien RVO aangeeft dat de kredietaanvraag aan hun eisen voldoet, dan kan het Ministerie van Economische Zaken zich borgstellen. De bank beslist onder welke voorwaarden zij een krediet wil verlenen en of daarbij een borgstellingskrediet benodigd is van RVO. De onderneming hoeft zelf dus geen aanvraagprocedure in gang te zetten.

Hieronder ziet u de overheidsregelingen welke van toepassing kunnen zijn op het beleid van het Fonds. In dit hoofdstuk worden slechts de hoofdpunten van deze regelingen genoemd. Voor meer gedetailleerde informatie kunt u terecht op de website www.rvo.nl. RVO is onderdeel van het Ministerie van Economische Zaken. RVO is de uitvoeringsorganisatie van de Nederlandse Rijksoverheid als het gaat om duurzaamheid, innovatie en internationaal ondernemen.

4.9 Borgstelling MKB Kredieten (BMKB)

Een Koopentiteit kan van het borgstellingskrediet (BMKB) gebruik maken als zij een (overname) lening wil afsluiten, maar aan de bank te weinig zekerheden kan bieden ('onderpand', zoals gebouwen of machines). Het Ministerie van Economische Zaken, Landbouw en Innovatie kan zich dan borgstellen voor dat gedeelte van de lening waarvoor een onderneming een tekort aan zekerheden heeft. Zo kan het krediet van de bank toch verleend worden. Mocht blijken dat gedurende de looptijd de onderneming niet in staat blijkt om de lening af te lossen, dan kan de bank voor het bedrag van de borgstelling terugvallen op de overheid; de overheid staat dus gedeeltelijk garant. Doordat de overheid garant staat voor een deel van de lening, is de bank eerder bereid een lening te verstrekken.

De BMKB borgstellingsregeling is bestemd voor ondernemingen met maximaal 250 werknemers (FTE) met een jaaromzet tot € 50 miljoen of een balanstotaal tot € 43 miljoen. Verreweg de meeste MKB-bedrijven kunnen er gebruik van maken. Hieronder staat een overzicht van de voornaamste voorwaarden van de BMKB:

Voornaamste voorwaarden BMKB

- De BMKB is alleen bestemd voor MKB-bedrijven die langer dan drie jaar hun onderneming voeren.
- De overheid staat voor 45% borg, waarbij het maximale bedrag € 1,5 miljoen is.
- Maximale looptijd is zes (6) jaar.
- Aflossing geschiedt vanaf de eerste dag van het tweede kwartaal.
- In overleg met de bank is het mogelijk om de rente en aflossingsverplichtingen van de lening maximaal twee (2) jaar op te schorten.

Uitgesloten sectoren en ondernemingen

- Vrije beroepen in de medische sector die vallen onder de Wet Tarieven Gezondheidszorg.
- Sectoren waarbij toetreding tot de markt in belangrijke mate door de overheid wordt bepaald (denk aan advocaten, notarissen, gerechtsdeurwaarders en dierenartsen).
- Ondernemingen waarvan de laatste of de te verwachten jaaromzet voor meer dan 50% is verkregen uit de beoefening van: land- en tuinbouw, vee- of visteelt, visserij of teelt van vee- en visvoer of het bank-, verzekerings- of beleggingsbedrijf of het financieren van één of meer andere ondernemingen.
- Ondernemingen actief in de verwerving, vervreemding, ontwikkeling, de exploitatie of het beheer van onroerend goed.

4.10 Garantie Ondernemingsfinanciering (GO)

De GO-regeling is gericht op (middel)grote ondernemingen, met substantiële activiteiten in Nederland en met bevredigende rentabiliteits- en continuïteitsperspectieven.

Door de GO-regeling kunnen banken een 50% staatsgarantie krijgen op middelgrote- en grote leningen. Door die staatsgarantie wordt het risico voor de bank op te verstrekken bedrijfsfinanciering gereduceerd. Dit vergroot voor banken de mogelijkheden om te voorzien in de financieringsbehoefte bij het Nederlandse bedrijfsleven.

Per onderneming kan minimaal € 1,5 miljoen en maximaal € 150 miljoen aan leningen en/of bankgarantiefaciliteiten onder de GO-regeling uitstaan. Hieronder staat een overzicht van de voornaamste voorwaarden van de GO-regeling:

Voornaamste voorwaarden van GO-regeling

- Nederlandse ondernemingen met substantiële activiteiten in Nederland.
- Bevredigende rentabiliteits- en continuïteitsperspectieven.
- De overheid staat voor 50% borg, waarbij het maximale garantiebepdrag € 75 miljoen is.
- Alleen bij inbreng van zogenaamde 'Fresh Money'. Dat wil zeggen dat de inbreng gebruikt wordt om een concreet ondernemingsbelang te dienen en/of een uitbreiding van de positie van de bank.
- Geen bovenmatige kapitaalonttrekking in de laatste 12 maanden.
- GO-regeling alleen voor financiering eigen bedrijfsactiviteiten.
- Maximale looptijd is acht (8) jaar.
- Aflossing geschiedt vanaf de eerste dag van het tweede kwartaal.
- In overleg met de bank is het mogelijk om de rente en aflossingsverplichtingen van de lening maximaal één (1) jaar op te schorten.

Uitgesloten sectoren en ondernemingen

- Landbouw, visserij en aquacultuur met uitzondering van toelevering en dienstverlening.
- Onroerend goed met uitzondering van bemiddeling en projectfinanciering.
- De financiële sector met uitzondering van bemiddeling.
- De gezondheidszorg voor zover de onderneming een zorgaanbieder is die diensten verleent zoals omschreven in de Zorgverzekeringswet en de AWBZ.

5. MKB Obligaties

In dit hoofdstuk worden de uitgangspunten van de MKB Obligaties beschreven. MKB Obligaties worden uitgegeven door de Uitgevende Instelling (MKB Mixfonds IV 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 IV B.V.) bedraagt maximaal € 20.000.000 (Investeringsgelden). De verhouding vreemd vermogen (MKB Obligaties) en eigen vermogen (MKB Aandelen) 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, kan variëren binnen een vastgestelde bandbreedte tussen respectievelijk 70%/30% en 60%/40%. Ofwel het Fonds heeft bij aanvang een solvabiliteit van minimaal 30% en maximaal 40%, of een percentage daartussenin. De solvabiliteit is afhankelijk van het resultaat van de uitgiftes van MKB Aandelen en MKB Obligaties.

Indien het Fonds volledig is ingetekend en de Investeringsgelden derhalve € 20.000.000 bedragen resulteert dit bij een solvabiliteit van 30% in een bedrag van € 14.000.000 aan MKB Obligaties en € 6.000.000 aan eigen vermogen en bij een solvabiliteit van 40% 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 11.3 van dit Prospectus.

5.1 Verschillende klassen

De MKB Obligaties worden uitgegeven onder Nederlands recht, gedenomineerd 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 2% Emissiekosten. 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 IV B.V.). De klassen hebben de volgende kenmerken:

MKB Obligaties	Klasse A	Klasse B	Klasse C
Coupure	€ 1.000	€ 5.000	€ 10.000
Minimale afname	15 stuks (€ 15.000)	10 stuks (€ 50.000)	10 stuks (€ 100.000)
Looptijd	4 tot 9 jaar	4 tot 9 jaar	4 tot 9 jaar
Aflossing	100%	100%	100%
Vaste rente (per jaar)	5%	5,3%	5,6%
Bonusrente (eenmalig)	0%, 4% of 8%	0%, 4% of 8%	0%, 4% of 8%
Totaal rendement (per jaar)*	5,09%, 5,45% of 5,81%	5,40%, 5,76% of 6,11%	5,71%, 6,07% of 6,41%

* 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 (9 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%, 5,3% en 5,6% 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.

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 een Vervaldatum 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 een Vervaldatum volledig uit te keren, wordt de betaling van de Rentevergoeding geheel of gedeeltelijk (tijdelijk) opgeschort. Zie artikel 3.5 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 op datum van Aflossing recht op een Bonusrente van: 0%, 4% of 8% afhankelijk van de hoogte van het eigen vermogen van de Uitgevende Instelling. De effectieve Bonusrente bedraagt 0%, 0,44% of 0,86% per jaar gemeten over de gehele looptijd (9 jaar).

De Bonusrente wordt tegelijk uitgekeerd met de Aflossing van de MKB Obligaties aan de MKB Obligatiehouders. Indien de Uitgevende Instelling over gaat tot vervroegde Aflossing van de MKB Obligaties gelden de volgende voorwaarden ten aanzien van de Bonusrente:

- Indien minder dan 100% van de MKB Obligaties vervroegd worden afgelost (gedeeltelijke Aflossing) wordt de Bonusrente over de gehele oorspronkelijke Nominale Waarde voldaan, tezamen met het laatste aflossingsdeel.
- Indien 100% van de MKB Obligaties vervroegd worden afgelost (volledige Aflossing) is de Uitgevende Instelling verplicht om de maximale Bonusrente van 8% over de Nominale Waarde uit te keren in verhouding tot de looptijd. Indien bijvoorbeeld na vier (4) jaar de MKB Obligaties volledig worden afgelost, dan bedraagt de Bonusrente 8% maal 4/9-deel (0,44), ofwel: 3,5%.

De verhouding vreemd vermogen (MKB Obligaties) en eigen vermogen (MKB Aandelen) 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, kan variëren binnen een vastgestelde bandbreedte tussen respectievelijk 70%/30% en 60%/40%. Ofwel het Fonds heeft bij aanvang een solvabiliteit van 30% tot 40%. Dit betreft de solvabiliteit van het Fonds en niet de solvabiliteit van een Participatie. De solvabiliteit van een Participatie op het moment dat het Fonds deze verwerft kan lager of hoger zijn dan 30%. Zie voor meer informatie paragraaf 10.3 van dit Prospectus. De solvabiliteit van de Uitgevende Instelling 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.

De voorwaarden voor het bepalen van de hoogte van de Bonusrente zijn, uitgaande van de minimale solvabiliteit van 30% en op basis van een maximale Uitgifte van MKB Obligaties van € 14.000.000 en € 6.000.000 aan eigen vermogen, als volgt*:

- 0% Bonusrente = De Uitgevende Instelling heeft minder dan € 6.000.000 aan eigen vermogen blijkend uit de laatst vastgestelde jaarrekening van de Uitgevende Instelling.
- 4% Bonusrente = De Uitgevende Instelling heeft meer dan € 6.000.000, maar minder dan € 11.000.000 aan eigen vermogen blijkend uit de laatst vastgestelde jaarrekening van de Uitgevende Instelling.
- 8% Bonusrente = De Uitgevende Instelling heeft meer dan € 11.000.000 aan eigen vermogen blijkend uit de laatst vastgestelde jaarrekening van de Uitgevende Instelling.

* In het geval de Uitgifte van MKB Obligaties lager uitvalt dan € 14.000.000 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.

Uitgaande van de maximale solvabiliteit bij aanvang van 40% en op basis 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% Bonusrente = De Uitgevende Instelling heeft minder dan € 8.000.000 aan eigen vermogen blijkend uit de laatst vastgestelde jaarrekening van de Uitgevende Instelling.
- 4% Bonusrente = De Uitgevende Instelling heeft meer dan € 8.000.000, maar minder dan € 13.000.000 aan eigen vermogen blijkend uit de laatst vastgestelde jaarrekening van de Uitgevende Instelling.
- 8% Bonusrente = De Uitgevende Instelling heeft meer dan € 13.000.000 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.

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. Voor de bepaling van het eigen vermogen van de Uitgevende Instelling zullen dezelfde grondslagen worden gehanteerd als vermeld in het Financieel plan (hoofdstuk 10) van dit Prospectus, zoals het afschrijven van materiële vaste activa in vijf (5) jaar en het afschrijven van immateriële vaste activa in tien (10) jaar van de Participaties. De Bestuurder kan slechts beperkt invloed uitoefenen op de waarde van het eigen vermogen.

5.4 Looptijd en aflossing

De MKB Obligaties hebben een looptijd van vier (4) tot negen (9) jaar, gerekend vanaf de Aanvangsdatum. De Aflossing van de MKB Obligaties geschiedt uiterlijk op 30 juni 2026. De MKB Obligaties zijn naar keuze van de Uitgevende Instelling geheel of gedeeltelijk vervroegd en boetevrij aflosbaar vanaf 30 juni 2021. In het geval van verlenging van de periode van inschrijving blijft de Vervaldatum gelijk (uiterlijk 30 juni 2026), zodat de MKB Obligaties uitgegeven na 30 juni 2017 een looptijd hebben die korter dan negen jaar is.

5.5 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.

5.6 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 IV 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 veertienduizend (14.000) stemmen beschikbaar zijn op een algemene vergadering van MKB Obligatiehouders. Zie artikel 9 van de MKB Obligatievoorwaarden voor alle besluiten waarover in de algemene vergadering van MKB Obligatiehouders gestemd kan worden.

5.7 Verhandelbaarheid

De MKB Obligaties zijn tussentijds verhandelbaar. Van Lanschot Bankiers faciliteert een online platform, waardoor handel in MKB Obligaties mogelijk wordt via haar MTF (Multilateral Trading Facility), dit is een niet-gereguleerde markt in de zin van de Wft. De handel op een MTF staat niet onder toezicht van De Nederlandsche Bank N.V. en de Autoriteit Financiële Markten. Met deze notering beoogt de Uitgevende Instelling de verhandelbaarheid en liquiditeit van de MKB Obligaties te vergroten. Via het online handelsplatform, dat geëxploiteerd wordt door Van Lanschot Bankiers, kan een MKB Obligatiehouder een order inleggen. Orders worden op volgorde van binnenkomst afgehandeld elke eerste week van een kwartaal, na de Rentevergoeding. Koop en verkoop buiten het platform om is mogelijk na toestemming van de Bestuurder en mits koper en verkoper geregistreerd zijn via Van Lanschot. Indien een potentiële MKB Obligatiehouder is ingeschreven bij de Uitgevende Instelling en Van Lanschot haar geaccepteerd heeft als deelnemer aan de markt, kan de Belegger zich registreren en inloggen op het online platform van Van Lanschot (<https://mkb-fonds.vanlanschot.com>) met een persoonlijke gebruikersnaam en wachtwoord. De transactiekosten voor aan- en verkoop bedragen 1% van de transactiewaarde, met een maximum van € 5.000,- per aan- of verkoop (ook bij onderhandse koop en verkoop buiten het platform om).

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 Positieve kenmerken

Gespreide portefeuille van MKB-bedrijven

Het Fonds zal mede met de verkregen gelden van de MKB Obligatiehouders tussen vijf (5) en vijftien (15) Participaties verwerven. Het Fonds investeert en participeert louter in volwassen MKB-bedrijven met een bewezen marktpositie en goede vooruitzichten, die voldoen aan de Investeringscriteria van paragraaf 4.2. Dit houdt in dat zij tenminste vijf (5) jaar in hun specifieke branche actief zijn en een solide continuïteitsperspectief hebben. Zie paragraaf 10.8 van dit Prospectus voor een berekening van het Fondsvermogen, inclusief alle Participaties en liquiditeiten.

Het Fonds zal nimmer borgstellingen of garanties afgeven aan een Participatie, zodat het debiteurenrisico per Participatie is beperkt tot maximaal de door MKB Participatiefonds IV B.V. verstrekte lening en de daarover verschuldigde rente. Ook geven de Participaties onderling geen garanties of zekerheden af. Er kan derhalve geen domino-effect plaatsvinden, waarbij een mogelijk faillissement van een Participatie de continuïteit van een andere Participatie in gevaar brengt.

MKB Obligaties preferent aan eigen vermogen

De verhouding vreemd vermogen (MKB Obligaties) en eigen vermogen (MKB Aandelen) 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, kan variëren binnen een vastgestelde bandbreedte tussen respectievelijk 70%/30% en 60%/40%. Ofwel het Fonds heeft bij aanvang een solvabiliteit van minimaal 30% en maximaal 40%, of een percentage daartussenin. De solvabiliteit is afhankelijk van het resultaat van de uitgiftes van MKB Aandelen en MKB Obligaties. Zie voor meer informatie over de MKB Aandelen paragraaf 11.3 van dit Prospectus.

Het eigen vermogen kan, in voorkomend geval, deels bestaan uit illiquide bezittingen. Zie hoofdstuk 2 'illiquide bezittingen' voor het risico hieromtrent. 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.

Volledig pandrecht op besluit MKB Obligatiehouders

De Uitgevende Instelling is verplicht - op een besluit op de algemene vergadering van MKB Obligatiehouders met een gekwalificeerde meerderheid, zoals bedoeld in artikel 9.6 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 IV B.V. zulks tot meerdere zekerheid voor de voldoening van de Hoofdsom van alle MKB Obligaties, de Bonusrente en de Rentevergoeding. Het gehele uitstaande en geplaatste kapitaal van MKB Participatiefonds IV B.V. is niet verzekerd tegen waardevermindering. De concept pandakte is opgenomen als Bijlage VI 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 IV 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.

Beheervergoeding achtergesteld aan de Rentevergoeding

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 een Vervaldatum volledig uit te keren, de betaling van de Beheervergoeding aan de Bestuurder geheel of gedeeltelijk wordt opgeschort. De opgeschorte Beheervergoeding wordt pas betaald nadat volledige Aflossing van de MKB Obligaties, inclusief betaling van de Bonusrente, aan de MKB Obligatiehouders heeft plaatsgevonden. Zie artikel 3.5 van bijlage II (MKB Obligatievoorwaarden) voor meer informatie inzake de achterstelling van de Beheervergoeding.

Geen andere schuldeisers op het niveau van de Uitgevende Instelling

De financieringsstructuur van de Uitgevende Instelling bestaat uit de Uitgifte van MKB Obligaties alsmede gestort eigen vermogen. De Uitgevende Instelling heeft daarnaast, op het niveau van de Uitgevende Instelling, geen rentedragende schulden, externe financiers of hypothecaire leningen 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 voor meer informatie hoofdstuk 10.

41

Geen dividend tijdens looptijd

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

5.10 Register van MKB Obligatiehouders

Op verzoek van de Bestuurder houdt Van Lanschot 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.

5.11 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

Iedere MKB Obligatiehouder ontvangt instructies om in te loggen op het online platform van Van Lanschot (<https://mkb-fonds.vanlanschot.com>). In deze beveiligde omgeving kunnen MKB Obligatiehouders alle gegevens en documenten raadplegen. Alle nieuwsbrieven en belangrijke documenten zijn in deze beveiligde omgeving te vinden, alsmede het rente en aflossingsschema van de MKB Obligaties. Daarnaast verzorgt het systeem financiële en effectentransacties. Tevens kan men hier de persoonlijke informatie vinden zoals deze bij Van Lanschot bekend is. 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.

5.12 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 IV B.V. MKB Mixfonds IV 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 IV 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.

5.13 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 veertienduizend (14.000) 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, tenzij voor het besluit volgens de MKB Obligatievoorwaarden een gekwalificeerde meerderheid nodig is om tot een geldig besluit te komen. 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 en het vestigen van pandrecht op alle uitstaande en geplaatste aandelen van MKB Participatiefonds IV B.V.

Zie voor een volledig overzicht van alle besluiten en informatie omtrent de vergadering van MKB Obligatiehouders artikel 8 en 9 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.

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 IV B.V.) wordt verzorgd door de Bestuurder (MKB Fonds Beheer B.V.). De inschrijving voor de MKB Obligaties start op 17 april 2017 en eindigt op 1 maart 2018 of op het moment dat de volledige Uitgifte van MKB Obligaties is voltekend.

6.1 Inschrijfprocedure

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

- Volledig ingevuld en ondertekend Inschrijfformulier (zoals te vinden in bijlage VIII).
- 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 VIII).
- Een kopie van een geldig legitimatiebewijs (paspoort of ID kaart) voorzien van een originele handtekening van de tekeningsbevoegde bestuurder.
- Recente statuten.
- Recent uittreksel van de Kamer van Koophandel.

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.

6.2 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 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 NL59 FVLB 0226 7978 56 ten name van MKB Mixfonds IV B.V., onder vermelding van het aantal en klasse MKB Obligaties alsmede de naam van de Inschrijver.
- De gelden dienen uiterlijk op de Aanvangsdatum (30 juni 2017) door MKB Mixfonds IV B.V. ontvangen te zijn of - indien de Uitgevende Instelling de periode van inschrijving heeft verlengd - op het moment dat de periode van inschrijving is gesloten.
- De Inschrijver ontvangt een Tussentijdse rentevergoeding van 2% op jaarbasis vanaf het moment van ontvangst van de gelden tot de Aanvangsdatum (30 juni 2017).
- De Inschrijver ontvangt van Van Lanschot binnen vijf (5) Werkdagen na ontvangst van de gelden en na goedkeuring van Van Lanschot een aankoopbevestiging. De MKB Obligaties worden geadmineistreerd door Van Lanschot in het MKB Obligatieregister op naam van de MKB Obligatiehouder.

6.3 Emissiekosten

De Emissiekosten bedragen eenmalig 2% over de toegewezen Nominale Waarde (inleg). De eerste 50 Inschrijvers, na 17 april 2017, 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. De begunstigde van de Emissiekosten is de Bestuurder.

6.4 Voorbehoud

De maximale Uitgifte van MKB Obligaties bedraagt € 14.000.000 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 Uitgevende Instelling behoudt zich het recht voor de Aanbieding eerder te beëindigen dan 30 juni 2017.

De Uitgevende Instelling heeft Van Lanschot gevraagd voor het Fonds het MKB Obligatiehoudersregister te voeren en de handel in MKB Obligaties mogelijk te maken. Voor de Uitgevende Instelling zal Van Lanschot de administratie voeren voor het register van MKB Obligatiehouders en zorgdragen voor het overboeken van de Rentevergoedingen. Daarnaast faciliteert Van Lanschot een online platform, waardoor handel in de MKB Obligaties mogelijk wordt via haar MTF (Multilateral Trading Facility). Van Lanschot is een bankinstelling en valt daarom onder de Wet ter voorkoming van witwassen en financieren van terrorisme (Wwft). In dat kader zal Van Lanschot onderzoek moeten doen naar de herkomst van het vermogen van potentiële MKB Obligatiehouders (Inschrijvers). Het is mogelijk dat Van Lanschot in dit kader contact met een potentiële MKB Obligatiehouder op zal nemen. Daarnaast zal Van Lanschot in bepaalde gevallen vragen om schriftelijke bewijsstukken ter onderbouwing van de herkomst van het vermogen. De Uitgevende Instelling en Van Lanschot 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 Van Lanschot verplicht een opgave van redenen te doen. Ook wordt het recht voorbehouden inschrijvingen niet in behandeling te nemen zonder opgave van reden. 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 30% dan zullen de laatste inschrijvingen op de MKB Obligaties op volgorde van binnenkomst van het Inschrijfformulier worden ingetrokken om zodoende tot een 30% 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 11.3 van dit Prospectus.

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 en volledig gerestitueerd of niet in rekening gebracht. Voorts is de Uitgevende Instelling te allen tijde gerechtigd de periode van inschrijving met maximaal elf (11) maanden te verlengen. In het geval van verlenging van de periode van inschrijving blijft de Vervaldatum gelijk (uiterlijk 30 juni 2026), zodat de MKB Obligaties uitgegeven na 30 juni 2017 een looptijd hebben die korter dan negen 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 en het overmaken van de gelden voor de aan te kopen MKB Obligaties is de inschrijving onherroepelijk geworden, tenzij er sprake is van nieuwe ontwikkelingen, materiële vergissingen of onjuistheden die van invloed zijn op de beoordeling van de MKB Obligaties en zich voordoen of worden geconstateerd tussen het tijdstip van het uitbrengen van dit Prospectus en de definitieve afsluiting van de periode van uitgifte van de MKB Obligaties. 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.

6.5 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. 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 vier (4) tot negen (9) 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 volgt*:

- 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.

46

Op 23 november 2015 publiceerde het Centraal Bureau voor de Statistiek (CBS) 'De Staat van het MKB 2015'. Op basis van de op dat moment beschikbare data, beschrijft CBS daarin de staat van het Nederlandse midden- en kleinbedrijf. In opdracht van het Ministerie van Economische Zaken en het Nederlands Comité voor Ondernemerschap en Financiering stelt CBS cijfers samen, specifiek over bedrijven met minder dan 250 werknemers. Onderstaande gegevens komen naar voren over het jaar 2015.

Aan het begin van het vierde kwartaal van 2015 waren er 1.520.765 Nederlandse MKB-bedrijven. Als percentage van het totaal aantal Nederlandse bedrijven valt de volgende verdeling af te lezen naar het aantal werkzame personen

- 76,9 % van het totaal aantal bedrijven in Nederland bestaat uit bedrijven met 1 werkzame persoon.
- 15% van het totaal aantal bedrijven in Nederland bestaat uit bedrijven met 2 tot 5 werkzame personen.
- 4% van het totaal aantal bedrijven in Nederland bestaat uit bedrijven met 5 tot 10 werkzame personen.
- 3,2% van het totaal aantal bedrijven in Nederland bestaat uit bedrijven met 10 tot 50 werkzame personen.
- 0,7% van het totaal aantal bedrijven in Nederland bestaat uit bedrijven met 50 tot 250 werkzame personen.
- 0,2 % van het totaal aantal bedrijven in Nederland bestaat uit bedrijven met meer dan 250 werkzame personen (d.w.z. valt buiten definitie MKB-bedrijf).

Zodoende valt in 2015 99,8% van het totale Nederlandse bedrijfsleven onder het MKB. Het MKB is daarmee verantwoordelijk voor 61% van het bruto binnenlands product (bbp) en biedt werkgelegenheid aan 70% van de Nederlandse werknemers. Het MKB wordt daarom ook wel 'de motor van de Nederlandse economie' genoemd.

7.2 Algemeen beeld van het MKB in 2015 en 2016**

In 2015 is een groei van de bruto toegevoegde waarde van het MKB gerealiseerd van 3,2%. De groei van het grootbedrijf is hier met 2,2% bij achtergebleven. Een sterke groei van de binnenlandse bestedingen is de motor achter de groei van het MKB. Gesteund door een belastingverlaging van € 5 miljard in 2016.

In 2016 blijft de groei van het MKB met 2,8% op een hoog niveau, maar valt iets terug als gevolg van een minder krachtige groei van de bouwproductie. De groei van het grootbedrijf zal iets aantrekken tot 2,4%, maar zal nog steeds achterblijven bij het MKB. Dit blijkt uit recente prognoses van onderzoeksbureau Panteia, uitgevoerd in opdracht van het ministerie van Economische Zaken.

Lastenverlichting in 2016 en 2017 leidt tot groei MKB***

Door de lastenverlichting van € 5 miljard in 2016 neemt het beschikbaar inkomen van gezinnen toe, en daardoor kan hun consumptie volgens het Centraal Planbureau (CPB) in 2017 met ruim 1% stijgen ten opzichte van een situatie zonder lastenverlichting. Door de toegenomen vraag naar goederen en diensten nemen ook de investeringen toe, evenals de invoer. Sectoren die zullen profiteren zijn op consumptie gerichte sectoren zoals detailhandel, horeca en persoonlijke diensten. In deze sectoren is het MKB sterk vertegenwoordigd. Ook in de meeste andere sectoren neemt de toegevoegde waarde door de belastingverlaging toe. Het uiteindelijke resultaat is dat de toegevoegde waarde in het MKB met 0,6% stijgt, tegenover 0,4% in het grootbedrijf. Ook neemt de werkgelegenheid met 0,5% toe in het MKB. De toename van het aantal MKB-bedrijven is significant, verwacht wordt dat door de lastenverlaging het aantal bedrijven toeneemt met 7.000 in 2017.

7.3 Aantal faillissementen in 2015 op laagste niveau sinds 7 jaar****

Het aantal faillissementen in Nederland is flink teruggelopen, na het recordaantal van 8.376 in 2013.

In 2015 zijn er 5.266 bedrijven en instellingen (exclusief eenmanszaken) failliet verklaard. Dat is ruim een vijfde minder dan in 2014 en het laagste niveau in 7 jaar, meldt het Centraal Bureau voor de Statistiek (CBS). Het aantal faillissementen onder particulieren (natuurlijke personen met en zonder eenmanszaak) is in 2015 met ongeveer een derde afgenomen tot 2.046. Dat is het laagste niveau na 2000. Onder de 2.046 faillissementen waren 730 particulieren met een eenmanszaak.

Samen met de 5.266 failliet verklaarde bedrijven en instellingen komt het totaal aantal faillissementen in 2015 uit op 7.312. Dat is bijna een kwart minder dan in 2014 en het laagste aantal in 7 jaar. De daling van het aantal faillissementen van de afgelopen twee jaar in Nederland gaat samen met het economisch herstel in 2015.

* Bron: CBS - De staat van het mkb 2015 (link: <http://www.staatvanhetmkb.nl/nieuws/kernpublicatie-de-staat-van-het-mkb-2015>)

** Bron: Panteia (link: <http://ondernemerschap.panteia.nl/main/pressrelease/perid/4765>)

*** Bron: Panteia (link: <http://www.panteia.nl/Nieuwsoverzicht-Panteia/Gevolgen%20lastenverlichting%20voor%20MKB#.V7xRbpILSUK>)

****Bron: CBS (<https://www.cbs.nl/nl-nl/nieuws/2016/02/ruim-een-vijfde-minder-bedrijven-failliet-in-2015>)

8. De Nederlandse Private Equity markt

In dit hoofdstuk wordt de Nederlandse private equity markt beschreven. Dit hoofdstuk is geschreven ter verduidelijking van de Nederlandse private equity markt en dient te worden gelezen als achtergrondinformatie. De inhoud van dit hoofdstuk is volledig gebaseerd op het onderzoek* naar de Nederlandse private equity markt wordt jaarlijks uitgevoerd door PricewaterhouseCoopers Corporate Finance in opdracht van de Nederlandse Vereniging van Participatiemaatschappijen (NVP). Doel is inzicht te geven in de geworven fondsen, investeringen en desinvesteringen. Het onderzoek over 2015 (gepubliceerd in april 2016) is maatgevend voor de Nederlandse private equity markt. Hieronder staan de belangrijkste bevindingen uit het onderzoek:

8.1 Totaal aantal investeringen gestegen

Het totaal aantal investeringen van participatiemaatschappijen in Nederlandse bedrijven is in 2015 gestegen naar € 3,3 miljard (ten opzichte van € 3,1 miljard in 2014). Dit bedrag werd geïnvesteerd in 348 Nederlandse bedrijven terwijl dit er in 2014 nog 386 waren. In totaal hebben participatiemaatschappijen in 2015 € 2,3 miljard tegen kostprijs verkocht of anderszins gedesinvesteerd uit 194 Nederlandse bedrijven (ten opzichte van € 2 miljard uit 187 bedrijven in 2014). Betrouwbare gegevens over de transactiewaarde van de desinvesteringen van de gehele markt zijn niet beschikbaar. Dit totaal omvat zowel desinvesteringen uit jonge en snelgroeiende ondernemingen (venture capital), als desinvesteringen uit volwassen bedrijven (private equity).

8.2 Meer private equity voor Nederlandse bedrijven

In 2015 ontvingen 146 Nederlandse bedrijven ruim € 3,1 miljard aan private equityfinanciering (van zowel binnen- als buitenlandse partijen). Voor de helft van deze bedrijven betrof dit groeikapitaal (€ 482 miljoen), en voor de andere helft buy-outs (€ 2,6 miljard). Buitenlandse private equitypartijen namen 30 met name grote buy-outs voor hun rekening voor een bedrag van € 1,95 miljard. Daarnaast kregen 202 Nederlandse startende bedrijven een venture capitalinvestering van totaal € 163 miljoen. Dit is incidenteel lager ten opzichte van voorgaande jaren, toen dit gemiddeld € 190 miljoen was, doordat Nederlandse venture capitalists meer investeerden in het buitenland. Naar schatting hebben rond de 1400 Nederlandse bedrijven in 2015 een participatiemaatschappij als aandeelhouder. Tezamen hebben deze bedrijven ongeveer 380.000 werknemers. Private equity was gedurende 2015 actief bij onder andere het begeleiden van snelle groei, internationalisering, opvolgingstrajecten, complexe transitie naar nieuwe businessmodellen of herstructurering na faillissementen.

8.3 Recordbedrag opgehaald door private equityfondsen

Private equityfondsen haalden in 2015 een recordbedrag op van € 3,2 miljard. In 2014 was dit nog € 1,4 miljard. Van de € 3,2 miljard geworven gelden kwam ongeveer € 1,8 miljard van institutionele beleggers zoals pensioenfondsen, fonds-in-fondsen en verzekeraars. Ongeveer 10% kwam van family offices en vermogende particulieren.

* Bron: NVP (link: <http://www.nvp.nl/pagina/ondernemend%20vermogen/>)

9. Maatschappelijk belang

Private Equity

In dit hoofdstuk wordt het maatschappelijk belang van private equity beschreven en dient te worden gelezen als achtergrondinformatie. De inhoud van dit hoofdstuk is volledig gebaseerd op het onderzoek uit 2013* naar de impact van private equity voor de groei van Europa uitgevoerd door Frontier Economics in opdracht van de European Private Equity and Venture Capital Association (EVCA).

Tijdens het onderzoek werden meer dan zestig (60) academische en professionele studies geanalyseerd, alsmede een nieuwe analyse gemaakt van bestaande publiek toegankelijke data. Het is gebaseerd op een uniek raamwerk opgesteld door Frontier Economics om uitvoerig alle verschillende activiteiten van private equity op een rij te zetten. Daarnaast wilde men de meetbare verbeteringen in portefeuillebedrijven in kaart brengen en de geproduceerde collectieve impact kwantificeren.

Nieuwe onderzoeksresultaten tonen aan dat private equity een belangrijke positieve invloed heeft op verschillende aspecten van Europese economische concurrentie en groei. De resultaten van het onderzoek laten zien dat private equity activiteiten leiden tot een toename in buitenlandse investeringen, verbeteringen in innovatie en verhoogde productiviteit. Hiermee ondersteunt de economische impact van private equity de strategische doelen van het Europese groeiplan, Europe 2012.

49

Dit zijn de meest opmerkelijke bevindingen van deze omvangrijke meta-studie:

9.1 Ondernemingen zijn innovatiever

De patenten die tussen 2006 en 2011 zijn toegeschreven aan bedrijven met een private equity investering zijn gezamenlijk zo'n € 350 miljard waard. Private equity deelname in een onderneming vermeerderd het aantal patent vermeldingen met 25%. Met een toename van het aantal vermeldingen, dat de economische waarde vermeerderd, wordt gesuggereerd dat middelen effectiever gebruikt worden om tot een groter rendement te komen. In sommige sectoren financiert private equity tot negen keer effectiever dan andere vormen van financiering.

9.2 Verhoogde productiviteit

Door het verbeteren van het management, operationele bekwaamheid en productieprocessen verhoogt private equity de productiviteit van haar ondernemingen. Grotere ondernemingen met een private equity investering verbeteren hun productiviteit met 6,9% gemeten over een periode van zes jaar (gebaseerd op EBITDA per werknemer).

9.3 Sterke en veerkrachtige ondernemingen

Deze bedrijven zijn minstens zo veerkrachtig als bedrijven met andere eigendomsstructuren en dezelfde kenmerken. Sommige onderzoeken geven aan dat ondernemingen met een private equity investering tot 50% minder kans hebben op een faillissement dan andere, vergelijkbare ondernemingen zonder een private equity investering.

9.4 Meer internationalisering

Hoewel beperkt in omvang is er bewijs dat private equity een mogelijk aanzienlijke rol heeft in de ondersteuning van bedrijven bij de uitrol van buitenlandse activiteiten. Dit gebeurt door middel van het bieden van strategische en operationele begeleiding voor portefeuillebedrijven bij het toetreden tot buitenlandse markten en de financiering hiervan.

9.5 Breed scala bedrijven, waarvan 83% MKB - motor van economie

Drie van de vijf sectoren waar private equity het meest in investeert – te weten zakelijke en industriële producten, life sciences en communicatie – zijn kapitaalintensief en ontvangen over het algemeen aanzienlijke investeringen in fysiek kapitaal, zoals infrastructuur, apparatuur, gebouwen en computers.

9.6 5.600 nieuw opgerichte bedrijven

Venture capital investeringen leiden tot het ontstaan van 2.800 nieuwe bedrijven verspreid over Europa elk jaar. Als bijeffect hiervan – mede door het delen van kennis, netwerken en het fungeren als rolmodel – worden jaarlijks nog eens ongeveer 2.800 aspirant ondernemers aangezet tot het starten van een onderneming.

9.7 Meer kapitaal voor ondernemingen

Hierdoor is er meer beschikbaar kapitaal voor ondernemingen, kapitaal waar grote vraag naar is. In de 12 grootste private equity markten in Europa, investeerde private equity bijna € 250 miljard in meer dan 19.400 bedrijven in de periode van 2007 tot 2012. Hiervan is ongeveer € 50 miljard afkomstig van buiten Europa.

10. Financiële aspecten

In dit hoofdstuk worden de financiële aspecten van het Fonds beschreven. Het Fonds heeft als doel het participeren in Nederlandse MKB-bedrijven, mede met de door MKB Obligatiehouders verstrekte gelden. Ieder kwartaal ontvangt de MKB Obligatiehouder een Rentevergoeding en na uiterlijk negen (9) jaar de Hoofdsom (inleg) retour en een eenmalige Bonusrente van 0%, 4% of 8%.

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 IV B.V.) bedraagt maximaal € 20.000.000 (Investeringsgelden).

De verhouding vreemd vermogen (MKB Obligaties) en eigen vermogen (MKB Aandelen) 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, kan variëren binnen een vastgestelde bandbreedte tussen respectievelijk 70%/30% en 60%/40%. Ofwel het Fonds heeft bij aanvang een solvabiliteit van minimaal 30% en maximaal 40%, of een percentage daartussenin. Dit betreft de solvabiliteit van het Fonds en niet de solvabiliteit van een Participatie. De solvabiliteit van een Participatie op het moment dat het Fonds deze verwerft kan lager of hoger zijn dan 30%. Zie voor meer informatie paragraaf 10.3 van dit Prospectus. De solvabiliteit van de Uitgevende Instelling 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. De solvabiliteit is afhankelijk van het resultaat van de uitgiftes van MKB Aandelen en MKB Obligaties.

51

Indien het Fonds volledig is ingetekend en de Investeringsgelden derhalve € 20.000.000 bedragen resulteert dit bij een solvabiliteit van 30% in een bedrag van € 14.000.000 aan MKB Obligaties en € 6.000.000 aan eigen vermogen en bij een solvabiliteit van 40% 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 11.3 van dit Prospectus.

In dit hoofdstuk wordt uitgegaan van de minimale solvabiliteit van 30% bij aanvang met als uitgangspunt dat het Fonds volledig is ingetekend en de Investeringsgelden derhalve € 20.000.000 bedragen. In geval de storting van het eigen vermogen lager uitvalt dan de in de financieringsprognose opgenomen € 6.000.000, zal de maximale Uitgifte van MKB Obligaties lager zijn, zodanig dat bij aanvang een solvabiliteit van tenminste 30% gewaarborgd blijft.

De in dit hoofdstuk genoemde bedragen en percentages zijn voornamelijk gebaseerd op veronderstellingen en geprognosticeerde ontwikkelingen. Hoewel de opsteller van dit Prospectus zijn uiterste best heeft gedaan zijn ervaring en deskundigheid in te zetten bij de verduidelijking van deze cijfers, is het onmogelijk om een volledig accurate prognose te doen, aangezien niet alleen bekende gegevens maar ook (onzekere) toekomstige ontwikkelingen zijn meegenomen.

10.1 Investeringsprognose

De Investeringsprognose van het Fonds is als volgt opgebouwd:

INVESTERINGSPROGNOSE

(Alle bedragen zijn afgerond en x 1.000 EUR)

Investing in Participaties	(1)	€ 60.000
Totale kosten:		
- Aankoopkosten	(2)	€ 459
- Structureringskosten	(3)	€ 240
- Plaatsingskosten	(4)	€ 380
- Marketingkosten	(5)	€ 100
- Juridische kosten	(6)	€ 80
Liquiditeiten	(7)	€ 3.441
Totale investering		€ 64.700

In deze Investeringsprognose zijn de uitgaven zoveel mogelijk gebaseerd op werkelijke uitgaven en waar nog niet uitgegeven gebaseerd op contractuele-, dan wel te verwachte verplichtingen. Alle kosten dienen pas te worden voldaan op het moment dat de MKB Obligaties zijn geplaatst en hebben zodoende geen consequenties voor de financiële positie van het Fonds. De totale kosten komen ten laste van het Fonds. Nog niet bekende kosten zijn geprognosticeerd. De liquiditeiten worden gefinancierd middels de door de Uitgifte van MKB Obligaties verkregen gelden en door het op aandelenkapitaal gestorte eigen vermogen. Er zijn geen vaste verbintenissen van materiële aard aangegaan. In geval de Investeringsgelden lager uitvallen dan de in de Investeringsprognose opgenomen € 20.000.000, zullen de bovenstaande kostenposten (3), (4), (5) en (6) gezamenlijk worden gelimiteerd tot 5% van de Investeringsgelden. Hieronder vindt een toelichting plaats per post:

10.1.1 Investering Participaties

Het Fonds verwacht tien (10) Participaties te verwerven voor een totale Overnamesom van € 60.000.000, waar het Fonds voor 51% in participeert. De uitgangspunten die het Fonds hanteert met betrekking tot investeringen in MKB-bedrijven (Participaties) zijn als volgt:

- De Overnamesom is gebaseerd op een waardering van vijf (5) maal het Bedrijfsresultaat ter grootte van € 1.200.000. Dit resulteert in een Overnamesom van € 6.000.000 per Participatie.
- Het Fonds investeert € 1.529.490 per Participatie door middel van een achtergestelde lening en € 510 aan aandelenkapitaal. Dit resulteert in een totale investering van € 15.300.000 verdeeld over tien (10) Participaties, waarvan € 15.294.900 aan achtergestelde leningen en € 5.100 aan aandelenkapitaal.

10.1.2 Aankoopkosten

De in de Investeringsprognose genoemde aankoopkosten zijn kosten die worden gemaakt voor het verwerven van Participaties. De aankoopkosten komen direct ten laste van het Fonds. Onder deze kosten wordt onder andere verstaan de kosten van derden voor het selectie- en acquisitietraject, het waarderen van MKB-bedrijven, de kosten voor het uitvoeren van due diligence onderzoeken, juridische kosten, financieringsaanvragen 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 herinvesteringen binnen twee jaar na Aanvangsdatum, zoals bedoeld in paragraaf 4.1 onder kopje: 'Geen herbeleggingen na twee jaar na Aanvangsdatum'. Deze kosten worden geraamd op 2,3% van het door het Fonds beschikbaar gestelde vermogen (0,8% van de totale Overnamesom). Deze kosten zijn een totaalbedrag. De hoogte van dit bedrag staat niet vast.

10.1.3 Structureringskosten

De in de Investeringsprognose genoemde structureringskosten worden gemaakt voor het structureren en oprichten van het Fonds en worden 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 10.1.4), de marketingkosten (zie paragraaf 10.1.5) en de juridische kosten (zie paragraaf 10.1.6) gezamenlijk niet meer zullen bedragen dan maximaal 5% van de Investeringsgelden.

10.1.4 Plaatsingskosten

De in de Investeringsprognose genoemde plaatsingskosten 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. De Bestuurder kan de ontvangen vergoeding (deels) aanwenden voor het betalen van provisie(s) aan intermediairs die betrokken kunnen worden bij 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 10.1.3), de marketingkosten (zie paragraaf 10.1.5) en de juridische kosten (zie paragraaf 10.1.6) gezamenlijk niet meer zullen bedragen dan maximaal 5% van de Investeringsgelden.

10.1.5 Marketingkosten

De in de Investeringsprognose genoemde marketingkosten worden gemaakt ten behoeve van de plaatsing van MKB Obligaties en worden 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, website ontwikkeling 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 10.1.3), de plaatsingskosten (zie paragraaf 10.1.4) en de juridische kosten (zie paragraaf 10.1.6) gezamenlijk niet meer zullen bedragen dan maximaal 5% van de Investeringsgelden.

10.1.6 Juridische kosten

De in de Investeringsprognose genoemde juridische kosten zijn kosten ten behoeve van de oprichting van het Fonds en worden 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 10.1.3), de plaatsingskosten (zie paragraaf 10.1.4) en de marketingkosten (zie paragraaf 10.1.5) gezamenlijk niet meer zullen bedragen dan maximaal 5% van de Investeringsgelden.

10.1.7 Liquiditeiten

De in de Investeringsprognose genoemde 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 € 3.441.000. Deze liquiditeiten worden aangehouden voor de dagelijkse bedrijfsvoering van het fonds. In geval de Investeringsgelden lager uitvallen dan de in de Investeringsprognose opgenomen € 20.000.000, zullen de vrije liquide middelen die worden aangehouden naar verhouding lager zijn.

10.2 Financieringsprognose

Bij een volledige Uitgifte van MKB Obligaties wordt de totale investering van € 64.700.000, zoals is gespecificeerd in paragraaf 10.1, gefinancierd als volgt:

FINANCIERINGSPROGNOSE

(Alle bedragen zijn afgerond en x 1.000 EUR)

Eigen Vermogen	€ 6.000
Investeringen Verkopers	€ 14.700
MKB Obligaties	€ 14.000
Leningen banken	€ 30.000
Totale financiering	€ 64.700

10.2.1 Eigen Vermogen

De aandeelhouders van de Uitgevende Instelling hebben € 6.000.000 op hun verkregen aandelen in de Uitgevende Instelling gestort. Daarmee heeft de Uitgevende Instelling een eigen vermogen van € 6.000.000. 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. Over het eigen vermogen is de Uitgevende Instelling geen rentevergoeding verschuldigd.

10.2.2 Investeringen Verkopers

Voor de overname van een MKB-bedrijf (verwerving van een Participatie) zal de Verkoper van het MKB-bedrijf 24,5% van de totale Overnamesom financieren, door middel van een (achtergestelde) lening van € 1.469.510 en € 490 aan aandelenkapitaal. Dit resulteert in een totale investering van € 14.700.000 verdeeld over tien (10) Participaties, waarvan € 14.695.100 aan (achtergestelde) leningen en € 4.900 aan aandelenkapitaal. Aflossing van de (achtergestelde) leningen aan Verkopers vindt pas plaats nadat leningen aan banken (zie paragraaf 10.2.4) zijn afgelost en de liquiditeitspositie het toelaat. In deze prognose zijn de (achtergestelde) leningen van Verkopers in rangorde gelijk aan de vorderingen van het Fonds op de Participaties, met dien verstande dat er pas 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. Zie voor meer informatie over de vorderingen van het Fonds op de Participaties paragraaf 10.8 van dit Prospectus.

10.2.3 MKB Obligaties

De maximale Uitgifte van MKB Obligaties bedraagt € 14.000.000 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 IV B.V.). Zie voor meer informatie hoofdstuk 5 van dit Prospectus.

10.2.4 Leningen banken

Voor de overname van een MKB-bedrijf, ofwel de investering in een Participatie, zullen banken preferente leningen verstrekken ter hoogte van 50% van de totale Overnamesom.

10.3 Financieel plan

Het Financieel plan is gebaseerd op verwachte inkomsten en uitgaven van het Fonds en de Participaties. Het Financieel plan en de daarin gehanteerde uitgangspunten zijn gebaseerd op opgebouwde ervaringen van de Bestuurder uit eerder uitgegeven fondsen die als redelijk worden beschouwd. Er is gekozen om voor alle Participaties gelijke uitgangspunten te hanteren. De daadwerkelijke uitkomsten kunnen afwijken van de prognose, aangezien de veronderstelde gebeurtenissen zich veelal niet op gelijke wijze zullen voordoen en ieder fonds (en haar participaties) zich op unieke wijze ontwikkelen.

Het Financieel plan wordt gepresenteerd in duizenden euro's. Er kunnen afrondingsverschillen ontstaan daar de bedragen in het Financieel plan worden afgerond op € 1.000. De cijfers uit het Financieel plan zijn berekend per boekjaar, welke gelijk is aan een kalenderjaar. Het eerste jaar (2017) en laatste jaar (2026) zijn verkorte boekjaren. De periodes in het Financieel plan beginnen op dertig (30) juni 2017 en eindigen op dertig (30) juni 2026.

Het Financieel plan betreft een geconsolideerd overzicht van het Fonds en de Participaties. De financiële gegevens van het Fonds en de 51% belangen in de Participaties zijn opgenomen in onderstaande geconsolideerde exploitatieprognose, balansprognose en kasstroomprognose, uitgaande van de methode van integrale consolidatie. Bij de consolidatie worden alle intercompany verhoudingen, intercompany transacties en niet gerealiseerde winsten en verliezen uit intercompany leveringen geëlimineerd. Het 49% belang van derden (Verkopers van de MKB-bedrijven) wordt als 'aandeel derden' gepresenteerd.

Activa en passiva zijn, voor zover niet anders is vermeld, opgenomen tegen nominale waarde. Het Financieel plan is opgesteld in lijn met de grondslagen die op het Fonds volgens de bepalingen van Titel 9 Boek 2 BW en de Richtlijnen voor de jaarverslaggeving van toepassing zijn. De grondslagen voor het Financieel plan zijn consistent toegepast voor de gepresenteerde prognoseperiode.

Voor zover het de presentatie van de exploitatieprognose (paragraaf 10.4), de balansprognose (paragraaf 10.5) en de kasstroomprognose (paragraaf 10.6) betreft, is gekozen voor een van de Richtlijnen voor de Jaarverslaggeving afwijkende presentatie-weergave, omdat deze naar het oordeel van de Bestuurder beter aansluit bij de activiteiten van het Fonds en de weergave van toekomstgerichte informatie in het Prospectus.

Voorts is in het Financieel Plan in afwijking van de jaarrekening gekozen voor een geconsolideerde weergave omdat deze naar het oordeel van de Bestuurder meer inzicht geeft en deze presentatie beter past bij de weergave van toekomstgerichte informatie in het Prospectus. In bijlage VII zijn volledigheidshalve de eenvoudige cijfers van de Uitgevende Instelling bijgevoegd om een aansluiting met de jaarverslaggeving te kunnen maken.

Het Fonds verwacht in 2017 in het derde kwartaal één (1) Participatie en in het vierde kwartaal twee (2) Participaties te verwerven en in 2018 in het eerste kwartaal twee (2), in het tweede kwartaal twee (2), in het derde kwartaal twee (2) en in het vierde kwartaal één (1) Participatie te verwerven, voor een totale Overnamesom van € 60.000.000, waar het Fonds - via de Koopentiteiten - voor 51% in participeert.

Er wordt verondersteld dat een Participatie op de eerste dag van een kwartaal wordt verworven. In het Financieel plan wordt de volgende overnamestructuur per Participatie verondersteld:

- Een individuele Koopentiteit koopt het MKB-bedrijf waarin het Fonds en de Verkoper van het MKB-bedrijf voor respectievelijk 51% en 49% participeren.
- Een Overnamesom gebaseerd op een waardering van vijf (5) maal het Bedrijfsresultaat ter grootte van € 1.200.000. Dit resulteert in een Overnamesom van € 6.000.000 per Participatie.
- De Overnamesom wordt in de Koopentiteit door het Fonds en de Verkoper van het MKB-bedrijf voor respectievelijk 25,5% en 24,5% gefinancierd, de overige 50% zal bancaire worden gefinancierd. De bank neemt met haar financiering een preferente positie in ten opzichte van het Fonds en de Verkoper. In deze prognose zijn de (achtergestelde) leningen van Verkopers in rangorde gelijk aan de vorderingen van het Fonds op de Participaties, 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.
- Het MKB-bedrijf heeft een solvabiliteit van 30% op het economische moment van overname.
- De activa zijde van de balans van het MKB-bedrijf bestaat voor € 625.000 uit materiële vaste activa en voor € 3.375.000 uit vlottende activa.
- De passiva zijde bestaat voor € 1.200.000 uit eigen vermogen en € 2.800.000 uit vlottende passiva, waaronder een rekening courantfaciliteit van € 500.000 die structureel ter beschikking staat. Het rentepercentage van deze rekening courant bedraagt 5% op jaarbasis.
- Het balanstotaal bedraagt € 4.000.000.
- Het verschil tussen de Overnamesom (€ 6.000.000) en het eigen vermogen van het MKB-bedrijf (€ 1.200.000) wordt geactiveerd als goodwill (€ 4.800.000).

56

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

Kosten die gepaard gaan met overnames worden direct ten laste van de exploitatieprognose verantwoord. Alle veronderstellingen die gedaan zijn met betrekking tot de financiële positie van het Fonds zijn exclusief BTW. In de prognose is verder geen rekening gehouden met af te dragen dan wel terug te vorderen BTW omdat het kasstroom effect niet van materiële betekenis wordt geacht in relatie tot de totale kasstroomprognose.

In de prognose is tevens geen rekening gehouden met eventuele koersverschillen die ontstaan door activiteiten van de Participaties in het buitenland, dan wel buitengewone resultaten. Tenslotte wordt in de prognose geen rekening gehouden met desinvesteringen van materiële vaste activa van de Participaties.

Bij dit Financieel plan heeft BDO Audit & Assurance B.V. een assurance rapport verstrekt. Het assurance rapport is opgesteld in overeenstemming met Nederlands recht, waaronder Standaard 3850N, "Assurance en overige opdrachten met betrekking tot prospectussen". Het assurance rapport is te vinden in paragraaf 13.1 van dit Prospectus.

10.4 Exploitatieprognose

(Alle bedragen betreffen het Fonds, zijn geconsolideerd en afgerond en X 1.000 EUR)

	Periode	2017*	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026*
Aantal Participaties		3	10	10	10	10	10	10	10	10	10
EBITDA Participaties		1.325	10.328	13.509	13.712	13.918	14.126	14.338	14.553	14.772	7.497
Eenmalige opzetkosten		-800	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Beheervergoeding		-199	-404	-410	-416	-422	-429	-435	-442	-448	-228
Fondskosten		-100	-202	-205	-208	-211	-214	-218	-221	-224	-114
Aankoopkosten		-138	-321	-	-	-	-	-	-	-	-
EBITDA het Fonds		89	9.401	12.894	13.088	13.284	13.483	13.685	13.891	14.099	7.155
Afschrijving materiële vaste activa Participaties		-125	-974	-1.274	-1.294	-1.313	-1.333	-1.353	-1.373	-1.394	-707
Afschrijving goodwill Participaties		-480	-3.720	-4.800	-4.800	-4.800	-4.800	-4.800	-4.800	-4.800	-2.400
EBIT het Fonds		-516	4.707	6.820	6.994	7.171	7.351	7.533	7.718	7.906	4.048
Rentelasten banken		-141	-1.020	-1.124	-888	-652	-424	-288	-274	-278	-141
Rentelasten Verkopers		-88	-683	-882	-882	-882	-876	-742	-441	-139	-6
Rentelasten MKB Obligatiehouders		-371	-742	-742	-742	-742	-742	-742	-742	-742	-371
Bonusrente MKB Obligatiehouders		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-1.120
Resultaat voor belasting		-1.116	2.261	4.072	4.482	4.895	5.309	5.760	6.261	6.746	2.410
Vennootschapsbelasting		-210	-1.657	-2.228	-2.333	-2.438	-2.546	-2.696	-2.902	-3.104	-1.609
Resultaat uit bedrijfsuitoefening na belasting		-1.326	604	1.844	2.149	2.457	2.763	3.065	3.359	3.642	801
Aandeel derden in Participaties		-93	-765	-1.119	-1.273	-1.428	-1.586	-1.807	-2.109	-2.407	-1.287
Resultaat na belasting		-1.419	-161	725	876	1.029	1.177	1.258	1.250	1.235	-486

* 2017 en 2026 zijn verkorte boekjaren.

Aantal Participaties

Het Fonds verwacht in 2017 in het derde kwartaal één (1) Participatie en in het vierde kwartaal twee (2) Participaties te verwerven en in 2018 in het eerste kwartaal twee (2), in het tweede kwartaal twee (2), in het derde kwartaal twee (2) en in het vierde kwartaal één (1) Participatie te verwerven.

EBITDA Participaties

Het Fonds prognosticeert dat de EBITDA per overgenomen MKB-bedrijf (Participatie) op jaarbasis met circa 1,5% toeneemt, vanwege een verwachte jaarlijkse inflatie. De groei van de EBITDA met 1,5% wordt ieder jaar berekend per 1 januari volgend op het jaar van de aankoop van de Participatie. De ontwikkeling van de resultaten is afhankelijk van zittend en opvolgend management van de Participaties. Het zittend management wordt, voordat tot aankoop wordt overgegaan, door de Bestuurder getoetst op voldoende track record. Daarnaast wordt de strategie en visie naar de toekomst door de Bestuurder beoordeeld. Voor wat betreft opvolgend management zal de Bestuurder nauw betrokken zijn bij het selectieproces en uiteindelijke keuze. Vervolgens is het management van de Participatie verantwoordelijk voor de ontwikkeling van de resultaten van de Participatie. Het Fonds is voornemens op iedere Participatie een commissaris voor te dragen. Deze commissaris houdt toezicht op en geeft advies aan het bestuur van de Participatie. De Bestuurder kan beperkt invloed uitoefenen op deze post.

Eenmalige opzetkosten

De eenmalige kosten bestaan uit structureringskosten, plaatsingskosten, marketingkosten en juridische kosten, zoals genoemd in paragraaf 10.1 van dit prospectus.

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, die jaarlijks met 1,5% geïndexeerd wordt. 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 IV B.V. voor de komende 12 maanden niet toereikend is om de Rentevergoeding, Beheervergoeding en Fondskosten op een Vervaldatum volledig uit te keren, de betaling van de Beheervergoeding aan de Bestuurder geheel of gedeeltelijk wordt opgeschort. Zie artikel 3.5 van bijlage II (MKB Obligatievoorwaarden) voor meer informatie inzake de achterstelling van de Beheervergoeding. De Beheervergoeding is in de managementovereenkomst (bijlage V) vastgelegd, zodat de Bestuurder op deze post beperkt invloed kan uitoefenen.

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 Van Lanschot 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 en worden jaarlijks met 1,5% geïndexeerd. De Fondskosten zijn in de managementovereenkomst (bijlage V) vastgelegd, zodat de Bestuurder op deze post beperkt invloed kan uitoefenen.

Aankoopkosten

De aankoopkosten worden gemaakt voor het verwerven van Participaties. Onder deze kosten wordt verstaan de kosten voor het waarderen van MKB-bedrijven, de kosten voor het uitvoeren van due diligence onderzoeken, juridische kosten en advieskosten, zoals genoemd in paragraaf 10.1.2 van dit prospectus. De Bestuurder kan beperkt invloed uitoefenen op deze post.

Afschrijving materiële vaste activa Participaties

De materiële vaste activa worden gewaardeerd op verkrijgingsprijs, verminderd met de cumulatieve afschrijvingen. De afschrijvingen worden gebaseerd op de geschatte economische levensduur en worden berekend op basis van een vast percentage van de verkrijgingsprijs, rekening houdend met een eventuele residuwaarde. Er wordt afgeschreven vanaf het moment van ingebruikneming. De materiële vaste activa worden in vijf (5) jaar afgeschreven, ofwel 20% per jaar. De afschrijvingen groeien mee met de groei in investeringen. De Bestuurder heeft geen invloed op deze post.

Afschrijving goodwill Participaties

De goodwill wordt gewaardeerd op verkrijgingsprijs, verminderd met de cumulatieve afschrijvingen. De afschrijvingen worden gebaseerd op de geschatte economische levensduur en worden berekend op basis van een vast percentage van de verkrijgingsprijs. Er wordt afgeschreven vanaf het moment van verkrijging van de Participatie. De goodwill wordt in tien (10) jaar afgeschreven, ofwel 10% per jaar. Hoewel de goodwill Participaties in tien (10) jaar geheel wordt afgeschreven hoeft deze in tegenstelling tot de materiële vaste activa niet te worden geherinvesteerd. De Bestuurder heeft geen invloed op deze post.

Rentelasten banken

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. Er wordt geprognosticeerd dat de eerste Participatie in het derde kwartaal van 2017 wordt verkregen, derhalve zal de rentebetaling aan de bank in het vierde kwartaal van 2017 aanvangen. De rentelasten zijn aftrekbaar van de vennootschapsbelasting. De rente staat nog niet vast, aangezien afspraken met bancaire instellingen op het moment van verkrijging van een Participatie worden overeengekomen. De Bestuurder kan beperkt invloed uitoefenen op deze post.

Rentelasten Verkopers

Bij de (gedeeltelijke) overname van het MKB-bedrijf (Participatie) zal de Verkoper van het desbetreffende MKB-bedrijf een (achtergestelde) lening verstrekken aan het MKB-bedrijf. Een achtergestelde lening is een lening waarbij de schuldeiser in het geval van faillissement als laatste in de rij aansluit bij de schuldeisers, maar voorrang heeft boven de aandeelhouders. De renteverplichtingen aan de Verkoper van het MKB-bedrijf zijn geprognosticeerd op een vaste rente van 6% op jaarbasis gedurende de looptijd. De rente wordt per kwartaal achteraf betaald. Er wordt geprognosticeerd dat de eerste Participatie in het derde kwartaal van 2017 wordt verkregen, derhalve zal de rentebetaling aan de Verkoper in het vierde kwartaal van 2017 aanvangen. De rentelasten zijn aftrekbaar van de vennootschapsbelasting. De Bestuurder kan beperkt invloed uitoefenen op deze post.

Rentelasten MKB Obligatiehouders

De Rentevergoeding die wordt betaald aan de MKB Obligatiehouders is afhankelijk van de klasse van de individuele MKB Obligaties die een MKB Obligatiehouder in bezit heeft. Het Fonds geeft MKB Obligaties uit in verschillende klassen, te weten klasse A, B en C met een Rentevergoeding van respectievelijk 5%, 5,3% en 5,6%. Er is geen onderscheid tussen de verschillende klassen MKB Obligaties wat betreft de volgorde van Aflossing. Er wordt in het Financieel plan een gemiddelde rente van 5,3% op jaarbasis geprognosticeerd. Deze is gebaseerd op de prognose dat de totale Uitgifte van MKB Obligaties voor 43% uit klasse A, 25% uit klasse B en 32% uit klasse C bestaat. De rentebetaling aan de MKB Obligatiehouders vindt per kwartaal achteraf plaats, met uitzondering van de laatste rentebetaling die in het tweede kwartaal van 2026 plaatsvindt. De rentelasten zijn aftrekbaar van de vennootschapsbelasting. De Bestuurder heeft geen invloed op deze post.

59

Bonusrente MKB Obligatiehouders

De Bonusrente is een eenmalige uitkering over de Nominale Waarde van de MKB Obligaties aan de MKB Obligatiehouders. Iedere klasse MKB Obligaties heeft op datum van Aflossing recht op een Bonusrente van: 0%, 4% of 8% afhankelijk van de hoogte van het eigen vermogen van de Uitgevende Instelling. De Bonusrente wordt tegelijk uitgekeerd met de Aflossing van de MKB Obligaties aan de MKB Obligatiehouders.

Vennootschapsbelasting

De over het boekjaar verschuldigde en verrekenbare belasting is de naar verwachting te betalen belasting over de belastbare winst over het boekjaar, berekend aan de hand van belastingtarieven van 2017. Bij de bepaling van de belastbare winst wordt rekening gehouden dat de afschrijving goodwill Participaties fiscaal niet aftrekbaar is. De tarieven voor de vennootschapsbelasting van 2017 zijn 20% voor winsten tot € 200.000 en 25% over het meerdere. Tussen MKB Mixfonds IV B.V. en MKB Participatiefonds IV B.V. is sprake van een fiscale eenheid voor de vennootschapsbelasting. Het Fonds vormt geen fiscale eenheid voor de vennootschapsbelasting met de Participaties. Dit leidt tot een effectieve belastinglast zoals verantwoord in de exploitatieprognose. De Bestuurder heeft geen invloed op deze post.

Aandeel derden in Participaties

Het Fonds participeert voor 51% in de Participaties (MKB-bedrijven). Het aandeel derden betreft het 49% deel in het vennootschappelijk resultaat na belastingen van de Participaties dat aan de andere aandeelhouders in de Participaties toekomt. De Bestuurder kan beperkt invloed uitoefenen op deze post.

Zie onderstaande tabel voor de berekening van het aandeel derden in Participaties:

	Periode	2017*	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026*
Aantal Participaties		3	10	10	10	10	10	10	10	10	10
EBITDA Participaties		1.325	10.328	13.509	13.712	13.918	14.126	14.338	14.553	14.772	7.497
Afschrijving materiële vaste activa Participaties		-125	-974	-1.274	-1.294	-1.313	-1.333	-1.353	-1.373	-1.394	-707
Afschrijving goodwill Participaties		-480	-3.720	-4.800	-4.800	-4.800	-4.800	-4.800	-4.800	-4.800	-2.400
EBIT Participaties		720	5.634	7.435	7.618	7.805	7.994	8.186	8.380	8.578	4.389
Rentelasten banken		-141	-1.020	-1.124	-888	-652	-424	-288	-274	-278	-141
Rentelasten leningen het Fonds		-92	-711	-918	-918	-918	-911	-773	-459	-145	-6
Rentelasten Verkoper		-88	-683	-882	-882	-882	-876	-742	-441	-139	-6
Resultaat voor belasting		400	3.219	4.511	4.931	5.353	5.782	6.382	7.207	8.016	4.236
Vennootschapsbelasting		-210	-1.657	-2.228	-2.333	-2.438	-2.546	-2.696	-2.902	-3.104	-1.609
Resultaat uit bedrijfsuitoefening na belasting		190	1.562	2.283	2.598	2.915	3.237	3.687	4.305	4.912	2.627
Aandeel derden (49%)		93	765	1.119	1.273	1.428	1.586	1.807	2.109	2.407	1.287

* 2017 en 2026 zijn verkorte boekjaren.

10.5 Balansprognose

(Alle bedragen betreffen het Fonds, zijn geconsolideerd en afgerond en X 1.000 EUR)

	Periode	2017*	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026*
Aantal Participaties		3	10	10	10	10	10	10	10	10	10
Goodwill Participaties		13.920	43.800	39.000	34.200	29.400	24.600	19.800	15.000	10.200	7.800
Materiële vaste activa Participaties		1.875	6.250	6.250	6.250	6.250	6.250	6.250	6.250	6.250	6.250
Vlottende activa Participaties		10.125	34.003	34.513	35.031	35.556	36.090	36.631	37.180	37.738	38.304
Liquide middelen het Fonds		14.229	2.564	2.127	1.680	1.225	1.310	5.000	9.619	12.662	14.733
Liquide middelen Participaties		70	643	1.639	2.949	4.574	6.029	4.622	2.727	3.892	822
Totaal Activa		40.219	87.260	83.529	80.110	77.005	74.278	72.303	70.777	70.742	67.909
Eigen vermogen het Fonds		4.581	4.420	5.145	6.021	7.050	8.227	9.485	10.735	11.970	11.484
Aandeel derden		94	863	1.982	3.255	4.683	6.269	8.076	10.185	12.592	10.493
MKB Obligaties		14.000	14.000	14.000	14.000	14.000	14.000	14.000	14.000	14.000	14.000
Leningen banken		8.400	24.750	18.750	12.750	6.750	1.350	-	-	-	-
(Achtergestelde) leningen Verkopers		4.409	14.695	14.695	14.695	14.695	14.161	10.019	4.676	534	-
Vlottende passiva		8.735	28.532	28.957	29.389	29.827	30.271	30.723	31.181	31.646	31.932
Totaal Passiva		40.219	87.260	83.529	80.110	77.005	74.278	72.303	70.777	70.742	67.909

* 2017 en 2026 zijn verkorte boekjaren.

In bovenstaande geconsolideerde balansprognose zijn de vorderingen van het Fonds op de Participaties niet zichtbaar omdat deze vorderingen op geconsolideerd niveau worden geëlimineerd (gesaldeerd) met de schuld van de Participaties aan het Fonds. Zie voor meer informatie over de 'vorderingen van het Fonds op de Participaties' paragraaf 10.8 van dit Prospectus. Zie voor een overzicht van de enkelvoudige cijfers van MKB Mixfonds IV B.V. bijlage VII van dit Prospectus.

Goodwill Participaties

De goodwill van de Participaties wordt berekend door het verschil tussen het eigen vermogen en de betaalde Overnamesom van het overgenomen MKB-bedrijf. Er wordt verondersteld dat het Fonds voor iedere Participatie € 4.800.000 aan goodwill betaalt. De geactiveerde goodwill wordt in tien (10) jaar afgeschreven. Hoewel de goodwill Participaties in tien (10) jaar geheel wordt afgeschreven hoeft deze in tegenstelling tot de materiële vaste activa niet te worden geherinvesteerd.. De Bestuurder kan beperkt invloed uitoefenen op deze post.

Materiële vaste activa Participaties

Dit betreft de som van de materiële vaste activa van de Participaties. Er wordt verondersteld dat iedere aangekochte Participatie € 625.000 materiële vaste activa op de balans heeft. De materiële vaste activa wordt in vijf (5) jaar afgeschreven. De jaarlijkse investeringen zijn verondersteld nagenoeg gelijk te zijn aan de jaarlijkse afschrijvingen. De Bestuurder kan beperkt invloed uitoefenen op deze post.

Vlottende activa Participaties

Dit betreft de som van de vlottende activa van de Participaties. Er wordt verondersteld dat iedere Participatie € 3.375.000 vlottende activa (voorraden, debiteuren, overige vorderingen en overlopende activa) op de balans heeft. De groei van de vlottende activa met 1,5% wordt ieder jaar berekend per 1 januari volgend op het jaar van de aankoop van de Participatie. De Bestuurder kan beperkt invloed uitoefenen op deze post.

Liquide middelen het Fonds

Dit betreft het saldo van de liquide middelen bij het Fonds. De mutatie in de stand van de liquide middelen van het Fonds ultimo ieder prognosejaar wordt verder gespecificeerd in de kasstroomprognose in paragraaf 10.6 en de specificatie van de liquide middelen in paragraaf 10.7. De Bestuurder kan beperkt invloed uitoefenen op deze post.

Liquide middelen Participaties

Dit betreft het saldo van de liquide middelen bij de Participaties. De mutatie in de stand van de liquide middelen van de Participaties ultimo ieder prognosejaar wordt verder gespecificeerd in de kasstroomprognose in paragraaf 10.6 en de specificatie van de liquide middelen in paragraaf 10.7. De Bestuurder kan beperkt invloed uitoefenen op deze post.

Eigen vermogen het Fonds

Dit betreft het eigen vermogen van het Fonds en is het verschil tussen de bezittingen en de schulden op de balans, gecorrigeerd voor het aandeel derden. Anders verwoord betreft het eigen vermogen van het Fonds in de prognoseperiode het totaal op aandelen in het Fonds gestorte kapitaal (inclusief agio) plus ultimo ieder prognosejaar de toevoeging van het resultaat na belastingen. De Bestuurder kan beperkt invloed uitoefenen op deze post.

Aandeel derden

Het Fonds participeert voor 51% in de Participaties (MKB-bedrijven). Het aandeel derden betreft het 49% deel van het eigen vermogen in de Participaties dat aan andere aandeelhouders toekomt. Dit betreft de cumulatie van gestorte aandelenkapitalen door derden in de Participaties plus het jaarlijkse aandeel van derden in het resultaat van de Participaties overeenkomstig het opgenomen overzicht in paragraaf 10.4 onder aandeel derden in Participaties. De Bestuurder kan beperkt invloed uitoefenen op deze post.

MKB Obligaties

Dit betreft het totaal van de uitstaande MKB Obligaties. Het uitgangspunt is een maximale Uitgifte van MKB Obligaties en bedraagt € 14.000.000. De Bestuurder kan geen invloed uitoefenen op deze post.

Leningen banken

Dit betreft het totaal van de uitstaande bankleningen. Voor de overname van een MKB-bedrijf, ofwel het verwerven van een Participatie, zal de bank op het moment van overname een preferente lening verstrekken ter hoogte van 50% van de totale Overnamesom. Deze lening gaat in rangorde voor op de lening die Verkoper en MKB Participatiefonds IV B.V. verstrekken. In de geconsolideerde balansprognose is de vordering van MKB Participatiefonds IV B.V. op de Participaties niet zichtbaar omdat deze vorderingen op geconsolideerd niveau worden geëlimineerd (gesaldeerd) met de schuld van de Participaties aan het Fonds. De aflossingstermijn van de leningen bedraagt vijf (5) jaar, verdeeld over gelijke kwartaal bedragen en voor iedere lening voor het eerst te voldoen een kwartaal na het moment van overname. De Bestuurder kan beperkt invloed uitoefenen op deze post.

(Achtergestelde) leningen Verkopers

Dit betreft het totaal van de uitstaande (achtergestelde) leningen van Verkopers. Voor de overname van een MKB-bedrijf (verwerving van een Participatie) zal de Verkoper van het MKB-bedrijf op het moment van overname 24,5% van de totale Overnamesom verstrekken, door middel van een (achtergestelde) lening van € 1.469.510 per Participatie. Dit resulteert in een totaal aan leningen van € 14.695.100 verdeeld over tien (10) Participaties. In deze prognose zijn de (achtergestelde) leningen van Verkopers in rangorde gelijk aan de vorderingen van het Fonds op de Participaties (zoals omschreven in paragraaf 10.8 'vorderingen van het Fonds op Participaties'). Een achtergestelde lening is een lening waarbij de schuldeiser in het geval van faillissement als laatste in de rij aansluit bij de schuldeisers, maar voorrang heeft boven de aandeelhouders. 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. Beide vorderingen zijn direct opeisbaar indien een Participatie surseance van betaling aanvraagt of failliet gaat. De renteverplichtingen van de leningen die de Verkopers verstrekken aan de Participaties zijn geprognoseerd op een vaste rente van 6% op jaarbasis gedurende de looptijd. De Bestuurder kan beperkt invloed uitoefenen op deze post.

Vlottende passiva

Dit betreft de som van de verplichtingen van het Fonds en de Participaties, met een looptijd korter dan één (1) jaar. De vlottende passiva van het Fonds bestaan uit te betalen Beheervergoeding, Fondskosten en Rentevergoeding, die per kwartaal achteraf betaalbaar worden gesteld. Er wordt verondersteld dat iedere Participatie € 2.800.000 vlottende passiva (crediteuren, belastingen en sociale premies, rekening courant bank, overige schulden en overlopende passiva) op de balans heeft. De groei van de vlottende passiva met 1,5% wordt ieder jaar berekend per 1 januari volgend op het jaar van de aankoop van de Participatie. De Bestuurder kan beperkt invloed uitoefenen op deze post.

10.6 Kasstroomprognose

(Alle bedragen betreffen het Fonds, zijn geconsolideerd en afgerond en X 1.000 EUR)

Periode	2017*	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026*
Aantal Participaties	3	10	10	10	10	10	10	10	10	10
Resultaat uit bedrijfsuitoefening na belasting	-1.326	604	1.844	2.149	2.457	2.763	3.065	3.359	3.642	801
Afschrijvingen MVA Participaties	125	974	1.274	1.294	1.313	1.333	1.353	1.373	1.394	707
Afschrijvingen goodwill Participaties	480	3.720	4.800	4.800	4.800	4.800	4.800	4.800	4.800	2.400
Bruto kasstroom	-721	5.298	7.918	8.243	8.570	8.896	9.217	9.532	9.836	3.908
Investering in Participaties (EV + goodwill)	-18.000	-42.000	-	-	-	-	-	-	-	-
Netto investeringen in materiële vaste activa	-125	-974	-1.274	-1.294	-1.313	-1.333	-1.353	-1.373	-1.394	-707
Netto investeringen in netto werkkapitaal	335	-56	-85	-86	-87	-89	-90	-91	-93	-280
Netto investerings kasstroom	-17.790	-43.030	-1.359	-1.380	-1.400	-1.421	-1.443	-1.464	-1.486	-987
Storting eigen vermogen het Fonds	6.000	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Storting MKB Obligaties	14.000	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Stortingen en onttrekkingen derden	1	3	-	-	-	-	-	-	-	-3.386
Mutatie leningen banken	8.400	16.350	-6.000	-6.000	-6.000	-5.400	-1.350	-	-	-
Mutatie (achtergestelde) leningen Verkopers	4.409	10.287	-	-	-	-534	-4.141	-5.344	-4.141	-534
Financiële kasstroom	32.810	26.640	-6.000	-6.000	-6.000	-5.934	-5.491	-5.344	-4.141	-3.920
Mutatie liquide middelen	14.299	-11.092	559	863	1.169	1.540	2.283	2.724	4.208	-999
Stand liquide middelen	14.299	3.207	3.766	4.629	5.799	7.339	9.622	12.346	16.554	15.555

* 2017 en 2026 zijn verkorte boekjaren.

Resultaat uit bedrijfsuitoefening na belasting

Het resultaat uit bedrijfsuitoefening na belastingen is het geconsolideerde netto resultaat van het Fonds inclusief het aandeel derden daarin.

Afschrijvingen MVA Participaties

De afschrijvingen MVA Participaties zijn de afschrijvingen op materiële vaste activa van de Participaties. De materiële vaste activa worden in vijf (5) jaar afgeschreven, ofwel 20% per jaar.

Afschrijvingen goodwill Participaties

De afschrijvingen goodwill Participaties zijn de afschrijvingen op de goodwill Participaties. De goodwill Participaties wordt in tien (10) jaar afgeschreven, ofwel 10% per jaar. Hoewel de goodwill Participaties in tien (10) jaar geheel wordt afgeschreven hoeft deze in tegenstelling tot de materiële vaste activa niet te worden geherinvesteerd. Zie voor de waardeontwikkeling van het Fonds paragraaf 10.8.

Investering in Participaties (EV + goodwill)

Dit betreft de betaalde Overnamesommen voor de verkregen Participaties.

Netto investeringen in materiële vaste activa

Dit betreft de investering in materiële vaste activa van de Participaties. De investeringen worden jaarlijks verondersteld gelijk te zijn aan de afschrijvingen.

Netto investeringen in netto werkkapitaal

Dit betreft het verschil in het werkkapitaal dat tot stand komt door de Vlottende activa Participaties te verminderen met de Vlottende passiva.

Storting eigen vermogen het Fonds

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 € 100.000 verdeeld in aandelen A en aandelen B, ieder aandeel nominaal groot € 100. De aandelen A worden gehouden door MKB Fonds N.V. De aandelen B worden gehouden door MKB Aandelenfonds IV B.V. Zie voor meer informatie hoofdstuk 11 'Juridische aspecten'.

Storting MKB Obligaties

Dit betreft de totale storting van MKB Obligaties. De maximale Uitgifte van MKB Obligaties bedraagt € 14.000.000.

Stortingen en onttrekkingen derden

Voor de overname van een MKB-bedrijf (verwerving van een Participatie) zal de Verkoper van het MKB-bedrijf 24,5% van de totale Overnamesom financieren, door middel van een (achtergestelde) lening van € 1.469.510 en € 490 aan aandelenkapitaal. De stortingen en onttrekkingen derden betreffen zowel de stortingen op als de onttrekkingen uit het aandelenkapitaal door de Verkopers van het MKB-bedrijf, waaronder begrepen dividenduitkeringen aan Verkopers.

64

Mutatie leningen banken

Dit betreft de verandering van de totale uitstaande leningen banken.

Mutatie (achtergestelde) leningen Verkopers

Dit betreft de verandering van de totale uitstaande (achtergestelde) leningen Verkopers. Zie voor een verloop van de vorderingen van het Fonds op de Participaties paragraaf 10.8 'vorderingen van het Fonds op Participaties'.

Mutatie liquide middelen

Dit betreft de verandering van de stand van de liquide middelen van het Fonds en de Participaties. Zie voor de onderverdeling van de liquide middelen paragraaf 10.7 van dit Prospectus.

10.7 Specificatie liquide middelen

(Alle bedragen betreffen het Fonds, zijn geconsolideerd en afgerond en X 1.000 EUR)

Periode	2017*	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026*
Liquide middelen het Fonds	14.229	2.564	2.127	1.680	1.225	1.310	5.000	9.619	12.662	14.734
Liquide middelen Participaties	70	643	1.639	2.949	4.574	6.029	4.622	2.727	3.892	822
Totaal	14.299	3.207	3.766	4.629	5.799	7.339	9.622	12.346	16.554	15.556

* 2017 en 2026 zijn verkorte boekjaren.

Liquide middelen het Fonds

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

Liquide middelen Participaties

Dit betreft het enkelvoudige saldo van de liquide middelen van de Participaties. Het Fonds neemt voor 51% deel in de Participaties en daarmee ook voor 51% in de getoonde bovenstaande 'liquide middelen Participaties'.

10.8 Waarde ontwikkeling van het Fonds

Uitgaande van het Financieel plan zal het Fonds aan het einde van de prognoseperiode een Fondsvermogen opbouwen ter waarde van € 49.779.000. De geprognosticeerde ontwikkeling van het Fondsvermogen is in de onderstaande tabel opgenomen en dient slechts ter illustratie. Het totale Fondsvermogen inclusief alle Participaties en liquiditeiten kan aangewend worden om mogelijke tekorten op te vangen voor de Rentevergoeding en Aflossing aan de MKB Obligatiehouders. Het Fondsvermogen bestaat uit liquide bezittingen en illiquide bezittingen. De liquide bezittingen betreffen de liquide middelen van het Fonds (ofwel de contante/girale gelden van het Fonds). De illiquide bezittingen betreffen de vorderingen van het Fonds op de Participaties en de aandeelhouderswaarde van het Fonds. In het verwachte scenario kunnen de MKB Obligaties volledig worden afgelost uit de liquide middelen van het Fonds (de liquide bezittingen), inclusief de betaling van de Bonusrente van 8%. In het pessimistische en break-even scenario is het noodzakelijk, teneinde volledige Aflossing mogelijk te maken, om (een gedeelte van de) illiquide bezittingen (waaronder Participaties) liquide te maken, dan wel de MKB Obligaties te herfinancieren. Het is mogelijk dat de illiquide bezittingen niet direct liquide gemaakt kunnen worden, zie voor de risico's hoofdstuk 2 van dit Prospectus. Zie onderstaande tabel voor de berekening van het Fondsvermogen.

WAARDE ONTWIKKELING VAN HET FONDS

(Alle bedragen zijn afgerond en X 1.000 EUR)

Periode	2017*	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026*
Aantal Participaties	3	10	10	10	10	10	10	10	10	10
Bedrijfsresultaat Participaties	3.600	12.054	12.235	12.418	12.605	12.794	12.986	13.180	13.378	13.579
Factor	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5
Waarde Participaties	18.000	60.270	61.174	62.092	63.023	63.968	64.928	65.902	66.890	67.894
Leningen Participaties	-17.397	-54.740	-48.740	-42.740	-36.740	-30.249	-20.448	-9.542	-1.091	-
Liquide middelen Participaties	70	643	1.639	2.949	4.574	6.029	4.622	2.727	3.892	822
Aandeelhouderswaarde Participaties (100%)	673	6.173	14.073	22.301	30.857	39.748	49.102	59.087	69.692	68.716
Aandeelhouderswaarde het Fonds (51%)	343	3.148	7.177	11.373	15.737	20.271	25.042	30.134	35.543	35.045
Vorderingen van het Fonds op Participaties	4.588	15.295	15.295	15.295	15.295	14.739	10.428	4.867	556	-
Liquide middelen van het Fonds	14.229	2.564	2.127	1.680	1.225	1.310	5.000	9.619	12.662	14.734
Fondsvermogen	19.161	21.007	24.598	28.348	32.257	36.319	40.471	44.619	48.761	49.779
Reservering Bonusrente Schuld aan MKB Obligatiehouders	-62	-187	-311	-436	-560	-684	-809	-933	-1.058	-
Overschot op basis van totale bezittingen	5.099	6.820	10.287	13.913	17.697	21.635	25.662	29.686	33.704	35.779

* 2017 en 2026 zijn verkorte boekjaren.

Aantal Participaties

Het Fonds verwacht in 2017 in het derde kwartaal één (1) Participatie en in het vierde kwartaal twee (2) Participaties te verwerven en in 2018 in het eerste kwartaal twee (2), in het tweede kwartaal twee (2), in het derde kwartaal twee (2) en in het vierde kwartaal één (1) te verwerven.

Bedrijfsresultaat Participaties

Dit betreft het totale Bedrijfsresultaat van de Participaties.

Factor

Het Fonds prognosticeert dat MKB-bedrijven (Participaties) worden verkregen tegen een Overnamesom van vijf (5) maal het Bedrijfsresultaat. Dit uitgangspunt is gebaseerd op opgebouwde ervaringen van de Bestuurder uit eerder uitgegeven fondsen die als redelijk worden beschouwd. Deze factor wordt ook gehanteerd om de waarde van de Participaties te berekenen.

Leningen Participaties

Dit betreft het totaal van de (achtergestelde) leningen Verkopers plus de leningen van het Fonds plus de leningen banken die de Participaties ultimo van ieder prognosejaar nog schuldig zijn.

Liquide middelen Participaties

Dit betreft de stand van de liquide middelen bij de Participaties.

Aandeelhouderswaarde het Fonds (51%)

Het Fonds participeert voor 51% in de Participaties (MKB-bedrijven), derhalve komt 51% van de aandeelhouderswaarde van de Participaties toe aan het Fonds.

Vorderingen van het Fonds op Participaties

Dit betreffen de enkelvoudige vorderingen van het Fonds op de Participaties, ofwel de leningen die het Fonds verstrekt aan de Participaties. Voor de overname van een MKB-bedrijf (verwerving van een Participatie) zal het Fonds 25,5% van de totale Overnamesom financieren, door middel van een lening van € 1.529.490 per Participatie. Dit resulteert in een totaal aan leningen van € 15.294.900 verdeeld over tien (10) Participaties. In deze prognose zijn de (achtergestelde) leningen van Verkopers in rangorde gelijk aan de vorderingen van het Fonds op de Participaties. Het Fonds zal nimmer haar verstrekte leningen achterstellen aan de, in verband met de verkoop, verstrekte leningen van Verkopers in het geval de Verkopers medeaandeelhouder zijn. In het geval Verkopers na verkoop geen medeaandeelhouder meer zijn kan het voorkomen dat de lening van Verkopers is achtergesteld op de bank maar niet is achtergesteld bij de verstrekte overnamelening door het Fonds. Een achtergestelde lening is een lening waarbij de schuldeiser in het geval van faillissement als laatste in de rij aansluit bij de schuldeisers, maar voorrang heeft boven de aandeelhouders. 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 (zie paragraaf 10.2.4) zijn afgelost en de liquiditeitsposities van de Participaties dat toelaten. Beide vorderingen zijn direct opeisbaar indien een Participatie surseance van betaling aanvraagt of failliet gaat. De renteverplichtingen van leningen die het Fonds verstrekt aan de Participaties zijn geprognosticeerd op een vaste rente van 6% op jaarbasis gedurende de looptijd. De rente wordt per kwartaal achteraf betaald. Er wordt geprognosticeerd dat de eerste Participatie in het derde kwartaal van 2017 wordt verkregen, derhalve zal de rentebetaling aan het Fonds in het vierde kwartaal van 2017 aanvangen. In de geconsolideerde balansprognose in paragraaf 10.5 zijn de vorderingen van het Fonds op de Participaties niet zichtbaar omdat deze vorderingen op geconsolideerd niveau worden geëlimineerd (gesaldeerd) met de schuld van de Participaties aan het Fonds.

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 het Fonds plus liquide middelen het Fonds plus vorderingen van het Fonds op de Participaties. Het Fondsvermogen bestaat voor een deel uit illiquide bezittingen, zie hoofdstuk 2 'illiquide bezittingen' voor de risico's.

Reservering Bonusrente

Dit betreft de reservering van de Bonusrente. De Bonusrente is een eenmalige uitkering over de Nominale Waarde van de MKB Obligaties aan de MKB Obligatiehouders. Iedere klasse MKB Obligaties heeft op datum van Aflossing recht op een Bonusrente van: 0%, 4% of 8% afhankelijk van de hoogte van het eigen vermogen van de Uitgevende Instelling. De Bonusrente wordt tegelijk uitgekeerd met de Aflossing van de MKB Obligaties aan de MKB Obligatiehouders.

Schuld aan MKB Obligatiehouders

Dit betreft de totale schuld van het Fonds aan de MKB Obligatiehouders. De maximale Uitgifte van MKB Obligaties bedraagt € 14.000.000.

Overschot op basis van totale bezittingen

Het overschot op basis van totale bezittingen betreft het verschil tussen het Fondsvermogen en de volledige (100%) Aflossing van de MKB Obligaties en geeft aan hoeveel financiële reserves worden begroot. Het overschot op basis van totale bezittingen komt, nadat Aflossing aan de MKB Obligatiehouders heeft plaatsgevonden, toe aan de aandeelhouders van de Uitgevende Instelling, zie paragraaf 10.10.

10.9 Prognose aflossingsscenario's

De Aflossing van de MKB Obligaties geschiedt uiterlijk op 30 juni 2026. De MKB Obligaties zijn naar keuze van de Uitgevende Instelling geheel of gedeeltelijk vervroegd en boetevrij aflosbaar vanaf 30 juni 2021. De MKB Obligaties zullen worden afgelost uit de rente inkomsten en aflossingen, alsmede dividend- en verkoopopbrengst van de Participaties (MKB-bedrijven). In het verwachte scenario kunnen de MKB Obligaties volledig worden afgelost uit de liquide middelen van het Fonds (de liquide bezittingen), inclusief de betaling van de Bonusrente van 8%. In het pessimistische en break-even scenario is het noodzakelijk, teneinde volledige Aflossing mogelijk te maken, om (een gedeelte van de) illiquide bezittingen (waaronder Participaties) liquide te maken, dan wel de MKB Obligaties te herfinancieren. In dat geval zal het Fonds zich in eerste instantie inspannen (en het geniet de voorkeur) om het restant te herfinancieren middels een nieuwe uitgifte van MKB Obligaties, dan wel middels een herfinanciering van een bancaire instelling. Indien een herfinanciering niet (geheel) mogelijk is zal het Fonds zich inspannen om Aflossing mogelijk te maken door vervreemding van de opgebouwde bezittingen (Participaties). Zie paragraaf 10.9.3 voor een kwantificering van het aflossingsrisico en het liquide maken van de bezittingen van het Fonds. Zie hoofdstuk 2 'illiquide bezittingen' voor de toelichting op dit risico.

67

10.9.1 Herfinancieringsscenario

Het Fonds prognosticeert tien (10) Participaties te verwerven. Deze Participaties voldoen aan de Investeringscriteria, zie ook hoofdstuk 4 van dit Prospectus. Het Fondsbeleid is erop gericht om louter te participeren in degelijke Nederlandse MKB-bedrijven actief in defensieve sectoren en met een solide continuïteitsperspectief. Dit kan er toe leiden dat het Fonds de Participaties aan het einde van de looptijd van de MKB Obligaties in haar portefeuille behouden wil en tot herfinanciering besluit. In dat geval kan de Uitgevende Instelling de MKB Obligaties aflossen door nieuwe MKB Obligaties uit te geven, dan wel door middel van herfinanciering door bijvoorbeeld een bancaire instelling.

Indien de Uitgevende Instelling besluit om nieuwe MKB Obligaties uit te geven, zal zij dit uiterlijk één (1) maand voor het einde van de looptijd van de MKB Obligaties mededelen aan de MKB Obligatiehouders van MKB Mixfonds IV B.V. Voor de MKB Obligatiehouders bestaat geen verplichting nieuwe MKB Obligaties te kopen.

10.9.2 Verkoopscenario

Het Fondsbeleid is erop gericht om investeringen voor onbepaalde tijd aan te gaan. Het Fonds heeft geen plannen om de Participaties op voorhand te vervreemden. Het kan echter voorkomen dat Participaties worden vervreemd om Aflossing mogelijk te maken.

Na verkoop (desinvestering) van een Participatie worden de verkregen middelen niet opnieuw herbelegd, maar aangewend voor de voldoening van de Rentevergoeding en (gedeeltelijke) Aflossing van de MKB Obligaties. Tevens worden overtollige inkomsten uit de Participaties, waaronder dividenden, rentes en aflossingen op verstrekte overnamelingen niet opnieuw herbelegd, maar aangewend voor de voldoening van de Rentevergoeding en (gedeeltelijke) Aflossing van de MKB Obligaties.

10.9.3 Scenario analyse

Onderstaande tabel geeft een weergave van het verwachte aflossingsscenario, alsmede van een pessimistisch en break-even scenario teneinde het aflossingsrisico te kwantificeren. Voor elk scenario is een verwachte waarde van het Fondsvermogen berekend. Het Fonds verwacht tien (10) Participaties te verwerven voor een totale Overnamesom van € 60.000.000, waar het Fonds voor 51% in participeert.

SCENARIO ANALYSE

(Alle bedragen zijn afgerond en X 1.000 EUR)

Verdeling Fondsvermogen bij verschillende scenario's	Verwacht	Pessimistisch	Break-even
Aantal Participaties failliet	0 (0%)	4 (40%)	5 (50%)
Factor voor waardering van de Participaties	5	5	2,9 (-41%)

Verdeling Fondsvermogen in liquide en illiquide bezittingen

Liquide middelen het Fonds (<i>liquide bezit</i>)	14.734	6.175	3.682
Aandeelhouderswaarde het Fonds (<i>illiquide bezit</i>)	35.045	21.024	10.318
Vorderingen van het Fonds op de Participaties(<i>illiquide bezit</i>)	-	-	-
Totale Fondsvermogen	49.779	27.199	14.000

Aflossingscapaciteit bij verschillende scenario's	Verwacht	Pessimistisch	Break-even
Aflossing op basis van liquide bezittingen			
Liquide middelen het Fonds	14.734	6.175	3.682
Aflossing MKB Obligaties (100%)	-14.000	-14.000	-14.000
Opgeschorte Rentevergoeding	-	-	-
Overschot / tekort op basis van liquide bezittingen	734	-7.825	-10.318

Restant aflossing op basis van illiquide bezittingen

Aandeelhouderswaarde het Fonds	35.045	21.024	10.318
Vorderingen van het Fonds op de Participaties	-	-	-
Overschot op basis van totale bezittingen	35.779	13.199	0

Het Fonds 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 gedwongen verkoop van een Participatie kan het zijn dat de factor van vijf (5) niet kan worden gerealiseerd. Dit heeft een negatieve invloed op de 'Aandeelhouderswaarde van het Fonds'. In het meest negatieve scenario, het break-even scenario, wordt verondersteld dat 50% van de Participaties, ofwel vijf (5) van de tien (10) Participaties, geen enkele waarde (€ 0,-) hebben op datum van Aflossing én de factor voor waardering van de Participaties bij een gedwongen verkoop van de resterende vijf (5) Participaties 41% daalt (van 5 naar 2,9).

Het Fondsvermogen bestaat uit liquide bezittingen en illiquide bezittingen. De liquide bezittingen betreffen de liquide middelen van het Fonds (ofwel de contante/girale gelden van het Fonds). De illiquide bezittingen betreffen de vorderingen van het Fonds op de Participaties en de aandeelhouderswaarde van het Fonds. Zie paragraaf 10.8 voor de berekening van 'aandeelhouderswaarde het Fonds', 'vorderingen van het Fonds op de Participaties' en 'liquide middelen het Fonds'. De Participaties zijn niet waardevast. In het verwachte scenario kunnen de MKB Obligaties volledig worden afgelost uit de liquide middelen van het Fonds (de liquide bezittingen), inclusief de betaling van de Bonusrente van 8%.

In het pessimistische en break-even scenario is het noodzakelijk, teneinde volledige Aflossing mogelijk te maken, om (een gedeelte van de) illiquide bezittingen (waaronder Participaties) liquide te maken, dan wel de MKB Obligaties te herfinancieren. Het Fonds zal zich in eerste instantie inspannen (en het geniet de voorkeur) om het restant te herfinancieren middels een nieuwe uitgifte van MKB Obligaties, dan wel middels een herfinanciering van een bancaire instelling (zie paragraaf 10.9.1). Het is mogelijk dat de illiquide bezittingen niet direct liquide gemaakt kunnen worden, zie voor de risico's hoofdstuk 2 van dit Prospectus.

Rendement volgens het verwachte scenario

In het verwachte scenario wordt uitgegaan van de prognoses zoals beschreven in hoofdstuk 10 van het Prospectus. In het verwachte scenario zal het Fonds aan het einde van de prognoseperiode een Fondsvermogen opbouwen ter waarde van € 49.779.000. Het Fondsvermogen ter grootte van € 49.779.000 bestaat voor een bedrag van € 35.045.000 uit aandeelhouderswaarde het Fonds (waardering Participaties), voor € 14.734.000 uit liquide middelen en er zijn geen vorderingen meer van het Fonds op de Participaties. Op basis van de totale bezittingen resteert derhalve, na Aflossing van MKB Obligaties ter grootte van € 14.000.000, een overschot van € 35.779.000.

In het verwachte scenario kunnen de MKB Obligaties volledig worden afgelost uit de liquide middelen van het Fonds (de liquide bezittingen), inclusief de betaling van de Bonusrente van 8%. In het verwachte scenario zijn alle Rentevergoedingen tijdig en volledig aan de MKB Obligatiehouders voldaan en zijn er voldoende liquide bezittingen aanwezig om volledige Aflossing van de MKB Obligaties te realiseren.

Rendement volgens het pessimistische scenario

In het pessimistische scenario is het uitgangspunt dat de prognoses, zoals begroot in hoofdstuk 10 van het Prospectus, in negatieve zin afwijken. In het pessimistische scenario wordt verondersteld dat 40% van de Participaties, ofwel vier (4) van de tien (10) Participaties, geen enkele waarde (€ 0,-) hebben op datum van Aflossing. De uitgangspunten hierbij zijn dat de EBITDA bij vier van de tien Participaties ieder jaar met 20% op jaarbasis daalt, vanaf het eerste kwartaal na overname van een MKB-bedrijf. De keuze van de Participaties is willekeurig. Tevens is het uitgangspunt dat de betreffende Participaties vanaf het eerste kwartaal na overname geen rentes betalen aan het Fonds en dat deze Participaties uiteindelijk failliet gaan op het moment dat het eigen vermogen negatief wordt. Hierdoor dalen de liquide middelen van het Fonds met circa 58%. In het pessimistische scenario is het eigen vermogen van de Uitgevende Instelling lager dan € 6.000.000, zodat er geen Bonusrente wordt uitgekeerd.

In het pessimistische scenario zal het Fonds aan het einde van de prognoseperiode een Fondsvermogen opbouwen ter waarde van € 27.199.000. Het Fondsvermogen ter grootte van € 27.199.000 bestaat voor een bedrag van € 21.024.000 uit aandeelhouderswaarde het Fonds (waardering Participaties), voor € 6.175.000 uit liquide middelen en er zijn geen vorderingen meer van het Fonds op de Participaties. Op basis van de totale bezittingen resteert derhalve, na Aflossing van MKB Obligaties ter grootte van € 14.000.000, een overschot van € 13.199.000.

In dit scenario kunnen de MKB Obligaties voor € 6.175.000 worden afgelost uit de liquide middelen van het Fonds (de liquide bezittingen). Het restant, zijnde € 7.825.000 (€ 14.000.000 minus € 6.175.000), kan op verschillende manieren worden afgelost.

Dit kan plaatsvinden door bijvoorbeeld (a) verkoop van vier of meer Participaties, waarbij de zes (6) Participaties volgens dit scenario een totale waarde hebben van € 21.024.000, (b) uitgifte van nieuwe obligaties ad € 7.825.000, (c) verkoop van MKB Participatiefonds IV B.V., die volgens dit scenario een waarde heeft van € 21.024.000 of (d) een combinatie van deze mogelijkheden. In het pessimistische scenario zijn alle Rentevergoedingen tijdig en volledig aan de MKB Obligatiehouders voldaan en is het uitgangspunt dat er voldoende bezittingen aanwezig zijn om volledige Aflossing van de MKB Obligaties te realiseren.

Rendement volgens het break-even scenario

In het break-even scenario is het uitgangspunt dat de prognoses, zoals begroot in hoofdstuk 10 van het Prospectus, dusdanig afwijken dat voldoende vermogen aanwezig is teneinde de MKB Obligaties volledig (100%) af te kunnen lossen. In het break even scenario wordt verondersteld dat 50% van de Participaties, ofwel vijf (5) van de tien (10) Participaties, geen enkele waarde (€ 0,-) hebben op datum van Aflossing. De uitgangspunten hierbij zijn dat de EBITDA bij vijf van de tien Participaties ieder jaar met 20% op jaarbasis daalt, vanaf het eerste kwartaal na overname van een MKB-bedrijf. De keuze van de Participaties is willekeurig. Tevens is het uitgangspunt dat de betreffende Participaties vanaf het eerste kwartaal na overname geen rentes betalen aan het Fonds en dat deze Participaties uiteindelijk failliet gaan op het moment dat het eigen vermogen negatief wordt. Hierdoor dalen de liquide middelen van het Fonds met circa 75%. Er wordt in dit break-even scenario verondersteld dat de factor bij een gedwongen verkoop van de resterende Participaties 41% daalt (van 5 naar 2,9). In het break-even scenario is het eigen vermogen van de Uitgevende Instelling lager dan € 6.000.000, zodat er geen Bonusrente wordt uitgekeerd.

In het break-even scenario zal het Fonds aan het einde van de prognoseperiode een Fondsvermogen opbouwen ter waarde van € 14.000.000. Het Fondsvermogen ter grootte van € 14.000.000 bestaat voor een bedrag van € 10.318.000 uit aandeelhouderswaarde het Fonds (waardering Participaties), voor € 3.682.000 uit liquide middelen en er zijn geen vorderingen meer van het Fonds op de Participaties. Op basis van de totale bezittingen resteert derhalve, na Aflossing van MKB Obligaties ter grootte van € 14.000.000, een overschot van € 0.

In dit scenario kunnen de MKB Obligaties voor € 3.682.000 worden afgelost uit de liquide middelen van het Fonds (de liquide bezittingen). Het restant, zijnde € 10.318.000 (€ 14.000.000 minus € 3.682.000), kan op verschillende manieren worden afgelost. Dit kan plaatsvinden door bijvoorbeeld (a) verkoop van alle Participaties, waarbij de vijf (5) Participaties volgens dit scenario een totale waarde hebben van € 10.318.000, (b) uitgifte van nieuwe obligaties ad € 10.318.000, (c) verkoop van MKB Participatiefonds IV B.V., die volgens dit scenario een waarde heeft van € 10.318.000 of (d) een combinatie van deze mogelijkheden. In het break-even scenario zijn alle Rentevergoedingen tijdig en volledig aan de MKB Obligatiehouders voldaan en is het uitgangspunt dat er exact genoeg bezittingen aanwezig zijn (er resteert een overschot van € 0) om volledige Aflossing van de MKB Obligaties te realiseren.

10.10 Aandeelhouderswaarde MKB Mixfonds III

Nadat de MKB Obligaties volledig zijn afgelost resteert een vermogen, hieronder weergegeven als 'Overschot op basis van totale bezittingen'. Dit vermogen wordt in rangorde eerst aangewend voor uitkering aan MKB Aandelenfonds IV B.V. van hetgeen zij gestort heeft aan eigen vermogen (inclusief agio). Het vermogen dat resteert komt toe aan de aandeelhouders van MKB Mixfonds IV B.V. naar rato van hun aandelenbelang. De geprognosticeerde ontwikkeling van de aandeelhouderswaarde in de onderstaande tabel dient ter illustratie.

AANDEELHOUDERSWAARDE MKB MIXFONDS IV

(Alle bedragen zijn afgerond en X 1.000 EUR)

Periode	2017*	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026*
Aantal Participaties	3	10	10	10	10	10	10	10	10	10
Fondsvermogen	19.161	21.007	24.598	28.348	32.257	36.319	40.471	44.619	48.761	49.779
Reservering Bonusrente	-62	-187	-311	-436	-560	-684	-809	-933	-1.058	-
Schuld aan MKB Obligatiehouders	-14.000	-14.000	-14.000	-14.000	-14.000	-14.000	-14.000	-14.000	-14.000	-14.000
Overschot op basis van totale bezittingen	5.099	6.820	10.287	13.913	17.697	21.635	25.662	29.686	33.704	35.779
Gestort EV MKB Aandelenfonds	-6.000	-6.000	-6.000	-6.000	-6.000	-6.000	-6.000	-6.000	-6.000	-6.000
Aandeelhouderswaarde MKB Mixfonds IV	-901	820	4.287	7.913	11.697	15.635	19.662	23.686	27.704	29.779
Aandeelhouderswaarde MKB Aandelenfonds (50%)	-801	410	2.144	3.956	5.848	7.817	9.831	11.843	13.852	14.889
Aandeelhouderswaarde MKB Fonds (50%)	-100	410	2.144	3.956	5.848	7.817	9.831	11.843	13.852	14.889

* 2017 en 2026 zijn gebroken boekjaren.

Fondsvermogen

Het totale Fondsvermogen inclusief alle Participaties en liquiditeiten, zoals te vinden in paragraaf 10.8 van dit Prospectus.

Reservering Bonusrente

Dit betreft de reservering van de Bonusrente. De Bonusrente is een eenmalige uitkering over de Nominale Waarde van de MKB Obligaties aan de MKB Obligatiehouders. Iedere klasse MKB Obligaties heeft op datum van Aflossing recht op een Bonusrente van: 0%, 4% of 8% afhankelijk van de hoogte van het eigen vermogen van de Uitgevende Instelling. De Bonusrente wordt tegelijk uitgekeerd met de Aflossing van de MKB Obligaties aan de MKB Obligatiehouders.

Schuld aan MKB Obligatiehouders

Dit betreft de totale schuld van het Fonds aan de MKB Obligatiehouders. De maximale Uitgifte van MKB Obligaties bedraagt € 14.000.000.

Overschot op basis van totale bezittingen

Het overschot op basis van totale bezittingen betreft het verschil tussen het Fondsvermogen en de volledige (100%) Aflossing van de MKB Obligaties en geeft aan hoeveel financiële reserves worden begroot. Het overschot op basis van totale bezittingen komt, nadat Aflossing aan de MKB Obligatiehouders heeft plaatsgevonden, toe aan de aandeelhouders van de Uitgevende Instelling.

Gestort EV MKB Aandelenfonds

Dit betreft de maximale storting aan eigen vermogen (EV) van € 6.000.000 door MKB Aandelenfonds IV B.V. op de aandelen van MKB Mixfonds IV B.V. Dit vermogen heeft MKB Aandelenfonds IV B.V. verkregen door middel van de uitgifte van MKB Aandelen aan MKB Aandeelhouders. Dit vermogen is achtergesteld aan de MKB Obligaties, maar gaat in rangorde voor op de dividendrechten van de aandeelhouders van MKB Mixfonds IV B.V.

Aandeelhouderswaarde MKB Aandelenfonds

Dit betreft de waarde die toekomt aan MKB Aandelenfonds IV B.V., nadat volledige Aflossing van de MKB Obligaties aan de MKB Obligatiehouders heeft plaatsgevonden en de agioreserve (gestorte EV) volledig is uitgekeerd aan MKB Aandelenfonds IV B.V. MKB Aandelenfonds IV B.V. is houder van een aandelenbelang en heeft een winstrecht van 50% in MKB Mixfonds IV B.V.

Aandeelhouderswaarde MKB Fonds

Dit betreft de waarde die toekomt aan MKB Fonds N.V., nadat volledige Aflossing van de MKB Obligaties aan de MKB Obligatiehouders heeft plaatsgevonden en het door MKB Aandelenfonds IV B.V. gestorte EV (agioreserve) is uitgekeerd aan MKB Aandelenfonds IV B.V. MKB Fonds N.V. is houder van een aandelenbelang en heeft een winstrecht van 50% in MKB Mixfonds IV B.V.

11. 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 IV B.V. als eigen vermogen gestort in MKB Participatiefonds IV B.V., een 100% dochter van MKB Mixfonds IV B.V. MKB Participatiefonds IV B.V. zal deze gelden vervolgens aanwenden voor het verwerven van Participaties.

11.1 MKB Obligaties

De MKB Obligaties worden uitgegeven onder Nederlands recht, gedenomineerd in euro's en luiden op naam. De 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). Er worden drie (3) verschillende klassen MKB Obligaties uitgegeven, te weten klasse A, klasse B en klasse C. De klassen hebben de volgende kenmerken:

MKB Obligaties	Klasse A	Klasse B	Klasse C
Coupure	€ 1.000	€ 5.000	€ 10.000
Minimale afname	15 stuks (€ 15.000)	10 stuks (€ 50.000)	10 stuks (€ 100.000)
Looptijd	4 tot 9 jaar	4 tot 9 jaar	4 tot 9 jaar
Aflossing	100%	100%	100%
Vaste rente (per jaar)	5%	5,3%	5,6%
Bonusrente (eenmalig)	0%, 4% of 8%	0%, 4% of 8%	0%, 4% of 8%
Totaal rendement (per jaar)*	5,09%, 5,45% of 5,81%	5,40%, 5,76% of 6,11%	5,71%, 6,07% of 6,41%

* 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 (9 jaar).

De MKB Obligaties worden op 100% van de Nominale Waarde uitgegeven door MKB Mixfonds IV B.V. (Uitgevende Instelling), eenmalig vermeerderd met 2% Emissiekosten. De maximale Uitgifte van MKB Obligaties bedraagt € 14.000.000 en wordt verdeeld over de verschillende klassen MKB Obligaties. 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 Obligaties zijn tussentijds verhandelbaar, zie paragraaf 5.7 inzake de verhandelbaarheid. Uiterlijk één (1) maand nadat de periode van inschrijving is gesloten, zullen de resultaten van de Aanbieding van MKB Obligaties worden gepubliceerd op www.mkb-fonds.nl.

De geëffectiseerde activa (Participaties), die dienen ter dekking van de Uitgifte, bezitten kenmerken waaruit het vermogen blijkt om middelen te genereren voor het doen van de verschuldigde en vervallen Rentevergoeding op de MKB Obligaties. De geëffectiseerde activa (Participaties), die dienen ter dekking van de Uitgifte, bezitten kenmerken waaruit blijkt dat het vermogen om middelen te genereren voor het doen van de verschuldigde en vervallen Aflossing op de MKB Obligaties voldoende is. In het verwachte scenario kunnen de MKB Obligaties volledig worden afgelost uit de liquide middelen van het Fonds (de liquide bezittingen), inclusief de betaling van de Bonusrente van 8%. In het pessimistische en break-even scenario is het noodzakelijk, teneinde volledige Aflossing mogelijk te maken, om (een gedeelte van de) illiquide bezittingen (waaronder Participaties) liquide te maken, dan wel de MKB Obligaties te herfinancieren. Zie hiervoor paragraaf 10.9 van dit Prospectus. Voor alle kenmerken van de MKB Obligaties verwijzen wij u naar hoofdstuk 5 'MKB Obligaties' en bijlage II 'MKB Obligatievoorwaarden' van dit Prospectus.

11.2 MKB Obligatiehouders

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.

11.3 MKB Aandelen en MKB Aandeelhouders

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 € 100.000 verdeeld in aandelen A en aandelen B, ieder aandeel nominaal groot € 100. De aandelen A worden gehouden door MKB Fonds N.V. De aandelen B worden gehouden door MKB Aandelenfonds IV B.V. Om verhandelbaarheid mogelijk te maken zijn alle aandelen van MKB Aandelenfonds IV B.V. gecertificeerd via Stichting MKB Aandelenfonds IV. MKB Aandeelhouders zijn de houders van alle certificaten uitgegeven door Stichting MKB Aandelenfonds IV, gedefinieerd als MKB Aandelen. De gelden die worden verkregen met de uitgifte van MKB Aandelen worden aangewend voor de voldoening van de stortingsplicht (inclusief agio) op het aandelenbelang in de Uitgevende Instelling (MKB Mixfonds IV B.V.).

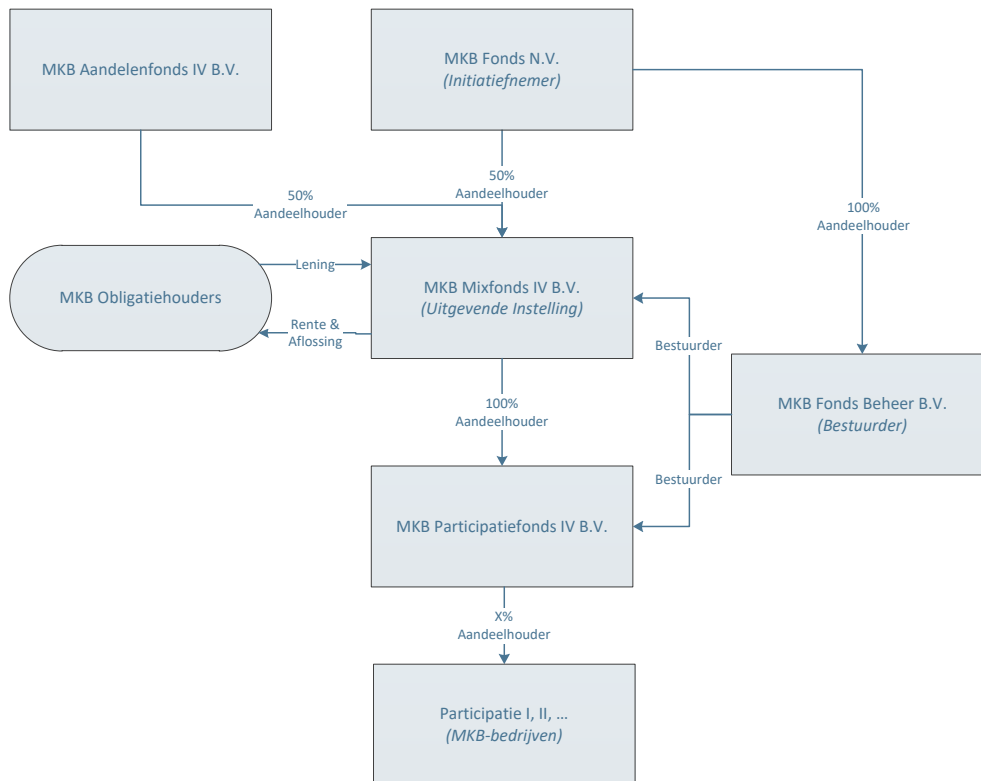
Het totaal van de door middel van Uitgifte van MKB Obligaties verkregen gelden en de storting van de aandeelhouders in het eigen vermogen van de Uitgevende Instelling (MKB Mixfonds IV B.V.) bedraagt maximaal € 20.000.000 (Investeringsgelden). De verhouding vreemd vermogen (MKB Obligaties) en eigen vermogen (MKB Aandelen) 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, kan variëren binnen een vastgestelde bandbreedte tussen respectievelijk 70%/30% en 60%/40%. Ofwel het Fonds heeft bij aanvang een solvabiliteit van minimaal 30% en maximaal 40%, of een percentage daartussenin. De solvabiliteit is afhankelijk van het resultaat van de uitgiftes van MKB Aandelen en MKB Obligaties.

Indien het Fonds volledig is ingetekend en de Investeringsgelden derhalve € 20.000.000 bedragen resulteert dit bij een solvabiliteit van 30% in een bedrag van € 14.000.000 aan MKB Obligaties en € 6.000.000 aan eigen vermogen en bij een solvabiliteit van 40% in een bedrag van € 12.000.000 aan MKB Obligaties en € 8.000.000 aan eigen vermogen.

MKB Aandeelhouders hebben via Stichting MKB Aandelenfonds IV 100% van het winstrecht in MKB Aandelenfonds IV B.V. MKB Aandelenfonds IV B.V. heeft op haar beurt 50% van het stem- en winstrecht in de Uitgevende Instelling. MKB Fonds N.V. houdt de overige 50% van het winst- en stemrecht van MKB Mixfonds IV B.V. MKB Aandelenfonds IV B.V. heeft nimmer overwegende zeggenschap in de algemene vergadering van MKB Mixfonds IV B.V. De MKB Aandeelhouders hebben geen zeggenschap over de bedrijfsvoering van het Fonds. De Uitgevende Instelling is geen vaste vergoeding verschuldigd aan MKB Aandelenfonds IV 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 IV B.V. (en indirect MKB Aandeelhouders). Voor de uitgifte van MKB Aandelen door MKB Aandelenfonds IV B.V. is een apart prospectus uitgegeven dat is vrijgesteld van prospectusplicht, omdat het minimum inschrijvingsbedrag € 100.000 bedraagt per belegger.

11.4 Structuur het Fonds

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



MKB Aandelenfonds IV B.V. is houder van 50% van het winst- en stemrecht van MKB Mixfonds IV B.V. (Uitgevende Instelling). Dit percentage is ongeacht de solvabiliteit van de Uitgevende Instelling 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. MKB Fonds N.V. houdt de overige 50% van het winst- en stemrecht van MKB Mixfonds IV B.V.

MKB Fonds N.V. (Initiatiefnemer)

MKB Fonds N.V., de Initiatiefnemer van het Fonds, is statutair gevestigd te Amsterdam en kantoorhoudende aan Keizersgracht 135 te Amsterdam. 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.

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 Keizersgracht 135 te Amsterdam. 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 G.J. Hoffer. Zie ook hoofdstuk 3 ‘De organisatie’.

MKB Fonds Beheer B.V. staat als beheerder geregistreerd bij de Autoriteit Financiële Markten (AFM) en de Nederlandse Bank (DNB) onder het AIFMD-registratieregime. Voor een toelichting op het AIFMD-registratieregime zie paragraaf 11.8 van dit Prospectus.

MKB Mixfonds IV B.V. (Uitgevende Instelling)

MKB Mixfonds IV B.V., de Uitgevende Instelling, is een dochter van MKB Fonds N.V. en MKB Aandelenfonds IV B.V., statutair gevestigd te Amsterdam en kantoorhoudende aan Keizersgracht 135 te Amsterdam. MKB Mixfonds IV B.V. is een besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid naar Nederlands recht, opgericht in Nederland op 28 december 2016 voor onbepaalde duur en is ingeschreven in het handelsregister van de Kamer van Koophandel te Amsterdam onder nummer 67647669. De bestuurder van MKB Mixfonds IV B.V. (Uitgevende Instelling) is MKB Fonds Beheer B.V. (Bestuurder). De Uitgevende Instelling is als zodanig afhankelijk van de Bestuurder.

Het geplaatst kapitaal bedraagt € 100.000 verdeeld in aandelen A en aandelen B, ieder aandeel nominaal groot € 100. De aandelen A worden gehouden door MKB Fonds N.V. en de aandelen B worden gehouden door MKB Aandelenfonds IV B.V.

MKB Mixfonds IV 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 IV B.V. geen andere activiteiten ontplooien dan al hetgeen met voorgenoemde activiteiten te maken heeft.

MKB Mixfonds IV 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 IV B.V. zijn opgenomen in bijlage III van het Prospectus.

MKB Participatiefonds IV B.V.

MKB Participatiefonds IV B.V. is een 100% dochter van MKB Mixfonds IV B.V., statutair gevestigd te Amsterdam en kantoorhoudende aan Keizersgracht 135 te Amsterdam. MKB Participatiefonds IV B.V. is een besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid naar Nederlands recht, opgericht in Nederland op 28 december 2016 voor onbepaalde duur en is ingeschreven in het handelsregister van de Kamer van Koophandel te Amsterdam onder nummer 67655629. De bestuurder van MKB Participatiefonds IV B.V. is MKB Fonds Beheer B.V. (Bestuurder).

MKB Participatiefonds IV B.V. heeft ten doel het participeren in MKB-bedrijven. Gedurende de looptijd van de MKB Obligaties zal MKB Participatiefonds IV B.V. geen andere activiteiten ontplooien 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 9.6 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 IV 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 IV B.V. is niet verzekerd tegen waardevermindering. De concept pandakte is opgenomen als Bijlage VI 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 IV 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 IV B.V. zijn opgenomen in bijlage IV van het Prospectus.

Participatie I, II, ...

Een Participatie is de gezamenlijke benaming van een Koopentiteit en een (deels) overgenomen MKB-bedrijf. Het Fonds verwacht vijf (5) tot vijftien (15) 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. Het Fonds zal nimmer garanties of borgstellingen afgeven voor het aangaan van een Participatie.

77

MKB Aandelenfonds IV B.V.

MKB Aandelenfonds IV B.V. is voor 100% in eigendom van Stichting MKB Aandelenfonds IV en daarmee indirect de MKB Aandeelhouders, statutair gevestigd te Amsterdam en kantoorhoudende aan Keizersgracht 135 te Amsterdam. MKB Aandelenfonds IV 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 67655661. De bestuurder van MKB Aandelenfonds IV B.V. is MKB Fonds Beheer B.V. (Bestuurder).

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

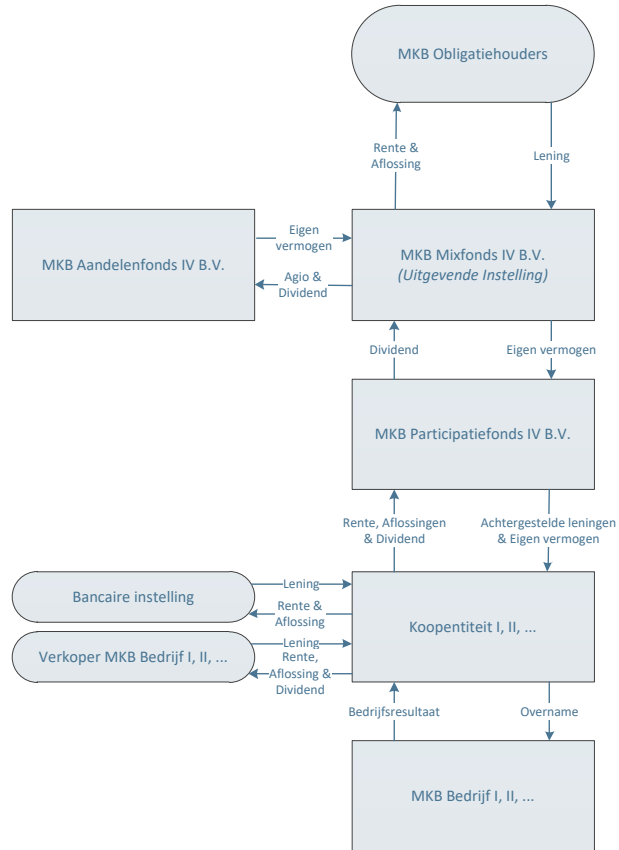
MKB Aandelenfonds IV B.V. is houder van 50% van het winst- en stemrecht van MKB Mixfonds IV B.V. MKB Fonds N.V. houdt de overige 50% van het winst- en stemrecht van MKB Mixfonds IV B.V. MKB Aandelenfonds IV B.V. heeft nimmer overwegende zeggenschap in de algemene vergadering van MKB Mixfonds IV B.V.

11.5 Geldstromen

De financieringsstructuur van de Uitgevende Instelling bestaat uit de Uitgifte van MKB Obligaties alsmede gestort eigen vermogen. De Uitgevende Instelling heeft daarnaast geen schulden of externe financiers of bancaire leningen. In het overzicht zijn de geldstromen opgenomen, die van belang zijn voor de MKB Obligatiehouder.

Dit proces verloopt als volgt:

- 1) MKB Aandelenfonds IV B.V. stort het volledige bedrag, dat zij verkregen heeft door de uitgifte van MKB Aandelen als eigen vermogen (inclusief agio) in MKB Mixfonds IV 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 IV B.V.
- 3) MKB Mixfonds IV B.V. stort de totale opbrengst van de MKB Obligaties alsmede het totaal aan eigen vermogen, na aftrek van de in hoofdstuk 10 'Financiële aspecten' vermelde kosten, door in MKB Participatiefonds IV B.V., in de vorm van eigen vermogen.
- 4) MKB Participatiefonds IV 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 IV 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 IV 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 IV B.V. ontvangen gelden van de Participaties worden uitgekeerd aan MKB Mixfonds IV B.V. in de vorm van dividend en/of agio.
- 9) MKB Mixfonds IV 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 IV B.V., waarbij de uitkering van de agioreserve aan MKB Aandelenfonds IV B.V. voorrang heeft op de dividenduitkeringen aan de aandeelhouders (waaronder begrepen MKB Fonds N.V.).



11.6 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.

11.7 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 Van Lanschot Bankiers. 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.

11.8 Wet Financieel Toezicht (Wft) en AIFMD-registratie

Op grond van artikel 5:2 van de Wet op het financieel toezicht (Wft) is het verboden in Nederland effecten aan te bieden aan het publiek tenzij ter zake van de aanbieding een prospectus algemeen verkrijgbaar is dat is goedgekeurd door de Autoriteit Financiële Markten (AFM), of door een toezichthoudende instantie van een andere lidstaat. Dit Prospectus is goedgekeurd door de AFM op 10 april 2017.

MKB Fonds Beheer B.V. staat als beheerder geregistreerd bij de Autoriteit Financiële Markten (AFM) en de Nederlandse 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.

11.9 Besluit tot Uitgifte MKB Obligaties

Het besluit tot Uitgifte van MKB Obligaties met een maximum van € 14.000.000 is tot stand gekomen door een bestuursbesluit. De Bestuurder is daartoe volgens de statuten van MKB Mixfonds IV B.V. zelfstandig bevoegd. Voor dit bestuursbesluit is volgens de statuten geen goedkeuring of machtiging van de aandeelhoudersvergadering vereist.

11.10 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 negen (9) jaar en lopen af op 30 juni 2026, 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.

11.11 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 11 van de MKB Obligatievoorwaarden.

11.12 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.

11.13 Belangrijke informatie

De Aanbieding van MKB Obligaties staat open voor Nederlandse natuurlijke personen en Nederlandse rechtspersonen. 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.

De Bestuurder is bevoegd om financiële intermediairs in te schakelen ten behoeve van de Uitgifte. De Bestuurder zal alsdan toestemming verlenen aan de betreffende financiële intermediairs om het Prospectus te gebruiken ten behoeve van de Uitgifte en aanvaardt in dat verband de verantwoordelijkheid voor de inhoud van het Prospectus. Deze toestemming geldt voor de periode die start op het moment van uitbrengen van het Prospectus en eindigt uiterlijk op 1 maart 2018 of eerder, op het moment dat een volledige Uitgifte heeft plaatsgevonden, of op het moment dat de Bestuurder op haar website (www.mkb-fonds.nl) kenbaar heeft gemaakt de Aanbieding in te trekken. Gedurende deze periode kan de financiële intermediair de MKB Obligaties verkopen.

Op het Prospectus is het Nederlandse recht van toepassing. De bijlagen I tot en met VIII maken integraal deel uit van het Prospectus. Tot het moment van Aankoop van MKB Obligaties kunnen potentiële MKB Obligatiehouders geen rechten aan het Prospectus ontleen. Slechts de inhoud van het Prospectus is bindend.

Niemand is gemachtigd in verband met de Uitgifte van MKB Obligaties zonder schriftelijke toestemming van de Bestuurder, informatie te verschaffen of verklaringen af te leggen die niet in dit Prospectus zijn opgenomen.

Indien toestemming wordt verleend aan financiële intermediairs, of indien nieuwe informatie, na de datum van het Prospectus, bekend wordt met betrekking tot die financiële intermediairs, dan wordt zulks vermeld op de website van de Initiatiefnemer (www.mkb-fonds.nl).

Op het moment dat de Aanbieding plaatsvindt door een financiële intermediair zal alle relevante informatie over de voorwaarden van de Aanbieding door de financiële intermediair in kwestie aan de benaderde potentiële MKB Obligatiehouder worden verstrekt. De betreffende financiële intermediair is hiertoe verplicht. De intermediair dient op haar website te vermelden dat het Prospectus wordt gebruikt overeenkomstig de toestemming tot gebruik van de Bestuurder en de daaraan verbonden voorwaarden.

12. 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 2017. 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.

12.1 Belastingpositie van het Fonds

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

12.2 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 2017 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 2017 € 25.000 per persoon.

Vanaf 1 januari 2017 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. Bij iedere volgende vermogensschijf wordt er een hoger percentage gebruikt om uw voordeel te berekenen. Over dit voordeel betaalt u 30% inkomstenbelasting. Daarnaast zijn er twee (2) percentages waarmee uw voordeel berekend wordt: 1,63% en 5,5%. Per schijf wordt uw voordeel berekend met een mix van het percentage 1,63% en het percentage van 5,5%. Valt bijvoorbeeld een deel van uw vermogen in de derde schijf, dan wordt er voor dat deel van uw vermogen met het percentage van 5,5% gerekend. In de tabel hieronder ziet u hoe uw grondslag sparen en beleggen vanaf 2017 wordt berekend:

Schijf	Deel grondslag sparen en beleggen	Percentage 1,63%	Percentage 5,5%
1	Tot en met € 75.000	67%	33%
2	Van € 75.001 tot en met € 975.000	21%	79%
3	Vanaf € 975.001	0%	100%

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.

83

12.3 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 2017 bedraagt het tarief van de vennootschapsbelasting** 20% 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.

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 waardeinstijging ook weer tot het resultaat te worden gerekend tot de kostprijs is bereikt. Waardeinstijgingen 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.

12.4 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.

12.5 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: Belastingdienst (link:

http://www.belastingdienst.nl/wps/wcm/connect/bldcontentnl/belastingdienst/prive/vermogen_en_aanmerkelijk_belang/vermogen/belasting_betalen_over_uw_vermogen/grondslag_sparen_en_beleggen/berekenen_belasting_over_uw_inkomsten_uit_vermogen_vanaf_2017)

** Bron: Belastingdienst (link:

http://www.belastingdienst.nl/wps/wcm/connect/bldcontentnl/belastingdienst/zakelijk/winst/vennootschapsbelasting/tarieven_vennootschapsbelasting)

13. 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. De vormgeving en de in dit Prospectus opgenomen informatie en publicatiewijze zijn gebaseerd op de Prospectusrichtlijn en de Verordening van de Europese Commissie van 29 april 2004 (Nr. 809/2004).

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.

De geëffectiseerde activa (Participaties), die dienen ter dekking van de Uitgifte, bezitten kenmerken waaruit het vermogen blijkt om middelen te genereren voor het doen van de verschuldigde en vervallen Rentevergoeding op de MKB Obligaties. De geëffectiseerde activa (Participaties), die dienen ter dekking van de Uitgifte, bezitten kenmerken waaruit blijkt dat het vermogen om middelen te genereren voor het doen van de verschuldigde en vervallen Aflossing op de MKB Obligaties voldoende is. In het verwachte scenario kunnen de MKB Obligaties volledig worden afgelost uit de liquide middelen van het Fonds (de liquide bezittingen), inclusief de betaling van de Bonusrente van 8%. In het pessimistische en break-even scenario is het noodzakelijk, teneinde volledige Aflossing mogelijk te maken, om (een gedeelte van de) illiquide bezittingen (waaronder Participaties) liquide te maken, dan wel de MKB Obligaties te herfinancieren. Zie voor meer informatie paragraaf 10.9 van dit Prospectus.

13.1 Assurance rapport accountant

Aan: de directie van MKB Mixfonds IV B.V.

Opdracht en verantwoordelijkheden

Wij hebben het financieel plan van MKB Mixfonds IV B.V. te Amsterdam voor de periode van 30 juni 2017 tot en met 30 juni 2026 zoals opgenomen op pagina's 55 tot en met 72 van het prospectus onderzocht. Het financieel plan, met inbegrip van de veronderstellingen waarop deze is gebaseerd is opgesteld onder verantwoordelijkheid van de directie van MKB Mixfonds IV B.V. Het is onze verantwoordelijkheid een assurance-rapport inzake het financieel plan te verstrekken.

Werkzaamheden

Wij hebben ons onderzoek verricht in overeenstemming met Nederlands recht, waaronder de Nederlandse Standaard 3850N, "Assurance en overige opdrachten met betrekking tot prospectussen". De in dit kader uitgevoerde werkzaamheden bestonden in hoofdzaak uit het inwinnen van inlichtingen bij de directie van de vennootschap, het uitvoeren van cijferanalyses met betrekking tot de financiële gegevens en het vaststellen dat de veronderstellingen op de juiste wijze zijn verwerkt. Wij hebben geen onderzoek verricht naar de veronderstellingen welke aan het financieel plan ten grondslag liggen. Wij dienen ons onderzoek zodanig te plannen en uit te voeren, dat een redelijke mate van zekerheid wordt verkregen dat het financieel plan in alle van materieel belang zijnde aspecten op basis van de in het financieel plan vermelde grondslagen naar behoren is opgesteld en dat de grondslag voor het opstellen van het financieel plan in overeenstemming is met de grondslagen voor financiële verslaggeving van MKB Mixfonds IV B.V.

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

Oordeel

Naar ons oordeel is het financieel plan in alle van materieel belang zijnde aspecten op basis van de in het financieel plan vermelde grondslagen naar behoren opgesteld en de grondslag voor het opstellen van het financieel plan is in overeenstemming met de grondslagen voor financiële verslaggeving van MKB Mixfonds IV B.V.

Realiseerbaarheid toekomstige uitkomsten

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

Basis voor financiële verslaggeving en beperking in verspreidingskring en het gebruik

Zonder afbreuk te doen aan ons oordeel vestigen wij de aandacht op paragraaf 10.3 in de toelichting van het financieel plan waarin de basis voor financiële verslaggeving uiteen is gezet. Het financieel plan is opgesteld voor opname in het prospectus met als doel potentiële beleggers te informeren. Hierdoor is het financieel plan mogelijk niet geschikt voor andere doeleinden. Ons assurance-rapport is derhalve uitsluitend bestemd voor MKB Mixfonds IV B.V. en potentiële beleggers en dient niet te worden verspreid aan of te worden gebruikt door anderen.

Amstelveen, 10 april 2017

BDO Audit & Assurance B.V.
namens deze,

M. Meijer RA (Partner Audit & Assurance)

13.2 Verklaring 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 geen informatie bekend te maken valt inzake de volgende aspecten ten aanzien van de bestuurs-, leidinggevende of toezichthoudende organen:

- veroordelingen in verband met fraudemisdrijven in de voorafgaande vijf (5) jaar;
- faillissementen of surseances waarbij men in de voorafgaande vijf (5) jaar als lid van de bestuurs-, leidinggevende of toezichthoudende organen of vennoot betrokken is geweest;
- door wettelijke of toezichthoudende autoriteiten officieel en openbaar geuite beschuldigingen en/of opgelegde sancties;
- verklaring van onbekwaamheid door de rechterlijke instantie in de voorafgaande vijf (5) jaar om te handelen als lid van de bestuurs-, leidinggevende of toezichthoudende organen van de Uitgevende Instelling of in het kader van het beheer of de uitoefening van de activiteiten van de Uitgevende Instelling.

87

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.

De Bestuurder heeft, op het moment waarop de tekst van het Prospectus werd afgesloten (10 april 2017), 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 Bestuurder verklaart dat er potentiële belangenverstrengeling is tussen de MKB Obligatiehouders en de Bestuurder, omdat de Bestuurder, die een 100% dochteronderneming is van de Initiatiefnemer, mogelijk Participaties zou kunnen verwerven die een hoger risicoprofiel hebben dan een MKB Obligatiehouder wenselijk acht, teneinde het potentiële rendement van de Initiatiefnemer te maximaliseren. Daarnaast is er een potentiële belangenverstrengeling doordat het voor kan komen dat de Bestuurder een vergoeding ontvangt van, door kosten te berekenen aan, een Participatie, bijvoorbeeld voor additionele ondersteuning.

Noch het Fonds, noch enige van het Fonds deel uitmakende vennootschap of rechtspersoon is, bij het afsluiten van de tekst van dit Prospectus (10 april 2017), 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 Bestuurder verklaart dat zij geen transacties zal verrichten of heeft verricht met zijn bestuurders, personen of vennootschappen met wie zij in het Fonds verbonden is of met andere aan het Fonds gelieerde partijen.

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 IV B.V. bekend zijn, welke zich hebben voorgedaan sinds de publicatie van de openingsbalans op 10 april 2017.

Geconsolideerde openingsbalans MKB Mixfonds IV B.V.

Activa	
Liquiditeiten	100.000
Balanstotaal	100.000
Passiva	
Eigen vermogen	100.000
Balanstotaal	100.000

De verhouding vreemd vermogen (MKB Obligaties) en eigen vermogen (MKB Aandelen) 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, kan variëren binnen een vastgestelde bandbreedte tussen respectievelijk 70%/30% en 60%/40%. Ofwel het Fonds heeft bij aanvang een solvabiliteit van 30% tot 40%. De Bestuurder verklaart dat de solvabiliteit van de Uitgevende Instelling ten minste 30% 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 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 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 ter controle 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 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;
- interne gedragscode MKB Fonds;
- het volledige financieel plan, welke ten grondslag ligt aan hoofdstuk 10 van dit Prospectus;
- alle verslagen, briefwisseling en andere documenten, alsmede door deskundigen op verzoek van de Uitgevende Instelling verklaringen wanneer het Prospectus gedeelten daarvan bevat of naar gedeelten daarvan verwijst.

Amsterdam, 10 april 2017

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 2017. 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 IV B.V. dient te zijn gestort.

Accountant

De accountant van MKB Mixfonds IV 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 van de MKB Obligaties. De Aflossing geschiedt uiterlijk 30 juni 2026.

Bedrijfsresultaat

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

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, die jaarlijks met 1,5% geïndexeerd wordt.

De Beheervergoeding is achtergesteld aan de betaling van de Rentevergoeding aan de MKB Obligatiehouders. De Beheervergoeding is in de management-overeenkomst (bijlage V) 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

Iedere klasse MKB Obligaties heeft op datum van Aflossing recht op een Bonusrente van 0%, 4% of 8% afhankelijk van de hoogte van het eigen vermogen van de Uitgevende Instelling. Voor de exacte voorwaarden van de Bonusrente zie paragraaf 5.3 van het Prospectus.

Coupon

De Nominale Waarde van de MKB Obligaties. Dit is bij klasse A, B en C respectievelijk € 1.000, € 5.000 en € 10.000.

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.

Emissiekosten

Bij het toewijzen van MKB Obligaties worden eenmalig 2% Emissiekosten, over de toegewezen Nominale Waarde, in rekening gebracht. De begunstigde van de Emissiekosten is de Bestuurder.

EV

Een gebruikte afkorting voor: eigen vermogen.

Financieel plan

Een overzicht van de verwachte inkomsten en uitgaven van het Fonds en de Participaties gedurende de periode van de looptijd van de MKB Obligaties. Het Financieel plan is te vinden in hoofdstuk 10 van dit Prospectus.

het Fonds

MKB Mixfonds IV B.V. en MKB Participatiefonds IV 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

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 Van Lanschot 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 en worden jaarlijks met 1,5% geïndexeerd. De Fondskosten zijn in de managementovereenkomst (bijlage V) vastgelegd.

Fondsvermogen

Het totale Fondsvermogen inclusief alle Participaties en liquiditeiten, zoals te vinden in paragraaf 10.8 van dit Prospectus, en dat kan worden aangewend om mogelijke tekorten op te vangen voor de Rentevergoeding en Aflossing aan de MKB Obligatiehouders. Het Fondsvermogen bestaat uit liquide bezittingen en illiquide bezittingen. Het Fondsvermogen staat dus niet gelijk aan het eigen vermogen van het Fonds.

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 VIII opgenomen in dit Prospectus.

Inschrijver(s)

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

Investeringscommissie

De Investeringscommissie van MKB Mixfonds IV B.V. zoals beschreven in paragraaf 4.5 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 IV B.V.) bedraagt maximaal € 20.000.000.

Investeringsprognose

De Investeringsprognose van het Fonds als te vinden in paragraaf 10.1 van dit Prospectus.

Koopentiteit

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

MKB

Een in Nederland gebruikte afkorting voor Midden- en Kleinbedrijf.

MKB Aandelen

MKB Aandelen zijn waardepapieren uitgegeven door Stichting MKB Aandelenfonds IV. Om verhandelbaarheid mogelijk te maken zijn alle aandelen van MKB Aandelenfonds IV B.V. gecertificeerd via Stichting MKB Aandelenfonds IV. Stichting MKB Aandelenfonds IV houdt op haar beurt alle aandelen in MKB Aandelenfonds IV B.V. De MKB Aandelen geven (via MKB Aandelenfonds IV B.V.) recht op 50% van de winst en eigen vermogen van MKB Mixfonds IV 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 IV.

MKB Aandelenfonds IV

MKB Aandelenfonds IV B.V. is statutair gevestigd te Amsterdam en ingeschreven bij de Kamer van Koophandel Amsterdam onder nummer 67655661.

MKB-bedrijf

Een individuele onderneming of bedrijf uit 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 IV

MKB Mixfonds IV B.V. is statutair gevestigd te Amsterdam en ingeschreven bij de Kamer van Koophandel Amsterdam onder nummer 67647669.

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. Een MTF is een niet-gereguleerde markt in de zin van de Wft. De handel op een MTF staat niet onder toezicht van De Nederlandsche Bank N.V. en de Autoriteit Financiële Markten.

Nominale Waarde

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

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 3.3 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%, 5,3% en 5,6%.

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 IV B.V., statutair gevestigd te Amsterdam en ingeschreven bij de kamer van koophandel Amsterdam onder nummer 67647669.

Uitgifte

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

Van Lanschot

F. van Lanschot Bankiers N.V., statutair gevestigd te Den Bosch en ingeschreven bij de kamer van koophandel Den Bosch onder nummer 16038212.

Verkoper

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

Vervaldatum

De datum waarop de MKB Obligaties worden afgelost (uiterlijk 30 juni 2026).

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 2% Emissiekosten in rekening gebracht worden.
- 1.3 De eerste 50 Inschrijvers, na 17 april 2017, 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 negen (9) jaar met inachtneming van artikel 4.
- 1.5 De inschrijving voor de MKB Obligaties start op 17 april 2017 en eindigt op 1 maart 2018 of op het moment dat de volledige Uitgifte van MKB Obligaties is voltekend. De Uitgevende Instelling en Van Lanschot 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 De MKB Obligaties kunnen alleen 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 Van Lanschot 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 IV B.V.). Alle klassen MKB Obligaties worden gelijkkelijk 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 gelijkkelijk in het verlies draagt.

3 Rente en betaalbaar stelling

- 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%, 5,3% en 5,6% per jaar. Per kalenderkwartaal zal dit voor klasse A, B en C respectievelijk 1,25%, 1,325% en 1,40% bedragen. 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 eerste Rentevergoeding wordt betaalbaar gesteld op 1 oktober 2017. De tweede Rentevergoeding wordt betaalbaar gesteld op 1 januari 2018, de derde op 1 april 2018 enzovoort.
- 3.2 Daarnaast heeft iedere klasse MKB Obligaties op datum van Aflossing recht op een Bonusrente van 0%, 4% of 8% afhankelijk van de hoogte van het eigen vermogen van de Uitgevende Instelling. De effectieve Bonusrente bedraagt 0%, 0,44% of 0,86% per jaar gemeten over de gehele looptijd (9 jaar). De Bonusrente wordt tegelijk uitgekeerd met de Aflossing van de MKB Obligaties aan de MKB Obligatiehouders. Indien de Uitgevende Instelling over gaat tot vervroegde Aflossing van de MKB Obligaties gelden de volgende voorwaarden ten aanzien van de Bonusrente:

- Indien minder dan 100% van de MKB Obligaties vervroegd worden afgelost (gedeeltelijke Aflossing) wordt de Bonusrente over de gehele oorspronkelijke Nominale Waarde voldaan, tezamen met het laatste aflossingsdeel.
- Indien 100% van de MKB Obligaties vervroegd worden afgelost (volledige Aflossing) is de Uitgevende Instelling verplicht om de maximale Bonusrente van 8% over de Nominale Waarde uit te keren in verhouding tot de looptijd. Indien bijvoorbeeld na vier (4) jaar de MKB Obligaties volledig worden afgelost, dan bedraagt de Bonusrente 8% maal 4/9-deel (0,44), ofwel: 3,5%.

De voorwaarden voor het bepalen van de hoogte van de Bonusrente zijn, uitgaande van een maximale Uitgifte van MKB Obligaties van € 14.000.000, als volgt (in het geval de Uitgifte van MKB Obligaties lager uitvalt dan € 14.000.000 zal de betreffende drempel aan eigen vermogen naar rato lager zijn):

- 0% Bonusrente = De Uitgevende Instelling heeft minder dan € 6.000.000 aan eigen vermogen blijkend uit de laatst vastgestelde jaarrekening van de Uitgevende Instelling.
- 4% Bonusrente = De Uitgevende Instelling heeft meer dan € 6.000.000, maar minder dan € 11.000.000 aan eigen vermogen blijkend uit de laatst vastgestelde jaarrekening van de Uitgevende Instelling.
- 8% Bonusrente = De Uitgevende Instelling heeft meer dan € 11.000.000 aan eigen vermogen blijkend uit de laatst vastgestelde jaarrekening van de Uitgevende Instelling.

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.

- 3.3 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 2017). De Tussentijdse rentevergoeding vangt aan vanaf het moment van ontvangst van de gelden door de Uitgevende Instelling tot 30 juni 2017. De Tussentijdse rentevergoeding wordt, indien van toepassing, beschikbaar gesteld op 1 oktober 2017, tezamen met de eerste Rentevergoeding.
- 3.4 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.

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.

- 3.5 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 een Vervaldatum 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 een Vervaldatum volledig uit te keren, wordt de betaling van de Rentevergoeding geheel of gedeeltelijk (tijdelijk) opgeschort. 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 rentebetaldatum 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 de 3-maands EURIBOR plus 1% op jaarbasis en wordt vergoed op de eerstvolgende rentebetaldatum. 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.
- 3.6 Berekening van onderbroken Rentevergoeding vindt plaats over een periode die korter is dan een vol jaar, en wordt berekend op basis van het feitelijke aantal dagen in de periode met ingang van de datum waarop rente begint aan te groeien (de aangroeidatum) tot de datum waarop deze verschuldigd wordt, gedeeld door het feitelijke aantal dagen met ingang van de aangroeidatum tot de eerstvolgende datum van betaalbaarstelling van de Rentevergoeding.
- 3.7 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.
- 3.8 Mocht de Uitgevende Instelling een verandering van de Rentevergoeding en/of de Bonusrente van de MKB Obligaties willen doorvoeren, dan 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 9) noodzakelijk.
- 3.9 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.
- 3.10 De Uitgevende Instelling is verplicht - op een besluit op de algemene vergadering van MKB Obligatiehouders met een gekwalificeerde meerderheid, zoals bedoeld in artikel 9.6 - een recht van eerste pand te verlenen aan alle MKB Obligatiehouders op het gehele uitstaande en geplaatste kapitaal van MKB Participatiefonds IV 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 VI van het Prospectus.
- 3.11 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 IV 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.

4 Aflossing

- 4.1 Tenzij er voor 30 juni 2026 vervroegd Aflossing heeft plaatsgevonden, aangekocht of verlengd als bepaald in dit artikel of een vermindering van de Nominale Waarde heeft plaatsgevonden, in overeenstemming met dit artikel, lost de Uitgevende Instelling de MKB Obligaties tegen Nominale Waarde af op 30 juni 2026.
- 4.2 In het geval van verlenging van de periode van inschrijving blijft de Vervaldatum gelijk (uiterlijk 30 juni 2026), zodat de MKB Obligaties uitgegeven na 30 juni 2017 een looptijd hebben die korter dan negen (9) jaar is.
- 4.3 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 2021. De Uitgevende Instelling dient een termijn van dertig (30) 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.
- 4.4 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.
- 4.5 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 9) noodzakelijk.
- 4.6 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.
- 4.7 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.

5 Betalingen

- 5.1 De Inschrijver op de MKB Obligaties dient uiterlijk op de Aanvangsdatum (30 juni 2017) 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.
- 5.2 Aan MKB Obligatiehouders zullen enkel de in het Prospectus opgenomen kosten in rekening worden gebracht.
- 5.3 Op het moment dat een betaling moet worden gedaan naar een rekening op naam, wordt een betaal instructie gegeven. Dit geldt voor een betaling op de Vervaldatum of, indien dit geen Werkdag is, 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.

6 Belastingen

- 6.1 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, te weten 10 april 2017, 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.

7 Verjaring

- 7.1 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.

8 Algemene vergadering van MKB Obligatiehouders

- 8.1 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.
- 8.2 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.
- 8.3 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.
- 8.4 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.
- 8.5 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.

9 Stemmingen

- 9.1 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 veertienduizend (14.000) 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.
- 9.2 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.
- 9.3 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.
- 9.4 Alle blanco, alsmede ongeldig uitgebrachte, stemmen zullen niet meetellen in de stemming en worden beschouwd als niet uitgebracht.
- 9.5 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.

9.6 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 drie vierde ($\frac{3}{4}$) 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 9.1 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 verlagen van de Rentevergoeding van de MKB Obligaties;
- II. het verlengen van de looptijd van de MKB Obligaties;
- III. het veranderen van de data waarop de Rentevergoeding verschuldigd is;
- IV. het verminderen van de uitstaande Hoofdsom van de MKB Obligaties;
- V. het veranderen van de MKB Obligatievoorwaarden op een manier die nadelig is voor de MKB Obligatiehouders;
- VI. het vestigen van pandrecht op alle uitstaande en geplaatste aandelen van MKB Participatiefonds IV B.V., zoals bedoeld in artikel 3.10.

9.7 Indien in een in artikel 9.6 genoemde stemming niet minstens twee derde ($\frac{2}{3}$) van het maximum aantal stemmen als bedoeld in artikel 9.1 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 9.1 aanwezig of vertegenwoordigd zijn.

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

- I. het veranderen van de data waarop de Rentevergoeding verschuldigd is;
- II. het veranderen van de MKB Obligatievoorwaarden op een manier die hogere lasten met zich meebrengt voor de Uitgevende Instelling.

9.9 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 geadmistreerd door de Bestuurder en per ommekeer kenbaar gemaakt aan de Uitgevende Instelling.

10 Wijziging MKB Obligatievoorwaarden

10.1 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.

10.2 Overige wijzigingen van onderhavige voorwaarden zijn mogelijk mits er een gekwalificeerde meerderheid (als genoemd in lid 6 van artikel 9) van MKB Obligatiehouders heeft toegestemd met deze wijzigingen en de Uitgevende Instelling hiermee heeft ingestemd.

11 Verzuim en opeisbaarheid

De Hoofdsom en eventueel verschuldigde Rentevergoeding van de MKB Obligaties (waaronder tevens begrepen eventueel opgeschorte Rentevergoeding, zoals bedoeld in artikel 3.5 van de MKB Obligatievoorwaarden) 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 IV 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 IV B.V. haar bedrijfsactiviteiten staakt.

12 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.

13 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 Amsterdam. Correspondentie ter attentie van MKB Fonds Beheer B.V. kan gestuurd worden naar het adres: Postbus 10815, 1001 EV te Amsterdam of per email aan: info@mkb-fonds.nl.

Bijlage III: Statuten MKB

Mixfonds IV B.V.

1. de naamloze vennootschap **MKB Fonds N.V.**, gevestigd te Amsterdam, feitelijk gevestigd Keizersgracht 135H, 1015 CK Amsterdam, ingeschreven in het handelsregister van de Kamer van Koophandel onder nummer 54142555.
2. de besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid **MKB Aandelenfonds IV B.V.**, gevestigd te Amsterdam, feitelijk gevestigd Keizersgracht 135H, 1015 CK Amsterdam, opgericht bij akte vandaag voor mij, notaris, verleden en nog niet ingeschreven in het handelsregister van de Kamer van Koophandel; Van voormelde volmacht verlening blijkt uit een onderhandse akte die aan deze minuutakte is gehecht. De verschenen persoon verklaarde dat MKB Aandelenfonds IV B.V. en MKB Fonds N.V. bij deze akte een besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid op te richten en daarvoor de volgende statuten vast te stellen:

STATUTEN

INDELING

Deze statuten zijn ingedeeld in de volgende hoofdstukken:

- Hoofdstuk 1. Definities en algemene bepalingen
- Hoofdstuk 2. Naam, zetel, doel
- Hoofdstuk 3. Kapitaal, aandelen, stortingsplicht, register van de vennootschap
- Hoofdstuk 4. Vruchtgebruik, pandrecht, certificaten van aandelen
- Hoofdstuk 5. Wijzigingen kapitaal
- Hoofdstuk 6. Overdracht en overgang van aandelen
- Hoofdstuk 7. Aandeelhoudersrechten, -plichten en -eisen
- Hoofdstuk 8. Algemene vergadering, vergadering van houders van aandelen van een bepaalde soort of aanduiding
- Hoofdstuk 9. Bestuur
- Hoofdstuk 10. Boekjaar, jaarrekening, jaarverslag, kwijting
- Hoofdstuk 11. Dividendreserves, agioreserves
- Hoofdstuk 12. Winst, uitkeringen, tussentijdse uitkeringen
- Hoofdstuk 13. Vereffening, uitkeringen
- Hoofdstuk 14. Overgangsbepalingen

HOOFDSTUK 1. DEFINITIES EN ALGEMENE BEPALINGEN

Artikel 1.1 - Definities

Onder de navolgende begrippen wordt in deze statuten verstaan:

aandeel: een overdraagbaar aandeel op naam in het kapitaal van de vennootschap, vertegenwoordigend rechten die stemrecht en/of een aanspraak op uitkering van winst of reserves omvatten;

aandeel A: een aandeel met de aanduiding A in het kapitaal als bedoeld in artikel 3.1, vertegenwoordigend rechten als bedoeld in artikel 7.4;

aandeel B: een aandeel met de aanduiding B in het kapitaal als bedoeld in artikel 3.1, vertegenwoordigend rechten als bedoeld in artikel 7.4;

aandeelhouder: een houder van een of meer aandelen van welke soort ook;

aandeelhouder A: een houder van een of meer aandelen A;

aandeelhouder B: een houder van een of meer aandelen B;

accountant: een registeraccountant of andere accountant (als bedoeld in artikel 2:393 Burgerlijk Wetboek) dan wel een organisatie waarin deze samenwerkt;

algemene vergadering: (i) het orgaan dat gevormd wordt door alle aandeelhouders respectievelijk (ii) een bijeenkomst van aandeelhouders;

artikel: een artikel opgenomen in de statuten van de vennootschap, tenzij uitdrukkelijk anders blijkt;

bestuur: het orgaan dat gevormd wordt door alle bestuurders als bedoeld in artikel 9.1;

blokkeringsregeling: de regeling inzake de beperking van de overdraagbaarheid van een aandeel als bedoeld in artikel 6.2;

jaarrekening: de balans en de winst- en verliesrekening met de toelichting;

schriftelijk: bij brief, fax of e-mail, of bij boodschap die via een ander gangbaar communicatiemiddel wordt overgebracht en op schrift kan worden ontvangen op voorwaarde dat de identiteit van de verzender met afdoende zekerheid kan worden vastgesteld (tenzij deze statuten anders bepalen);

vennootschap: de besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid die wordt beheerst door deze statuten;

vergadering van aandeelhouders A: (i) het orgaan dat gevormd wordt door alle stemgerechtigde aandeelhouders A respectievelijk (ii) een bijeenkomst van aandeelhouders A;

vergadering van aandeelhouders B: (i) het orgaan dat gevormd wordt door alle stemgerechtigde aandeelhouders B respectievelijk (ii) een bijeenkomst van aandeelhouders B;

vergaderrecht: het recht om, in persoon of bij schriftelijk gevolmachtigde, de algemene vergadering bij te wonen en daar het woord te voeren.

Artikel 1.2 - Vennootschapsrechtelijke structuur

De vennootschap heeft vier (4) organen, te weten de algemene vergadering, de vergadering van aandeelhouders A, de vergadering van aandeelhouders B en het bestuur.

Artikel 1.3 - Interpretatie

- a. Definitieaanduidingen die in het enkelvoud zijn aangegeven omvatten eveneens het meervoud en omgekeerd, tenzij uitdrukkelijk anders aangegeven.
- b. Aan de titels en kopjes boven de bepalingen in deze statuten komt geen zelfstandige betekenis toe.

Artikel 1.4 - Toepasselijk recht

Op deze statuten is Nederlands recht van toepassing.

HOOFDSTUK 2. NAAM, ZETEL, DOEL

Artikel 2.1 - Naam en zetel

1. De naam van de vennootschap is: **MKB Mixfonds IV B.V.**
2. De vennootschap is statutair gevestigd te Amsterdam.

Artikel 2.2 - Doel

Het doel van de vennootschap is:

- 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.

HOOFDSTUK 3. KAPITAAL, AANDELEN, STORTINGSPLICHT, REGISTER VAN DE VENNOOTSCHAP

Artikel 3.1 - Kapitaal

1. De vennootschap heeft een kapitaal dat is verdeeld in aandelen A en aandelen B.
2. Elk aandeel is nominaal groot éénhonderd euro (€ 100,00).

Artikel 3.2 - Aandelen op naam, nummering

1. De aandelen luiden op naam.
2. De aandelen zijn per soort doorlopend genummerd als volgt:
 - de aandelen A van nummer A1 af;
 - de aandelen B van nummer B1 af.

Artikel 3.3 - Stortingsplicht

1. Op de verplichting tot storting op aandelen is het bepaalde in de artikelen 2:191 tot en met 2:191b, artikel 2:193 en artikel 2:199 Burgerlijk Wetboek van toepassing, met dien verstande dat artikel 2:191 lid 1 tweede zin Burgerlijk Wetboek alleen toepassing kan vinden krachtens besluit van de algemene vergadering.
2. De algemene vergadering kan per soort bepalen dat de storting op aandelen anders dan in geld kan plaatsvinden.
3. Het bestuur kan toestemming verlenen tot storting in vreemd geld.

Artikel 3.4 - Register van de vennootschap

1. Het bestuur houdt een register van de vennootschap, waarin op basis van artikel 2:194 Burgerlijk Wetboek moet worden ingeschreven:
 - de namen en adressen van alle aandeelhouders, met vermelding van de datum waarop zij de aandelen hebben verkregen, de datum van de erkenning of betekening, de soort of de aanduiding van de aandelen, alsmede van het op ieder aandeel gestorte bedrag;
 - de namen en adressen van hen die een recht van vruchtgebruik op aandelen hebben, met vermelding van de datum waarop zij het recht hebben verkregen, de datum van erkenning of betekening, alsmede met vermelding welke aan de aandelen verbonden rechten hun toekomen.
 Voor het overige is het bepaalde in artikel 2:194 Burgerlijk Wetboek van toepassing.
2. Iedere aandeelhouder en vruchtgebruiker is verplicht ervoor te zorgen dat zijn adres bij de vennootschap bekend is.
Mededelingen namens de vennootschap worden gedaan aan het in het register van de vennootschap opgenomen adres.

HOOFDSTUK 4. VRUCHTGEBRUIK, PANDRECHT, CERTIFICATEN VAN AANDELEN**Artikel 4.1 - Beperkte rechten, notariële akte**

Voor het vestigen en leveren van een beperkt recht op een aandeel is een daartoe bestemde akte vereist, die ten overstaan van een in Nederland gevestigde notaris is verleden en waarbij de betrokkenen partij zijn.

Artikel 4.2 - Vruchtgebruik

1. Op aandelen kan vruchtgebruik worden gevestigd.
2. Het stemrecht op de aandelen komt toe aan de aandeelhouder. Het stemrecht kan niet aan de vruchtgebruiker worden toegekend, bij vestiging noch daarna.
3. De vruchtgebruiker zonder stemrecht heeft geen vergaderrecht.

Artikel 4.3 – Pandrecht

Op aandelen kan geen pandrecht worden gevestigd.

Artikel 4.4 - Certificaten van aandelen

Aan certificaten is geen vergaderrecht verbonden.

HOOFDSTUK 5. WIJZIGINGEN KAPITAAL**Artikel 5.1 – Uitgifte; notariële akte**

Voor de uitgifte van een aandeel is een daartoe bestemde akte vereist, die ten overstaan van een in Nederland gevestigde notaris is verleden en waarbij de betrokkenen partij zijn.

Artikel 5.2 - Uitgifte; bevoegd orgaan

De algemene vergadering neemt een besluit tot uitgifte van aandelen.

Een besluit tot uitgifte van een bepaald soort aandelen kan slechts worden genomen op voorstel van de vergadering van houders van aandelen van die soort.

Artikel 5.3 - Voorwaarden van uitgifte

1. Bij het besluit tot uitgifte van aandelen worden de koers en de verdere voorwaarden van de uitgifte bepaald.
2. De koers van uitgifte van de aandelen mag niet beneden pari zijn.

Artikel 5.4 - Voorkeursrecht bij uitgifte

1. Iedere aandeelhouder heeft bij uitgifte van aandelen – met uitzondering van aandelen die worden uitgegeven aan werknemers van de vennootschap of een groepsmaatschappij - een voorkeursrecht naar evenredigheid van het gezamenlijk bedrag van zijn aandelen, met inachtneming van het hierna bepaalde.

2. Houders van aandelen van dezelfde soort aandelen als de uit te geven soort aandelen kunnen het voorkeursrecht uitoefenen vóór de houders van aandelen van een andere soort aandelen.
3. Het voorkeursrecht kan, telkens voor een enkele uitgifte, door de algemene vergadering worden beperkt of uitgesloten.
4. Op het voorkeursrecht bij uitgifte is overigens het bepaalde in artikel 2:206a Burgerlijk Wetboek van toepassing.

Artikel 5.5 – Opties

Het bepaalde in de artikelen 5.2 tot en met 5.4 is van overeenkomstige toepassing op het verlenen van rechten tot het nemen van aandelen, maar niet op de uitgifte van aandelen aan een persoon die een al eerder verkregen recht tot dit nemen van aandelen uitoefent.

Artikel 5.6 - Verkrijging eigen aandelen

1. De vennootschap kan bij uitgifte van aandelen geen eigen aandelen nemen.
2. Het bestuur beslist over de verkrijging door de vennootschap van aandelen in het kapitaal van de vennootschap. Voor de verkrijging is goedkeuring van de algemene vergadering vereist.
3. Verkrijging door de vennootschap van niet volgestorte aandelen in haar kapitaal is nietig. De vennootschap mag, behalve om niet, geen volgestorte eigen aandelen verkrijgen indien het eigen vermogen, verminderd met de verkrijgingsprijs, kleiner is dan de reserves die krachtens de wet of de statuten moeten worden aangehouden of indien het bestuur weet of redelijkerwijs behoort te voorzien dat de vennootschap na de verkrijging niet zal kunnen blijven voortgaan met het betalen van haar opeisbare schulden.
4. De vorige leden gelden niet voor aandelen die de vennootschap onder algemene titel verkrijgt.
5. Onder aandelen in dit artikel zijn certificaten daarvan begrepen.

Artikel 5.7 - Vervreemding eigen aandelen

1. Vervreemding van door de vennootschap gehouden eigen aandelen vindt plaats als gevolg van een besluit van de algemene vergadering. Bij het besluit tot vervreemding worden de voorwaarden van de vervreemding bepaald.
Een besluit tot vervreemding van aandelen van een bepaalde soort kan slechts worden genomen op voorstel van de vergadering van houders van aandelen van die soort.
Het bepaalde in artikel 5.3 en 5.4 is van overeenkomstige toepassing.
2. Onder aandelen in dit artikel zijn certificaten daarvan begrepen.

Artikel 5.8 - Kapitaalvermindering

1. De algemene vergadering kan besluiten tot vermindering van het geplaatste kapitaal met inachtneming van het bepaalde in artikel 2:208 Burgerlijk Wetboek.
2. Een besluit tot terugbetaling of ontheffing van de stortingsplicht in de zin van artikel 2:208 Burgerlijk Wetboek is slechts toegestaan, voor zover het eigen vermogen groter is dan de reserves die krachtens de wet of statuten moeten worden aangehouden.
3. Een besluit van de algemene vergadering als in lid 2 bedoeld heeft geen gevolg zolang het bestuur geen goedkeuring heeft verleend. Het bestuur weigert slechts de goedkeuring indien het weet of redelijkerwijs behoort te voorzien dat de vennootschap na de uitkering niet zal kunnen blijven voortgaan met het betalen van haar opeisbare schulden.

HOOFDSTUK 6. OVERDRACHT EN OVERGANG VAN AANDELEN

Artikel 6.1 – Levering van aandelen; notariële akte

Voor de levering van een aandeel, waaronder begrepen de levering ten titel van inkoop of verkoop van een aandeel gehouden door de vennootschap in haar eigen kapitaal, is een daartoe bestemde akte vereist, die ten overstaan van een in Nederland gevestigde notaris is verleden en waarbij de betrokkenen partij zijn.

Artikel 6.2 – Blokkeringsregeling; aanbiedingsregeling

1. uitsluiting wettelijke blokkeringsregeling
De werking van artikel 2:195 Burgerlijk Wetboek is in alle gevallen uitgesloten.
2. aanbiedingsregeling
 - a. Een aandeelhouder die aandelen wenst over te dragen (hierna te noemen: ‘de aanbieder’) moet de

betreffende aandelen aanbieden aan zijn mede-aandeelhouders (hierna te noemen: 'de aanbiedingsverplichting').

Onder overdracht wordt ook begrepen verdeling van enige gemeenschap, afgifte van een legaat en overdracht op grond van het bepaalde in de artikelen 4:19, 4:21 of 4:38 Burgerlijk Wetboek.

Onder overdracht als bedoeld in dit lid wordt niet overgang onder algemene titel begrepen.

- b. De aanbiedingsverplichting is (bij een overdracht als in lid 2.a. bedoeld) alleen niet van toepassing:
 - (i) als iedere mede-aandeelhouder schriftelijk heeft verklaard met de voorgenomen overdracht in te stemmen, welke verklaring voor een periode van drie maanden geldig is.
 - (ii) als de overdracht plaatsvindt aan een eerdere aandeelhouder waartoe de aandeelhouder op grond van de wet verplicht is.
 - (iii) als de gemeenschap waarin een aandeelhouder is gehuwd of als partner is geregistreerd en die zijn aandelen omvat wordt ontbonden en de aandelen vervolgens binnen twee jaar na ontbinding van die gemeenschap aan de oorspronkelijke aandeelhouder worden toegeëerd.
3. aanbod
 - a. Als aanbod geldt de schriftelijke mededeling van de aanbieder aan het bestuur van zijn voornemen tot overdracht van de aandelen die hij wenst over te dragen, onder opgave van het aantal, de soort en, indien bekend, de naam van degene(n) aan wie de aanbieder wenst over te dragen.
 - b. Binnen twee weken na ontvangst van deze mededeling brengt het bestuur het aanbod en de inhoud daarvan schriftelijk ter kennis aan de overige aandeelhouders.

4. reflectietermijn

Iedere mede-aandeelhouder die een of meer van de aangeboden aandelen wenst te kopen, deelt dat binnen vier weken na ontvangst van de kennisgeving (hierna te noemen: 'de reflectietermijn') schriftelijk aan het bestuur mee onder opgave van het aantal aandelen dat hij wenst te verkrijgen, alsmede de aanduiding van de aandelen en de soort aandelen, bij gebreke waarvan zijn recht van voorkeur is vervallen.

5. voorkeursrecht en toewijzing

- a. Tenzij hierna anders is bepaald, heeft iedere mede-aandeelhouder die heeft gereflecteerd het recht van voorkeur naar evenredigheid van zijn aandelenbezit in verhouding tot het gezamenlijk aandelenbezit van alle mede-aandeelhouders die hebben gereflecteerd, met dien verstande dat de houders van aandelen van dezelfde soort als de aangeboden aandelen het recht van voorkeur kunnen uitoefenen vóór de aandeelhouders van andere soorten.
aandelen A respectievelijk B
- b. Als de mede-aandeelhouders A op *evenveel* aandelen A reflecteren als aangeboden zijn, wordt ieder van hen het gevraagde aantal aandelen A toegewezen.
- c. Als de mede-aandeelhouders A op *meer* aandelen A reflecteren dan aangeboden zijn, worden deze steeds zoveel mogelijk toegewezen naar evenredigheid van het bezit van aandelen A door iedere mede-aandeelhouder A.
- d. Als de mede-aandeelhouders A op *minder* aandelen A hebben gereflecteerd dan overeenkomstig het in dit lid onder a bepaalde zouden kunnen worden toegewezen, worden de overige aandelen A aan de overige mede-aandeelhouders toegewezen naar de in dit lid onder a bedoelde evenredigheid. Voor zover toewijzing naar evenredigheid niet mogelijk is zal loting beslissen.
- e. Als de mede-aandeelhouders B *niet* op alle resterende aandelen A reflecteren, is de algemene vergadering bevoegd een of meer andere gegadigden voor de (overige) aandelen A aan te wijzen.
De vennootschap kan als andere gegadigde worden aangewezen, mits met instemming van de aanbieder.
De aanwijzing van een of meer gegadigden moet plaatsvinden binnen zes weken na het verstrijken van de reflectietermijn.

Het hiervoor onder b tot en met e bepaalde is van overeenkomstige toepassing op aandelen B.

- f. Het bestuur deelt zo spoedig mogelijk, maar uiterlijk acht weken na het verstrijken van de reflectietermijn, schriftelijk aan de aanbieder en aan alle overige aandeelhouders mee, de namen van de degenen aan wie de aangeboden aandelen zijn toegewezen, het aantal aandelen dat aan ieder van hen is toegewezen en de soort aandelen die aan ieder van hen zijn toegewezen.

6. prijsbepaling

- a. Partijen stellen in onderling overleg de prijs van de aangeboden aandelen vast. Komen partijen niet binnen vier weken na de verzending van de mededeling van het bestuur bedoeld in lid 5 onder f tot overeenstemming over de prijs, dan zal de prijs worden vastgesteld door drie deskundigen, van wie ten minste één een accountant moet zijn. De deskundigen worden door partijen in onderling overleg aangewezen en bij gebreke van overeenstemming daarover binnen twee weken na verloop van de hiervoor vermelde vier weken, worden de deskundigen benoemd door de kantonrechter in wiens ambtsgebied de vennootschap statutair is gevestigd, op verzoek van de meest gereede partij.
- b. De deskundigen zijn gerechtigd tot inzage van alle boeken en bescheiden en andere gegevensdragers van de vennootschap en tot het verkrijgen van alle inlichtingen, waarvan kennisneming voor de prijsvaststelling dienstig is.
- c. De deskundigen brengen hun rapport uit aan het bestuur. Het bestuur deelt binnen een week na ontvangst van het rapport, de vastgestelde prijs schriftelijk mee aan de aanbieder en aan alle overige aandeelhouders.
- d. De kosten van de prijsvaststelling van de aandelen en daarmee samenhangende kosten, zoals het honorarium van de deskundigen, komen voor rekening van:
 - (i) de aanbieder voor de helft en de gegadigde(n) voor de helft, als de aandelen door de gegadigde(n) zijn gekocht, met dien verstande dat iedere gegadigde in de kosten bijdraagt in verhouding tot het aantal door de betreffende gegadigde gekochte aandelen;
 - (ii) de aanbieder, als deze gebruikmaakt van zijn in lid 7 onder b te vermelden bevoegdheid; dan wel
 - (iii) de vennootschap, als alle gegadigden zich terugtrekken.

7. terugtrekken

- a. Iedere gegadigde heeft gedurende één maand na de verzending van de in lid 6 onder c bedoelde mededeling het recht zich terug te trekken als gegadigde door schriftelijke kennisgeving aan het bestuur. Het bestuur is verplicht binnen één week na ontvangst van zodanige mededeling, de aldus vrijkomende aandelen tegen de vastgestelde prijs aan te bieden aan de overige gegadigden.

Op deze aanbieding is het bepaalde in de voorafgaande leden zoveel mogelijk van overeenkomstige toepassing.

Het bestuur deelt de aanbieder schriftelijk mee of gegadigden zich hebben teruggetrokken onder vermelding

 - (i) van de nieuwe toewijzing van de aandelen, en/of
 - (ii) dat niet voor alle aandelen gegadigden werden aangewezen.
- b. De aanbieder is op elk moment bevoegd zijn aanbod in te trekken, mits dit plaatsvindt binnen één maand nadat hem bekend is aan welke gegadigden hij alle aandelen waarop het aanbod betrekking heeft kan overdragen en tegen welke prijs.

Terugtrekking vindt plaats door schriftelijke kennisgeving aan het bestuur. Het bestuur doet van de ontvangst daarvan onmiddellijk mededeling aan alle overige aandeelhouders.

8. levering

Nadat de termijn als bedoeld in lid 7 onder b is verstreken, moeten de aandelen binnen vier weken worden geleverd tegen gelijktijdige betaling in geld van de verschuldigde prijs, tenzij wat de betaling betreft partijen hierover anders zijn overeengekomen.

9. vrije overdracht

Zodra volgens schriftelijke mededeling van het bestuur vaststaat dat niet alle aangeboden aandelen tegen gelijktijdige betaling in geld zullen worden gekocht door degene(n) aan wie deze aandelen op grond van de aanbiedingsplicht werden aangeboden en de algemene vergadering niet (tijdig) een of meer gegadigden heeft aangewezen, zal de aanbieder vrij zijn de aangeboden aandelen over te dragen aan een of meer derden, op voorwaarden dat:

- het alle aangeboden aandelen betreft; en
- het niet tegen een lagere prijs is dan de hiervoor bedoelde vastgestelde of overeengekomen prijs; en
- het niet tegen andere minder bezwarende voorwaarden is; en
- de levering plaatsvindt binnen drie maanden na die vaststelling; en

- de aanbieder niet eerder zijn aanbod heeft ingetrokken.

10. verplichte aanbieding

De betreffende aandelen moeten verder aan de overige aandeelhouders worden aangeboden:

- als een aandeelhouder in staat van faillissement wordt verklaard, een regeling in het kader van de schuldsaneringsregeling natuurlijke personen op hem van toepassing wordt verklaard of een aandeelhouder surseance van betaling verkrijgt, onder curatele wordt gesteld of op andere wijze het vrije beheer over zijn gehele vermogen verliest;
- als een aandeelhouder-rechtspersoon als gevolg van juridische fusie of splitsing ophoudt te bestaan alsmede als een aandeelhouder-rechtspersoon wordt ontbonden.

Het bepaalde in de voorgaande leden van dit artikel is zoveel mogelijk van overeenkomstige toepassing (ook als geen sprake is van overdracht of overgang), met dien verstande, dat

- de aanbieder nooit bevoegd is zijn aanbod in te trekken; en
- als zich het geval voordoet bedoeld in lid 9, de aanbieder slechts vrij zal zijn de aangeboden aandelen als daar bepaald over te dragen, als hij bij de aanbieding meedeelde de aandelen niet te willen behouden; bij gebreke van die mededeling zal de aanbieder slechts het recht hebben de aandelen te behouden.

11. rechten tot het nemen van aandelen

Voor de toepassing van dit artikel worden rechten die strekken tot het nemen van aandelen of tot het verkrijgen van aandelen die de vennootschap in haar kapitaal heeft, met aandelen gelijkgesteld.

12. schriftelijke kennisgevingen

Alle in dit artikel vermelde schriftelijke kennisgevingen kunnen slechts bij aangetekende brief, bij deurwaardersexploot of tegen ontvangstbewijs plaatsvinden.

Artikel 6.3 – Overdracht onmogelijk of uiterst bezwaarlijk

- Als een aandeelhouder, die niet gebonden is aan een statutaire verplichting of eis als bedoeld in artikel 2:192 lid 1 Burgerlijk Wetboek, zijn aandelen wil vervreemden, maar overdracht van de aandelen in verband met de gebondenheid van de verkrijger aan die verplichting of eis onmogelijk of uiterst bezwaarlijk is, kan hij de vennootschap verzoeken om gegadigden aan te wijzen aan wie hij al zijn aandelen zal kunnen overdragen. Op deze regeling is artikel 2:192 lid 3 Burgerlijk Wetboek van overeenkomstige toepassing. Als de vennootschap niet binnen drie maanden na het verzoek gegadigden heeft aangewezen, kan de aandeelhouder binnen zes maanden na het verstrijken van deze termijn zijn aandelen aan een ander overdragen en is de verkrijger van de aandelen niet gebonden aan de statutaire verplichting of eis.
- Lid 1 is van overeenkomstige toepassing als overdracht van aandelen onmogelijk of uiterst bezwaarlijk is in verband met de gebondenheid van de verkrijger aan een statutaire prijsbepalingsregeling waaraan de aandeelhouder niet is gebonden.

HOOFDSTUK 7. AANDEELHOUDERSRECHTEN, -PLICHTEN EN -EISEN

Artikel 7.1 – Werking overdracht aandeel tegenover de vennootschap

De levering van een aandeel of de levering van een beperkt recht daarop overeenkomstig het bepaalde in het vorige hoofdstuk werkt ook van rechtswege tegenover de vennootschap.

Behalve als de vennootschap zelf bij de rechtshandeling partij is, kunnen de aan het aandeel verbonden rechten pas worden uitgeoefend nadat de vennootschap de rechtshandeling heeft erkend of de akte aan haar is betekend, dan wel de vennootschap de rechtshandeling heeft erkend door inschrijving in het register van de vennootschap.

Artikel 7.2 - Aandeel in gemeenschap

Als een aandeel of een beperkt recht daarop tot een gemeenschap behoort, anders dan een wettelijke gemeenschap als bedoeld in Boek 1 Burgerlijk Wetboek, kunnen de deelgenoten zich slechts door één schriftelijk aan te wijzen persoon tegenover de vennootschap doen vertegenwoordigen.

Artikel 7.3 – Aandeelhoudersverplichtingen en -eisen

Onverminderd het elders in deze statuten bepaalde zijn overigens geen verplichtingen en/of eisen als bedoeld in artikel 2:192 lid 1 onder a Burgerlijk Wetboek respectievelijk artikel 2:192 lid 1 onder b Burgerlijk Wetboek aan het aandeelhouderschap verbonden.

Artikel 7.4 – Zeggenschaps- en winstrechten van soorten aandelen

Onverminderd de overigens in deze statuten en in de wet aan (een bepaalde soort) aandelen toegekende bevoegdheden zijn aan de volgende soort aandelen de volgende zeggenschapsrechten en/of financiële rechten verbonden:

de houders van aandelen A

- (i) zijn gerechtigd tot dividendreserve A als bedoeld in artikel 11.1 alsmede tot agioreserve A als bedoeld in artikel 11.2;
- (ii) hebben stemrecht in de algemene vergadering volgens het bepaalde in artikel 8.7 lid 1;
- (iii) hebben stemrecht in de vergadering van aandeelhouders A, waarbij aan elk aandeel A één stem is verbonden;
- (iv) hebben vergaderrecht in zowel de algemene vergadering als de vergadering van aandeelhouders A;
- (v) de vergadering van aandeelhouders A heeft de bevoegdheid een of twee (2) bestuurders A te benoemen als bedoeld in artikel 9.1 en te schorsen en te ontslaan als bedoeld in artikel 9.2, zulks onverminderd het hierna in artikel 14.1 bepaalde

de houders van aandelen B

- (i) zijn gerechtigd tot dividendreserve B als bedoeld in artikel 11.1 alsmede tot agioreserve B als bedoeld in artikel 11.2;
- (ii) hebben stemrecht in de algemene vergadering volgens het bepaalde in artikel 8.7 lid 1;
- (iii) hebben stemrecht in de vergadering van aandeelhouders B, waarbij aan elk aandeel B één stem is verbonden;
- (iv) hebben vergaderrecht in zowel de algemene vergadering als de vergadering van aandeelhouders B;
- (v) de vergadering van aandeelhouders B heeft de bevoegdheid een bestuurder B te benoemen als bedoeld in artikel 9.1 en te schorsen te ontslaan als bedoeld in artikel 9.2, zulks onverminderd het hierna in artikel 14.1 bepaalde

HOOFDSTUK 8. ALGEMENE VERGADERING, VERGADERING VAN HOUDERS VAN AANDELEN VAN EEN BEPAALDE SOORT OF AANDUIDING

Artikel 8.1 – Algemene vergadering

Tijdens elk boekjaar wordt ten minste één algemene vergadering gehouden.

Artikel 8.2 – Plaats van vergadering

Een algemene vergadering wordt gehouden in de plaats waar de vennootschap statutair is gevestigd.

Artikel 8.3 – Oproeping

1. Het bestuur is bevoegd een algemene vergadering bijeen te roepen.
Een of meer aandeelhouders die gezamenlijk ten minste een honderdste van het geplaatste kapitaal vertegenwoordigen, hebben het recht om het bestuur te verzoeken een algemene vergadering bijeen te roepen. Als het bestuur niet binnen vier weken tot oproeping is overgegaan, zodanig dat de vergadering binnen zes weken na ontvangst van het verzoek kan worden gehouden, zijn de verzoekers zelf tot bijeenroeping bevoegd.
2. De oproeping door het bestuur vindt plaats door middel van oproepingsbrieven gericht aan de adressen van de aandeelhouders, zoals deze zijn vermeld in het register van de vennootschap. De oproeping vindt plaats op een termijn van ten minste acht dagen, de dag van oproeping en die van de vergadering niet meegerekend. Als een aandeelhouder hiermee instemt, kan de oproeping plaatsvinden door een langs elektronische weg toegezonden leesbaar en reproduceerbaar bericht aan het adres dat door de aandeelhouder voor dit doel aan de vennootschap bekend is gemaakt.
De oproeping vermeldt de te behandelen onderwerpen.

Artikel 8.4 – Bijwonen; woord voeren; stemrecht; adviesrecht

1. Iedere aandeelhouder is bevoegd de algemene vergadering bij te wonen en daarin het woord te voeren.
2. Iedere aandeelhouder is bevoegd in de algemene vergadering stemrecht uit te oefenen, met inachtneming van het bepaalde in artikel 8.7 lid 1 en onverminderd het bepaalde in artikel 2:228 lid 6 Burgerlijk Wetboek.
3. Bestuurders hebben het recht de vergadering bij te wonen en hebben als zodanig een raadgevende stem.

4. De in de voorafgaande leden vermelde bevoegdheden kunnen ook door middel van een elektronisch communicatiemiddel worden uitgeoefend, op voorwaarde dat wordt voldaan aan het bepaalde in artikel 2:227a lid 2 Burgerlijk Wetboek. Het bestuur kan voorwaarden stellen aan het gebruik van het elektronisch communicatiemiddel. Deze voorwaarden worden bij de oproeping bekendgemaakt.
5. De vergaderrechten en het stemrecht kunnen worden uitgeoefend door een schriftelijk gevolmachtigde.

Artikel 8.5 – Voorzitterschap en notulen

De algemene vergadering wordt geleid door de bestuurder die daartoe door het bestuur is aangewezen. Is geen van de bestuurders aanwezig dan voorziet de vergadering zelf in haar leiding.

Tenzij een notarieel proces-verbaal wordt opgemaakt, worden van het verhandelde in elke algemene vergadering notulen gehouden door een secretaris die door de voorzitter wordt aangewezen. De voorzitter kan ook zichzelf daartoe aanwijzen. De notulen worden vastgesteld door de voorzitter en secretaris en als blijkt daarvan door hen ondertekend.

Artikel 8.6 - Vergadering van houders van aandelen van een bepaalde soort of aanduiding

1. plaats van vergadering
Een vergadering van houders van een bepaalde soort aandelen wordt gehouden in de plaats waar de vennootschap statutair is gevestigd.
2. oproeping
Vergaderingen van houders van aandelen van een bepaalde soort worden gehouden telkens als dit is vereist op grond van een wettelijk voorschrift of deze statuten. Zowel het bestuur als een of meer houders van aandelen van de betreffende soort die gezamenlijk ten minste een honderdste gedeelte van het geplaatste kapitaal van aandelen van die soort vertegenwoordigen is bevoegd een vergadering van houders van aandelen van een bepaalde soort bijeen te roepen.
3. bijwonen; woord voeren
Iedere houder van aandelen van de betreffende soort (en waarvan de vergaderrechten niet zijn opgeschort) is bevoegd een vergadering bij te wonen en daarin het woord te voeren.
4. bijwonen; stemrecht; adviesrecht
Iedere houder van aandelen van de betreffende soort met stemrecht is bevoegd in de vergadering van houders van de betreffende soort stemrecht uit te oefenen, onverminderd het bepaalde in artikel 2:228 lid 6 Burgerlijk Wetboek.
5. voorzitterschap
De vergadering van houders van aandelen van een bepaalde soort voorziet zelf in haar leiding.
6. verwijzing naar bepalingen algemene vergadering
Voor het overige is dat wat hiervoor in hoofdstuk 8 is bepaald ten aanzien van een algemene vergadering van overeenkomstige toepassing op een vergadering van houders van aandelen van een bepaalde soort.

Artikel 8.7 – Aandeelhoudersbesluiten - Besluitvorming

1. Elk aandeel, ongeacht de nominale waarde, geeft recht op het uitbrengen van één stem in de algemene vergadering.
2. Behalve de hierna in lid 3 vermelde besluiten worden besluiten genomen bij volstreekte meerderheid van de uitgebrachte stemmen.
3. Besluiten tot:
 1. uitgifte, het vaststellen van de koers en verdere voorwaarden van de uitgifte en het uitsluiten of beperken van het voorkeursrecht bij een uitgifte, als bedoeld in artikel 5.2 respectievelijk 5.3 respectievelijk 5.4 dan wel bij het verlenen van rechten tot het nemen van aandelen als bedoeld in artikel 5.5;
 2. overdracht van de bevoegdheid tot uitgifte en het uitsluiten van het voorkeursrecht voor een uitgifte aan een ander orgaan;
 3. goedkeuring voor het verkrijgen van eigen aandelen als bedoeld in artikel 5.6 lid 2;
 4. vervreemding van eigen aandelen als bedoeld in artikel 5.7;
 5. kapitaalvermindering als bedoeld in artikel 5.8;
 6. juridische fusie;
 7. juridische splitsing;

8. wijziging van de statuten;
9. ontbinding;
10. het verlenen van goedkeuring aan het bestuur als bedoeld in artikel 9.5, moeten worden genomen met een meerderheid van ten minste twee/derde (2/3) van de uitgebrachte stemmen.
4. Staken de stemmen bij verkiezing van personen, dan beslist het lot; staken de stemmen bij een andere stemming dan is het voorstel verworpen.
Als bij verkiezing tussen meer dan twee personen door niemand een volstreekte meerderheid is verkregen, dan wordt herstemd tussen de twee personen die het grootste aantal stemmen kregen, zo nodig na tussenstemming.
5. Ten aanzien van de vaststelling in hoeverre de aandeelhouders stemmen, aanwezig of vertegenwoordigd zijn, of in hoeverre aandelenkapitaal wordt verschaft of vertegenwoordigd is, is het bepaalde in artikel 2:24d Burgerlijk Wetboek van toepassing. Blanco stemmen, nietige stemmen en stemonthoudingen gelden niet als uitgebrachte stemmen. Of een stem (geldig) is uitgebracht is niet relevant voor de bepaling welk gedeelte van het kapitaal in een vergadering vertegenwoordigd is. Aandeelhouders van wie de stemrechten en/of de vergaderrechten zijn opgeschort, tellen niet mee voor het bepalen welk gedeelte van het kapitaal in een vergadering vertegenwoordigd is.

Artikel 8.8 – Besluiten bestuur

Onverminderd de wettelijke bestuurstaak en het elders in deze statuten bepaalde, besluit het bestuur tot:

- a. inkoop als bedoeld in artikel 5.6;
- b. goedkeuring van een besluit tot kapitaalvermindering als bedoeld in artikel 5.8;
- c. goedkeuring van een besluit tot uitkering als bedoeld in artikel 12.2 lid 2.

Artikel 8.9 – Besluitvorming buiten vergadering

1. Besluitvorming van aandeelhouders kan op andere wijze dan in een vergadering geschieden, mits alle aandeelhouders vooraf schriftelijk met deze wijze van besluitvorming hebben ingestemd. De stemmen worden schriftelijk uitgebracht. Aan het vereiste van schriftelijkheid van de stemmen wordt ook voldaan als het besluit – onder vermelding van de wijze waarop ieder van de aandeelhouders heeft gestemd – schriftelijk of elektronisch is vastgelegd.
2. De bestuurders worden voorafgaand aan de besluitvorming in de gelegenheid gesteld om advies uit te brengen.
3. Het bepaalde in de voorgaande leden is van overeenkomstige toepassing op besluitvorming buiten vergadering door houders van aandelen van een bepaalde soort, waarbij onder vergadergerechtigde wordt verstaan, diegene die gerechtigd is de vergadering van de houders van aandelen van een bepaalde soort bij te wonen en daarin het woord te voeren.

HOOFDSTUK 9. BESTUUR

Artikel 9.1 – Samenstelling

Onverminderd het hierna in artikel 14.1 bepaalde, bestaat het bestuur uit ten minste één (1) bestuurder A en ten minste één (1) en maximaal twee (2) bestuurders B. Het aantal bestuurders B wordt vastgesteld door de vergadering van aandeelhouders B.

Artikel 9.2 – Benoeming, schorsing en ontslag

1. Onverminderd het hierna in artikel 14.1 bepaalde, worden de bestuurders benoemd door de vergadering van aandeelhouders A voor wat betreft de bestuurder A respectievelijk door de vergadering van aandeelhouders B voor wat betreft de bestuurders B.
2. Onverminderd het hierna in artikel 14.1 bepaalde, kunnen bestuurders door het orgaan dat bevoegd is tot benoeming worden geschorst en ontslagen. Bestuurders kunnen ook worden geschorst door de algemene vergadering. Een schorsing kan een of meer malen worden verlengd maar kan in totaal niet langer duren dan drie maanden. Is na verloop van de duur van de schorsing geen beslissing genomen over de opheffing van de schorsing of over ontslag, dan eindigt de schorsing.

Artikel 9.3 - Beloning

De algemene vergadering stelt de bezoldiging van ieder van de bestuurders vast.

Artikel 9.4 – Bestuurstaak, taakverdeling, tegenstrijdig belang

1. Het bestuur is belast met het besturen van de vennootschap.
2. Bij de vervulling van hun taak richten de bestuurders zich naar het belang van de vennootschap en de met haar verbonden onderneming.
3. Het bestuur kan een reglement vaststellen waarbij regels worden gegeven over onder meer de taakverdeling en besluitvorming binnen het bestuur.
4. Een bestuurder neemt niet deel aan de beraadslaging en besluitvorming als hij daarbij een direct of indirect persoonlijk belang heeft dat tegenstrijdig is met het belang van de vennootschap en de met haar verbonden onderneming. Wanneer alle bestuurders een tegenstrijdig belang hebben en hierdoor geen bestuursbesluit kan worden genomen, wordt het besluit genomen door de algemene vergadering.

Artikel 9.5 – Goedkeuring van bestuursbesluiten

1. Het bestuur heeft goedkeuring van de algemene vergadering nodig voor besluiten tot het uitbrengen van stemrecht op aandelen die de vennootschap in andere vennootschappen houdt, daaronder begrepen MKB Participatiefonds IV B.V., statutair gevestigd te Amsterdam, met betrekking tot besluiten van de algemene vergadering van die andere vennootschappen tot:
 1. uitgifte van aandelen en het verlenen van rechten tot het nemen van aandelen, het vaststellen van de koers en verdere voorwaarden en het uitsluiten of beperken van het voorkeursrecht bij uitgifte van aandelen en bij het verlenen van rechten tot het nemen van aandelen;
 2. overdracht van de bevoegdheid tot uitgifte van aandelen aan een ander orgaan;
 3. goedkeuring voor het verkrijgen van eigen aandelen door de betreffende vennootschap of certificaten van eigen aandelen;
 4. vervreemding door de betreffende vennootschap van eigen aandelen in haar kapitaal of certificaten van aandelen die de betreffende vennootschap in haar eigen kapitaal houdt;
 5. kapitaalvermindering;
 6. juridische fusie;
 7. juridische splitsing;
 8. wijziging van de statuten;
 9. ontbinding.
2. De algemene vergadering kan in een daartoe strekkend besluit duidelijk te omschrijven overige besluiten van het bestuur aan haar goedkeuring onderwerpen. Een dergelijk besluit wordt onmiddellijk aan het bestuur meegedeeld.
3. Het ontbreken van goedkeuring van de algemene vergadering tast de vertegenwoordigingsbevoegdheid van het bestuur of de bestuurders niet aan.

Artikel 9.6 – Vertegenwoordiging

1. Het bestuur vertegenwoordigt de vennootschap.
2. De bevoegdheid tot vertegenwoordiging komt ook toe aan:
 - a. twee bestuurders gezamenlijk handelend;
 - b. iedere bestuurder met de titel algemeen directeur;

Artikel 9.7 – Belet of ontstentenis

Bij belet of ontstentenis van een of meer bestuurders zijn de overige bestuurders, of is de enige overgebleven bestuurder, tijdelijk met het bestuur belast.

Bij belet of ontstentenis van alle bestuurders is een door de algemene vergadering daartoe voor onbepaalde tijd aan te wijzen persoon tijdelijk met het bestuur belast.

HOOFDSTUK 10. BOEKJAAR, JAARREKENING, JAARVERSLAG, KWIJTING**Artikel 10.1 - Boekjaar**

Het boekjaar van de vennootschap is gelijk aan het kalenderjaar.

Artikel 10.2 - Jaarrekening en jaarverslag

1. Jaarlijks binnen vijf maanden na afloop van het boekjaar van de vennootschap, tenzij sprake is van verlenging van deze termijn met ten hoogste vijf maanden door de algemene vergadering op grond van bijzondere omstandigheden, wordt door het bestuur een jaarrekening opgemaakt en ook - tenzij artikel 2:403 of artikel 2:396 lid 7 Burgerlijk Wetboek voor de vennootschap geldt - het bestuursverslag.

- De jaarrekening wordt ondertekend door alle in functie zijnde bestuurders. Ontbreekt de ondertekening van een of meer bestuurders, dan wordt daarvan onder opgave van de reden melding gemaakt.
2. De vennootschap zorgt ervoor dat de opgemaakte jaarrekening, het bestuursverslag en de op grond van artikel 2:392 lid 1 Burgerlijk Wetboek toe te voegen gegevens op haar kantoor ter inzage aanwezig zijn.
 3. De jaarrekening wordt vastgesteld door de algemene vergadering. Nadat het voorstel tot vaststelling van de jaarrekening aan de orde is geweest, zal aan de algemene vergadering het voorstel worden gedaan om kwijting te verlenen aan de bestuurders voor het door hen in het betreffende boekjaar gevoerde beleid, voor zover dat beleid uit de jaarrekening of het bestuursverslag blijkt of dat beleid aan de algemene vergadering bekend is gemaakt.
Als alle aandeelhouders ook bestuurder van de vennootschap zijn, geldt ondertekening van de jaarrekening door alle bestuurders niet ook als vaststelling zoals bedoeld in de eerste zin van dit artikellid.
 4. De algemene vergadering verleent aan een accountant de opdracht tot onderzoek van de opgemaakte jaarrekening. Gaat de algemene vergadering daartoe niet over, dan is het bestuur verplicht de opdracht te verlenen. De algemene vergadering kan de opdracht op elk moment intrekken en deze aan een andere deskundige verlenen.
 5. De deskundige brengt over zijn onderzoek verslag uit aan het bestuur en de algemene vergadering. De deskundige geeft de uitslag van zijn onderzoek in een verklaring weer.
 6. Voor de gevallen waarin de wet dat toestaat, kan het verlenen van de in lid 4 van dit artikel bedoelde opdracht achterwege blijven of kan de opdracht aan een ander dan de aldaar bedoelde deskundige worden verleend.

HOOFDSTUK 11. DIVIDENDRESERVES, AGIORESERVES

Artikel 11.1 - Dividendreserve

1. De vennootschap kent, naast eventuele overige reserves, een dividendreserve A en een dividendreserve B.
2. Tot het saldo van een dividendreserve A respectievelijk dividendreserve B zijn uitsluitend aandeelhouders A respectievelijk de aandeelhouders B gerechtigd, in verhouding tot het nominaal bedrag van ieders bezit aan aandelen A respectievelijk aandelen B.
3. Uitkeringen ten laste van een dividendreserve kunnen, mits met inachtneming van het bepaalde in artikel 12.2, op elk moment plaatsvinden krachtens een besluit van de vergadering van de houders van aandelen van de betreffende soort.

Artikel 11.2 - Agioreserve

1. De vennootschap kent, naast eventuele overige reserves, een agioreserve A en een agioreserve B.
2. Het op aandelen A en de aandelen B gestorte agio zal worden geboekt op agioreserve A respectievelijk agioreserve B, waartoe slechts de aandeelhouders A respectievelijk de aandeelhouders B gerechtigd zijn in verhouding tot het nominale bedrag van ieders bezit aan aandelen A respectievelijk aandelen B.
3. Uitkeringen ten laste van een agioreserve kunnen, mits met inachtneming van het bepaalde in artikel 12.2, op elk moment plaatsvinden krachtens een besluit van de algemene vergadering.

Artikel 11.3 – Inkoop soort aandelen

1. Als de aandelen A of de aandelen B door de vennootschap worden ingekocht, worden de desbetreffende dividendreserve en agioreserve verminderd met een bedrag gelijk aan het bedrag waartoe deze aandelen onmiddellijk voorafgaand aan de inkoop gerechtigd waren tot die reserve(s).
2. Als de inkoopprijs voor de aandelen hoger is dan het in lid 1 bedoelde bedrag, wordt een algemene reserve verminderd met het bedrag van het verschil.
3. Als de inkoopprijs voor de aandelen lager is dan het in lid 1 bedoelde bedrag, wordt het verschil aan een algemene reserve toegevoegd.

HOOFDSTUK 12. WINST, UITKERINGEN, TUSSENTIJDSE UITKERINGEN

Artikel 12.1 - Winstbestemming

De algemene vergadering is bevoegd tot bestemming van de winst. Indien en voor zover de algemene vergadering niet besluit de resterende winst toe te voegen aan de algemene reserve, wordt de resterende winst toegevoegd aan de dividendreserves, in verhouding waarin het totale nominale bedrag van de geplaatste aandelen A respectievelijk de geplaatste aandelen B zich verhoudt tot het nominale bedrag van het totale aantal geplaatste aandelen A en aandelen B.

Artikel 12.2 - Winst en uitkeringen

1. De algemene vergadering is bevoegd tot bestemming van de winst en tot vaststelling van uitkeringen voor zover het eigen vermogen groter is dan de reserves die krachtens de wet of de statuten moeten worden aangehouden.
2. Een besluit dat strekt tot uitkering heeft geen gevolgen zolang het bestuur geen goedkeuring heeft verleend. Het bestuur weigert slechts de goedkeuring indien het weet of redelijkerwijs behoort te voorzien dat de vennootschap na de uitkering niet zal kunnen blijven voortgaan met het betalen van haar opeisbare schulden.
3. De berekening van het bedrag dat op elk aandeel wordt uitgekeerd, vindt plaats in verhouding tot het nominale bedrag van elk van de aandelen, maar als dit minder is, in verhouding tot het op elk aandeel gestorte bedrag van de nominale waarde.
4. Bij de berekening van de winstverdeling tellen aandelen of certificaten daarvan, die de vennootschap in haar kapitaal houdt, niet mee.

Artikel 12.3 - Verliezen

1. Verliezen worden ten laste van de dividendreserves gebracht zoveel mogelijk overeenkomstig de in artikel 11.1 lid 2 bedoelde verhouding, maar pas nadat alle andere voor uitkering vatbare reserves hiervoor zijn aangewend. Verliezen kunnen niet ten laste van een agioreserve worden gebracht.
2. De dividendreserves waaraan bedragen zijn onttrokken op grond van het bepaalde in de vorige zin worden bij voorrang aangevuld ten laste van de winst van volgende boekjaren in de verhouding van de onttrekkingen.

Artikel 12.4 – Dividend overig

1. Dividenden zijn betaalbaar binnen één maand na de vaststelling tenzij de algemene vergadering een andere termijn stelt, op de wijze als door het bestuur te bepalen.
2. Dividenden waarover niet binnen vijf jaar na de beschikbaarstelling is beschikt, vervallen aan de vennootschap.

Artikel 12.5 - Tussentijdse uitkeringen

De algemene vergadering is bevoegd tot vaststelling van tussentijdse uitkeringen. Het bepaalde in artikel 12.2 is van overeenkomstige toepassing.

HOOFDSTUK 13. VEREFFENING, UITKERINGEN

Artikel 13.1 - Vereffening

De vereffening vindt plaats met inachtneming met het bepaalde in Boek 2 Burgerlijk Wetboek.

Artikel 13.2 - Uitkering overschot

Het overschot na vereffening wordt uitgekeerd als volgt:

1. Aan de aandeelhouders A en de aandeelhouders B wordt allereerst het bedrag van de aanvullingen als bedoeld in artikel 12.3. uitgekeerd.
2. Van dat wat daarna van het overschot resteert, wordt vervolgens het saldo van de agioreserve aandelen B aan de aandeelhouders B uitgekeerd.
3. Van dat wat daarna van het overschot resteert, wordt vervolgens het nominale bedrag van de aandelen B aan de aandeelhouders B uitgekeerd.
4. Van dat wat daarna van het overschot resteert, wordt vervolgens het saldo van de agioreserve aandelen A aan de aandeelhouders A uitgekeerd.
5. Van dat wat daarna van het overschot resteert, wordt vervolgens het nominale bedrag van de aandelen A aan de aandeelhouders A uitgekeerd.

6. Van dat wat daarna van het overschot resteert, wordt vervolgens het saldo van de dividendreserve A en de dividendreserve B aan de aandeelhouders A en de aandeelhouders B uitgekeerd. Wanneer het overschot daartoe niet voldoende is, wordt het overschot uitgekeerd aan aandeelhouders A en aandeelhouders B naar evenredigheid van het totale bedrag van de dividendreserve A en de dividendreserve B.
7. Van wat daarna van het overschot nog resteert, wordt op de aandelen A respectievelijk aandelen B uitgekeerd naar evenredigheid van het nominale bedrag.

HOOFDSTUK 14. OVERGANGSBEPALINGEN

Artikel 14.1 - Benoeming en ontslag bestuurders

In afwijking van het bepaalde in artikel 9.1 en artikel 9.2 is de algemene vergadering bevoegd bestuurders te benoemen en te ontslaan tot het moment dat de vergadering van aandeelhouders B voor het eerst gebruikmaakt van haar bevoegdheid om een bestuurder B te benoemen. Vanaf dat moment vervalt het bepaalde in dit lid.

Artikel 14.1 - Eerste boekjaar

Het eerste boekjaar van de vennootschap eindigt op eenendertig december tweeduizend zeventien. Deze bepaling komt te vervallen na afloop van het eerste boekjaar.

SLOTVERKLARINGEN

De verschenen persoon verklaarde tot slot:

1. a. Het bij de oprichting geplaatste kapitaal bedraagt éénhonderdduizend euro (€ 100.000,00), verdeeld in:
 - vijfhonderd (500) aandelen A, elk nominaal groot éénhonderd euro (€ 100,00), met nummers A1 tot en met A500;
 - vijfhonderd (500) aandelen B, elk nominaal groot éénhonderd euro (€ 100,00), met nummers B1 tot en met B500.
- b. In het bij de oprichting geplaatste kapitaal wordt deelgenomen door:
 - MKB Fonds N.V., voornoemd, voor vijftigduizend euro (€ 50.000,00) verdeeld in vijfhonderd (500) aandelen A, met nummers A1 tot en met A500;
 - MKB Aandelenfonds IV B.V., voornoemd, voor vijftigduizend euro (€ 50.000,00) verdeeld in vijfhonderd (500) aandelen B, met nummers B1 tot en met B500.
- c. Bedongen is dat het nominale bedrag niet bij het nemen van de aandelen hoeft te worden gestort, maar eerst nadat de vennootschap het zal hebben opgevraagd.
2. De besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid: MKB Fonds Beheer B.V., statutair gevestigd te Amsterdam, met adres: Keizersgracht 135 H, 1015 CK Amsterdam, ingeschreven in het handelsregister onder dossiernummer 54224780, wordt tot bestuurder benoemd.
3. De kosten van de oprichting van de vennootschap komen voor rekening van de vennootschap.
4. Aan de hiervoor onder 1 en 2 vermelde rechtshandelingen is de vennootschap verbonden overeenkomstig het bepaalde in artikel 2:203 lid 4 Burgerlijk Wetboek.
5. Het eerste adres van de vennootschap is: Keizersgracht 135 H, 1015 CK Amsterdam.

Bijlage IV: Statuten MKB

Participatiefonds IV B.V.

STATUTEN

INDELING

Deze statuten zijn ingedeeld in de volgende hoofdstukken:

- Hoofdstuk 1. Definities en algemene bepalingen
- Hoofdstuk 2. Naam, zetel, doel
- Hoofdstuk 3. Kapitaal, aandelen, stortingsplicht, register van de vennootschap
- Hoofdstuk 4. Vruchtgebruik, pandrecht, certificaten van aandelen
- Hoofdstuk 5. Wijzigingen kapitaal
- Hoofdstuk 6. Overdracht en overgang van aandelen
- Hoofdstuk 7. Aandeelhoudersrechten, -plichten en -eisen
- Hoofdstuk 8. Algemene vergadering
- Hoofdstuk 9. Bestuur
- Hoofdstuk 10. Boekjaar, jaarrekening, jaarverslag, kwijting
- Hoofdstuk 11. Winst, uitkeringen, tussentijdse uitkeringen
- Hoofdstuk 12. Overgangsbepaling

HOOFDSTUK 1. DEFINITIES EN ALGEMENE BEPALINGEN

Artikel 1.1 - Definities

Onder de navolgende begrippen wordt in deze statuten verstaan:

aandeel: een overdraagbaar aandeel op naam in het kapitaal van de vennootschap, vertegenwoordigend rechten die stemrecht en/of een aanspraak op uitkering van winst of reserves omvatten;

aandeelhouder: een houder van een of meer aandelen;

accountant: een registeraccountant of andere accountant (als bedoeld in artikel 2:393 Burgerlijk Wetboek) dan wel een organisatie waarin deze samenwerkt;

algemene vergadering: (i) het orgaan dat gevormd wordt door alle stemgerechtigde aandeelhouders alsmede door alle pandhouders en vruchtgebruikers aan wie het stemrecht op aandelen toekomt respectievelijk (ii) een bijeenkomst van aandeelhouders;

artikel: een artikel opgenomen in de statuten van de vennootschap, tenzij uitdrukkelijk anders blijkt;

bestuur: het orgaan dat gevormd wordt door alle bestuurders als bedoeld in artikel 9.1;

blokkeringsregeling: de regeling inzake de beperking van de overdraagbaarheid van een aandeel als bedoeld in artikel 6.2;

jaarrekening: de balans en de winst- en verliesrekening met de toelichting;

schriftelijk: bij brief, fax of e-mail, of bij boodschap die via een ander gangbaar communicatiemiddel wordt overgebracht en op schrift kan worden ontvangen op voorwaarde dat de identiteit van de verzender met afdoende zekerheid kan worden vastgesteld (tenzij deze statuten anders bepalen);

vennootschap: de besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid die wordt beheerst door deze statuten;

vergaderrecht: het recht om, in persoon of bij schriftelijk gevolmachtigde, de algemene vergadering bij te wonen en daar het woord te voeren.

Artikel 1.2 - Vennootschapsrechtelijke structuur

De vennootschap heeft twee organen, te weten de algemene vergadering en het bestuur.

Artikel 1.3 - Interpretatie

- a. Definitieaanduidingen die in het enkelvoud zijn aangegeven omvatten eveneens het meervoud en omgekeerd, tenzij uitdrukkelijk anders aangegeven.
- b. Aan de titels en kopjes boven de bepalingen in deze statuten komt geen zelfstandige betekenis toe.

Artikel 1.4 - Eenpersoonsvennootschap

Rechtshandelingen van de vennootschap tegenover de houder van alle aandelen in het kapitaal van de vennootschap of tegenover een deelgenoot in een huwelijksgemeenschap of in een gemeenschap van een geregistreerd partnerschap waartoe alle aandelen in het kapitaal van de vennootschap behoren, waarbij de vennootschap wordt vertegenwoordigd door deze aandeelhouder of door een van de deelgenoten, worden schriftelijk vastgelegd, tenzij het rechtshandelingen betreffen die onder de bedongen voorwaarden tot de gewone bedrijfsuitoefening van de vennootschap behoren.

Artikel 1.5 - Toepasselijk recht

Op deze statuten is Nederlands recht van toepassing.

HOOFDSTUK 2. NAAM, ZETEL, DOEL

Artikel 2.1 - Naam en zetel

1. De naam van de vennootschap is: **MKB Participatiefonds IV B.V.**
2. De vennootschap is statutair gevestigd te Amsterdam.

Artikel 2.2 - Doel

Het doel van de vennootschap is:

- a. het oprichten van, het op enigerlei wijze deelnemen in, het besturen van en het toezicht houden op ondernemingen en vennootschappen;
 - b. het financieren van ondernemingen en vennootschappen;
 - c. het lenen, uitlenen en bijeenbrengen van gelden, daaronder begrepen het uitgeven van obligaties, schuldbrieven of andere waardepapieren, alsmede het aangaan van daarmee samenhangende overeenkomsten;
 - d. het verstrekken van adviezen en het verlenen van diensten aan ondernemingen en vennootschappen waarmee de vennootschap in een groep verbonden is of aan derden;
 - e. het verstrekken van garanties, het verbinden van de vennootschap en het bezwaren van activa van de vennootschap ten behoeve van ondernemingen en vennootschappen waarmee de vennootschap in een groep gebonden is en ten behoeve van derden;
 - f. het verkrijgen, beheren, exploiteren en vervreemden van registergoederen en van vermogenswaarden in het algemeen;
 - g. het verhandelen van valuta, effecten en vermogenswaarden in het algemeen;
 - h. het exploiteren en verhandelen van patenten, merkrechten, vergunningen, know how en andere industriële eigendomsrechten;
 - i. het verrichten van alle soorten industriële, financiële en commerciële activiteiten,
- en al hetgeen met het vorenstaande verband houdt of daartoe bevorderlijk kan zijn, alles in de ruimste zin van het woord.

HOOFDSTUK 3. KAPITAAL, AANDELEN, STORTINGSPLICHT, REGISTER VAN DE VENNOOTSCHAP

Artikel 3.1 - Kapitaal

1. De vennootschap heeft een in een of meer aandelen verdeeld kapitaal.
2. Elk aandeel is nominaal groot een euro (€ 1,00).

Artikel 3.2 - Aandelen op naam, nummering, geen aandeelbewijzen

1. De aandelen luiden op naam.
2. De aandelen zijn doorlopend genummerd van nummer 1 af.
3. Aandeelbewijzen worden niet uitgegeven.

Artikel 3.3 - Stortingsplicht

1. Op de verplichting tot storting op aandelen is het bepaalde in de artikelen 2:191 tot en met 2:191b, artikel 2:193 en artikel 2:199 Burgerlijk Wetboek van toepassing.
2. De algemene vergadering kan bepalen dat de storting op aandelen anders dan in geld kan plaatsvinden.

Artikel 3.4 - Register van de vennootschap

1. Het bestuur houdt een register van de vennootschap, waarop het bepaalde in artikel 2:194 Burgerlijk Wetboek van toepassing is.
2. Iedere aandeelhouder, vruchtgebruiker en pandhouder is verplicht ervoor te zorgen dat zijn adres bij de vennootschap bekend is.

Mededelingen namens de vennootschap worden gedaan aan het in het register van de vennootschap opgenomen adres.

HOOFDSTUK 4. VRUCHTGEBRUIK, PANDRECHT, CERTIFICATEN VAN AANDELEN

Artikel 4.1 - Beperkte rechten, notariële akte

Voor het vestigen en leveren van een beperkt recht op een aandeel is een daartoe bestemde akte vereist, die ten overstaan van een in Nederland gevestigde notaris is verleden en waarbij de betrokkenen partij zijn.

Artikel 4.2 - Vruchtgebruik

1. Op aandelen kan vruchtgebruik worden gevestigd.
2. Het stemrecht komt toe aan de aandeelhouder. Het stemrecht kan niet aan de vruchtgebruiker worden toegekend, bij vestiging nog daarna.
3. De vruchtgebruiker zonder stemrecht heeft geen vergaderrecht.

Artikel 4.3 – Pandrecht

1. Op aandelen kan pandrecht worden gevestigd.
2. Het stemrecht komt toe aan de aandeelhouder. Het stemrecht kan niet aan de pandhouder worden toegekend, bij vestiging nog daarna.
3. De pandhouder zonder stemrecht heeft geen vergaderrecht.

Artikel 4.4 - Certificaten van aandelen

Aan certificaten is geen vergaderrecht verbonden.

HOOFDSTUK 5. WIJZIGINGEN KAPITAAL

Artikel 5.1 – Uitgifte; notariële akte

Voor de uitgifte van een aandeel is een daartoe bestemde akte vereist, die ten overstaan van een in Nederland gevestigde notaris is verleden en waarbij de betrokkenen partij zijn.

Artikel 5.2 - Uitgifte; bevoegd orgaan

De algemene vergadering neemt een besluit tot uitgifte van aandelen.

Artikel 5.3 - Voorwaarden van uitgifte

Bij het besluit tot uitgifte van aandelen worden de koers en de verdere voorwaarden van de uitgifte bepaald. De koers van uitgifte mag niet beneden pari zijn.

Artikel 5.4 - Voorkeursrecht bij uitgifte

Het voorkeursrecht kan, telkens voor een enkele uitgifte, door de algemene vergadering worden beperkt of uitgesloten.

Artikel 5.5 - Opties

Het bepaalde in de artikelen 5.2 tot en met 5.4 is van overeenkomstige toepassing op het verlenen van rechten tot het nemen van aandelen, maar niet op de uitgifte van aandelen aan een persoon die een al eerder verkregen recht tot dit nemen van aandelen uitoefent.

Artikel 5.6 - Verkrijging eigen aandelen

1. De vennootschap kan bij uitgifte van aandelen geen eigen aandelen nemen.
2. Het bestuur beslist over de verkrijging door de vennootschap van aandelen in het kapitaal van de vennootschap. Voor de verkrijging is goedkeuring van de algemene vergadering vereist.
3. Verkrijging door de vennootschap van niet volgestorte aandelen in haar kapitaal is nietig. De vennootschap mag, behalve om niet, geen volgestorte eigen aandelen verkrijgen indien het eigen vermogen, verminderd met de verkrijgingsprijs, kleiner is dan de reserves die krachtens de wet of de statuten moeten worden aangehouden of indien het bestuur weet of redelijkerwijs behoort te voorzien dat de vennootschap na de verkrijging niet zal kunnen blijven voortgaan met het betalen van haar opeisbare schulden.
4. De vorige leden gelden niet voor aandelen die de vennootschap onder algemene titel verkrijgt.
5. Onder aandelen in dit artikel zijn certificaten daarvan begrepen.

Artikel 5.7 - Vervreemding eigen aandelen

1. Vervreemding van door de vennootschap gehouden eigen aandelen vindt plaats als gevolg van een besluit van de algemene vergadering. Bij het besluit tot vervreemding worden de voorwaarden van de vervreemding bepaald. Het bepaalde in artikel 5.3 en 5.4 is van overeenkomstige toepassing.
2. Onder aandelen in dit artikel zijn certificaten daarvan begrepen.

Artikel 5.8 - Kapitaalvermindering

1. De algemene vergadering kan besluiten tot vermindering van het geplaatste kapitaal met inachtneming van het bepaalde in artikel 2:208 Burgerlijk Wetboek.
2. Een besluit tot terugbetaling of ontheffing van de stortingsplicht in de zin van artikel 2:208 Burgerlijk Wetboek is slechts toegestaan, voor zover het eigen vermogen groter is dan de reserves die krachtens de wet of statuten moeten worden aangehouden.
3. Een besluit van de algemene vergadering heeft geen gevolg zolang het bestuur geen goedkeuring heeft verleend. Het bestuur weigert slechts de goedkeuring indien het weet of redelijkerwijs behoort te voorzien dat de vennootschap na de uitkering niet zal kunnen blijven voortgaan met het betalen van haar opeisbare schulden.

HOOFDSTUK 6. OVERDRACHT EN OVERGANG VAN AANDELEN

Artikel 6.1 – Levering van aandelen; notariële akte

Voor de levering van een aandeel, waaronder begrepen de levering ten titel van inkoop of verkoop van een aandeel gehouden door de vennootschap in haar eigen kapitaal, is een daartoe bestemde akte vereist, die ten overstaan van een in Nederland gevestigde notaris is verleden en waarbij de betrokkenen partij zijn.

Artikel 6.2 – Blokkeringsregeling; aanbiedingsregeling

1. aanbiedingsverplichting
 - a. Een aandeelhouder die aandelen wenst over te dragen (hierna te noemen: ‘de aanbieder’) moet de betreffende aandelen aanbieden aan zijn mede-aandeelhouders (hierna te noemen: ‘de aanbiedingsverplichting’).

Onder overdracht wordt ook begrepen verdeling van enige gemeenschap, afgifte van een legaat en overdracht op grond van het bepaalde in de artikelen 4:19, 4:21 of 4:38 Burgerlijk Wetboek.

Onder overdracht als bedoeld in dit lid wordt niet overgang onder algemene titel begrepen.
 - b. De aanbiedingsverplichting is, bij overdracht als in lid 1.a bedoeld, alleen niet van toepassing:
 - (i) als iedere mede-aandeelhouder schriftelijk heeft verklaard met de voorgenomen overdracht in te stemmen, welke verklaring voor een periode van drie maanden geldig is;
 - (ii) als de overdracht plaatsvindt aan een eerdere aandeelhouder waartoe de aandeelhouder op grond van de wet verplicht is;
 - (iii) als de gemeenschap waarin een aandeelhouder is gehuwd of als partner is geregistreerd en die zijn aandelen omvat wordt ontbonden en de aandelen vervolgens binnen twee jaar na ontbinding van die gemeenschap aan de oorspronkelijke aandeelhouder worden toegedeeld.
2. aanbod
 - a. Als aanbod geldt de schriftelijke mededeling van de aanbieder aan het bestuur van zijn voornemen tot overdracht onder opgave van de aandelen die hij wenst over te dragen en, indien bekend, de naam van degene(n) aan wie de aanbieder wenst over te dragen.
 - b. Binnen twee weken na ontvangst van deze mededeling brengt het bestuur het aanbod en de inhoud daarvan schriftelijk ter kennis aan de overige aandeelhouders.
3. reflectietermijn

Iedere mede-aandeelhouder die een of meer van de aangeboden aandelen wenst te kopen deelt dat binnen vier weken na ontvangst van de kennisgeving (hierna te noemen: ‘de reflectietermijn’) schriftelijk aan het bestuur mee onder opgave van het aantal aandelen dat hij wenst te verkrijgen, bij gebreke waarvan zijn recht van voorkeur is vervallen.
4. voorkeursrecht en toewijzing
 - a. Iedere mede-aandeelhouder die heeft gereflecteerd, heeft het recht van voorkeur naar evenredigheid van zijn aandelenbezit in verhouding tot het gezamenlijk aandelenbezit van alle mede-aandeelhouders, die hebben gereflecteerd.
 - b. Als de mede-aandeelhouders op *evenveel* aandelen reflecteren als aangeboden zijn, wordt ieder van hen het gevraagde aantal aandelen toegewezen.
 - c. Als de mede-aandeelhouders op *meer* aandelen reflecteren dan aangeboden zijn, worden deze steeds zoveel mogelijk toegewezen naar evenredigheid van het bezit van aandelen door iedere mede-aandeelhouder.

- d. Als de mede-aandeelhouders op *minder* aandelen hebben gereflecteerd dan overeenkomstig het in lid 4 onder a bepaalde zouden kunnen worden toegewezen, worden de overige aandelen aan de overige mede-aandeelhouders toegewezen naar de in lid 4 onder a bedoelde evenredigheid. Voor zover toewijzing naar evenredigheid niet mogelijk is, zal loting beslissen.
 - e. Als de mede-aandeelhouders *niet* op alle aangeboden aandelen reflecteren, is de algemene vergadering bevoegd een of meer andere gegadigden voor de (overige) aandelen aan te wijzen. De vennootschap kan als andere gegadigde worden aangewezen, mits met instemming van de aanbieder.
De aanwijzing van een of meer andere gegadigden moet plaatsvinden binnen zes weken na het verstrijken van de reflectietermijn.
 - f. Het bestuur deelt zo spoedig mogelijk, maar uiterlijk acht weken na het verstrijken van de reflectietermijn, schriftelijk aan de aanbieder en aan alle overige aandeelhouders mee, de namen van degenen aan wie de aangeboden aandelen zijn toegewezen en het aantal aandelen, dat aan ieder van hen is toegewezen.
5. prijsbepaling
- a. Partijen stellen in onderling overleg de prijs van de aangeboden aandelen vast. Komen partijen niet binnen vier weken na de verzending van de mededeling van het bestuur bedoeld in lid 4 onder f tot overeenstemming over de prijs, dan zal de prijs worden vastgesteld door drie deskundigen, van wie ten minste één een accountant moet zijn. Dit op verzoek van de meest gereede partij te benoemen door de kantonrechter in wiens ambtsgebied de vennootschap statutair is gevestigd, behoudens benoeming van een of meer deskundigen door de partijen in onderling overleg.
 - b. De deskundigen zijn gerechtigd tot inzage van alle boeken en bescheiden en andere gegevensdragers van de vennootschap en tot het verkrijgen van alle inlichtingen, waarvan kennisneming voor de prijsvaststelling dienstig is.
 - c. De deskundigen brengen hun rapport uit aan het bestuur. Het bestuur deelt binnen een week na ontvangst van het rapport de vastgestelde prijs schriftelijk mee aan de aanbieder en aan alle overige aandeelhouders.
 - d. De kosten van de prijsvaststelling van de aandelen en daarmee samenhangende kosten, zoals het honorarium van de deskundigen, komen voor rekening van:
 - (i) de aanbieder voor de helft en de gegadigde(n) voor de helft, als de aandelen door de gegadigde(n) zijn gekocht, met dien verstande dat iedere gegadigde in de kosten bijdraagt in verhouding tot het aantal door de betreffende gegadigde gekochte aandelen;
 - (ii) de aanbieder, als deze gebruik maakt van zijn in lid 6 onder b te vermelden bevoegdheid; dan wel
 - (iii) de vennootschap, als alle gegadigden zich terugtrekken.
6. terugtrekken
- a. Iedere gegadigde heeft gedurende één maand na de verzending van de in lid 5 onder c bedoelde mededeling het recht zich terug te trekken als gegadigde door schriftelijke kennisgeving aan het bestuur.
Het bestuur is verplicht binnen één week na ontvangst van zodanige mededeling, de aldus vrijkomende aandelen tegen de vastgestelde prijs aan te bieden aan de overige gegadigden.
Op deze aanbieding is het bepaalde in de voorafgaande leden zoveel mogelijk van overeenkomstige toepassing.
Het bestuur deelt de aanbieder schriftelijk mee of gegadigden zich hebben teruggetrokken onder vermelding
 - (i) van de nieuwe toewijzing van de aandelen, en/of
 - (ii) dat niet voor alle aandelen gegadigden werden aangewezen.
 - b. De aanbieder is op elk moment bevoegd zijn aanbod in te trekken, mits dit plaatsvindt binnen één maand nadat hem bekend is aan welke gegadigden hij alle aandelen waarop het aanbod betrekking heeft kan overdragen en tegen welke prijs. Terugtrekking vindt plaats door schriftelijke kennisgeving aan het bestuur.

Het bestuur doet van de ontvangst daarvan onmiddellijk mededeling aan alle overige aandeelhouders.

7. levering

Nadat de termijn als bedoeld in lid 6 onder b is verstreken, moeten de aandelen binnen vier weken worden geleverd tegen gelijktijdige betaling in geld van de verschuldigde prijs, tenzij wat de betaling betreft partijen hierover anders zijn overeengekomen.

8. vrije overdracht

Zodra volgens schriftelijke mededeling van het bestuur vaststaat dat niet alle aangeboden aandelen tegen gelijktijdige betaling in geld zullen worden gekocht door degene(n) aan wie deze aandelen op grond van de aanbiedingsplicht werden aangeboden en de algemene vergadering niet (tijdig) een of meer gegadigden heeft aangewezen, zal de aanbieder vrij zijn de aangeboden aandelen over te dragen aan een of meer derden, op voorwaarden dat:

- het alle aangeboden aandelen betreft; en
- het niet tegen een lagere prijs is dan de hiervoor bedoelde vastgestelde of overeengekomen prijs; en
- het niet tegen andere minder bezwarende voorwaarden is; en
- de levering plaatsvindt binnen drie maanden na die vaststelling; en
- de aanbieder niet eerder zijn aanbod heeft ingetrokken.

9. verplichte aanbidding

De betreffende aandelen moeten verder aan de overige aandeelhouders worden aangeboden:

- a. bij overgang krachtens erfrecht als gevolg van het overlijden van een aandeelhouder;
- b. bij overgang door boedelmenging op grond van huwelijksvermogensrecht of partnerschapsvermogensrecht, tenzij de oorspronkelijke aandeelhouder de rechten verbonden aan de aandelen als enige uitoefent;
- c. als een aandeelhouder in staat van faillissement wordt verklaard, een regeling in het kader van de schuldsaneringsregeling natuurlijke personen op hem van toepassing wordt verklaard of een aandeelhouder surseance van betaling verkrijgt, onder curatele wordt gesteld of op andere wijze het vrije beheer over zijn gehele vermogen verliest;
- d. als het bestuur over de goederen van een aandeelhouder of over de goederen van de gemeenschap waarin een aandeelhouder is gehuwd of als partner is geregistreerd en die zijn aandelen omvat op grond van het bepaalde in artikel 1:91 Burgerlijk Wetboek, wordt opgedragen aan de echtgenoot respectievelijk de geregistreerd partner van de aandeelhouder.

Het bepaalde in de voorgaande leden van dit artikel is zoveel mogelijk van overeenkomstige toepassing (ook als geen sprake is van overdracht of overgang), met dien verstande, dat de aanbieder nooit bevoegd is zijn aanbod in te trekken en dat, als zich het geval voordoet bedoeld in lid 8, de aanbieder slechts vrij zal zijn de aangeboden aandelen als daar bepaald over te dragen, als hij bij de aanbidding meedeelde de aandelen niet te willen behouden; bij gebreke van die mededeling zal de aanbieder slechts het recht hebben de aandelen te behouden.

10. verzuim

- a. Zolang de aanbieder zijn verplichtingen tot aanbidding of overdracht niet nakomt, wordt zijn stemrecht, zijn vergaderrecht en zijn recht op uitkeringen opgeschort. Het bepaalde in artikel 2:192 lid 4 Burgerlijk Wetboek is van toepassing.
- b. De aanbieder is in verzuim als de aanbieder ondanks sommatie door het bestuur, niet binnen een redelijke termijn zijn verplichtingen die voortvloeien uit de aanbiedingsverplichting is nagekomen. Vanaf aanvang van het verzuim is de vennootschap onherroepelijk gevolmachtigd de aandelen aan te bieden en over te dragen. Op het moment dat er geen gegadigden zijn aan wie de aanbieder al zijn aandelen kan overdragen, ontbreekt de volmacht en is de aanbieder onherroepelijk van de aanbiedingsplicht en van een opschorting van rechten als bedoeld in lid 10.a, ontheven.

11. rechten tot het nemen van aandelen

Voor de toepassing van dit artikel worden rechten die strekken tot het nemen van aandelen of tot het verkrijgen van aandelen die de vennootschap in haar kapitaal heeft, met aandelen gelijkgesteld.

12. schriftelijke kennisgevingen

Alle in dit artikel vermelde schriftelijke kennisgevingen kunnen slechts bij aangetekende brief, bij deurwaardersexploot of tegen ontvangstbewijs plaatsvinden.

HOOFDSTUK 7. AANDEELHOUDERSRECHTEN, -PLICHTEN EN -EISEN

Artikel 7.1 - Werking overdracht aandeel tegenover de vennootschap

De levering van een aandeel of de levering van een beperkt recht daarop overeenkomstig het bepaalde in het vorige hoofdstuk werkt ook van rechtswege tegenover de vennootschap.

Behalve als de vennootschap zelf bij de rechtshandeling partij is, kunnen de aan het aandeel verbonden rechten pas worden uitgeoefend nadat de vennootschap de rechtshandeling heeft erkend of de akte aan haar is betekend, dan wel de vennootschap de rechtshandeling heeft erkend door inschrijving in het register van de vennootschap.

Artikel 7.2 - Aandeel in gemeenschap

Als een aandeel of een beperkt recht daarop tot een gemeenschap behoort, anders dan een wettelijke gemeenschap als bedoeld in Boek 1 Burgerlijk Wetboek, kunnen de deelgenoten zich slechts door één schriftelijk aan te wijzen persoon tegenover de vennootschap doen vertegenwoordigen.

Artikel 7.3 - Aandeelhoudersverplichtingen en -eisen

Onverminderd het elders in deze statuten bepaalde, zijn er geen verplichtingen en/of eisen als bedoeld in artikel 2:192 lid 1 onder a respectievelijk artikel 2:192 lid 1 onder b Burgerlijk Wetboek aan het aandeelhouderschap verbonden.

HOOFDSTUK 8. ALGEMENE VERGADERING

Artikel 8.1 – Algemene vergadering

Tijdens elk boekjaar wordt ten minste één algemene vergadering gehouden.

Artikel 8.2 – Plaats van vergadering

Een algemene vergadering wordt gehouden in de plaats waar de vennootschap statutair is gevestigd.

Artikel 8.3 – Oproeping

1. Het bestuur en iedere aandeelhouder is bevoegd een algemene vergadering bijeen te roepen.
2. De oproeping vindt plaats door middel van oproepingsbrieven gericht aan de adressen van de aandeelhouders, zoals deze zijn vermeld in het register van de vennootschap. De oproeping vindt plaats op een termijn van ten minste acht dagen, de dag van oproeping en die van de vergadering niet meegerekend. Als een aandeelhouder hiermee instemt, kan de oproeping plaatsvinden door een langs elektronische weg toegezonden leesbaar en reproduceerbaar bericht aan het adres dat door de aandeelhouder voor dit doel aan de vennootschap bekend is gemaakt.

De oproeping vermeldt de te behandelen onderwerpen.

Artikel 8.4 – Bijwonen; woord voeren; stemrecht; adviesrecht

1. Iedere aandeelhouder is bevoegd de algemene vergadering bij te wonen en daarin het woord te voeren.
2. Iedere aandeelhouder is bevoegd in de algemene vergadering stemrecht uit te oefenen, onverminderd het bepaalde in artikel 2:228 lid 6 Burgerlijk Wetboek.
3. Bestuurders hebben het recht de vergadering bij te wonen en hebben als zodanig een raadgevende stem.
4. De in de voorafgaande leden vermelde bevoegdheden kunnen ook door middel van een elektronisch communicatiemiddel worden uitgeoefend, op voorwaarde dat wordt voldaan aan het bepaalde in artikel 2:227a lid 2 Burgerlijk Wetboek. Het bestuur kan voorwaarden stellen aan het gebruik van het elektronisch communicatiemiddel. Deze voorwaarden worden bij de oproeping bekend gemaakt.
5. De vergaderrechten en het stemrecht kunnen worden uitgeoefend door een schriftelijk gevolmachtigde. Aan de eis van schriftelijkheid van de volmacht wordt voldaan als de volmacht elektronisch is vastgelegd.

Artikel 8.5 – Voorzitterschap en notulen

De algemene vergadering voorziet zelf in haar leiding.

Tenzij een notarieel proces-verbaal wordt opgemaakt, worden van het verhandelde in elke algemene vergadering notulen gehouden door een secretaris die door de voorzitter wordt aangewezen. De voorzitter kan ook zichzelf daartoe aanwijzen. De notulen worden vastgesteld door de voorzitter en secretaris en als blijk daarvan door hen ondertekend.

Artikel 8.6 – Besluitvorming

1. Elk aandeel geeft recht op het uitbrengen van één stem.
2. Alle besluiten worden bij volstreekte meerderheid van de uitgebrachte stemmen genomen.
3. Staken de stemmen bij verkiezing van personen, dan beslist het lot. Staken de stemmen bij een andere stemming dan is het voorstel verworpen.
4. Voor een aandeel dat toebehoort aan de vennootschap of aan een dochtermaatschappij daarvan, kan in de algemene vergadering geen stem worden uitgebracht.
5. Blanco stemmen, nietige stemmen en stemonthoudingen gelden niet als uitgebrachte stemmen.

Artikel 8.7 – Besluitvorming buiten vergadering

Besluitvorming van aandeelhouders kan op andere wijze dan in een vergadering geschieden, mits alle aandeelhouders vooraf schriftelijk met deze wijze van besluitvorming hebben ingestemd. De instemming kan langs elektronische weg plaatsvinden. De stemmen worden schriftelijk uitgebracht. De stemmen kunnen ook langs elektronische weg worden uitgebracht. Aan het vereiste van schriftelijkheid van de stemmen wordt ook voldaan als het besluit – onder vermelding van de wijze waarop ieder van de aandeelhouders heeft gestemd – schriftelijk of elektronisch is vastgelegd. De bestuurders worden voorafgaand aan de besluitvorming in de gelegenheid gesteld om advies uit te brengen.

HOOFDSTUK 9. BESTUUR

Artikel 9.1 – Samenstelling

Het aantal bestuurders wordt vastgesteld door de algemene vergadering.

Artikel 9.2 – Benoeming, schorsing en ontslag

1. De bestuurders worden door de algemene vergadering benoemd.
2. Bestuurders kunnen door de algemene vergadering worden geschorst en ontslagen. Een schorsing kan een of meer malen worden verlengd maar kan in totaal niet langer duren dan drie maanden. Is na verloop van de duur van de schorsing geen beslissing genomen over de opheffing van de schorsing of over ontslag, dan eindigt de schorsing.

Artikel 9.3 - Bezoldiging

De algemene vergadering stelt de beloning en de verdere arbeidsvoorwaarden van ieder van de bestuurders vast.

Artikel 9.4 – Bestuurstaak, taakverdeling

1. Het bestuur is belast met het besturen van de vennootschap.
2. Bij de vervulling van hun taak richten de bestuurders zich naar het belang van de vennootschap en de met haar verbonden onderneming.

Artikel 9.5 – Goedkeuring van bestuursbesluiten

De algemene vergadering kan bij een daartoe strekkend besluit duidelijk te omschrijven besluiten van het bestuur aan haar goedkeuring onderwerpen. Een dergelijk besluit van de algemene vergadering wordt onmiddellijk aan het bestuur meegedeeld. Het ontbreken van goedkeuring van de algemene vergadering tast de vertegenwoordigingsbevoegdheid van het bestuur of de bestuurders niet aan.

Artikel 9.6 – Vertegenwoordiging

1. Het bestuur vertegenwoordigt de vennootschap.
2. De bevoegdheid tot vertegenwoordiging komt ook toe aan:
 - a. iedere bestuurder;
 - b. iedere algemeen procuratiehouder die als zodanig is aangewezen door het bestuur.De bevoegdheid tot vertegenwoordiging van een algemeen procuratiehouder is algemeen, strekt zich ook uit tot daden van beschikking en omvat het recht van substitutie.

Artikel 9.7 – Tegenstrijdig belang

Een bestuurder neemt niet deel aan de beraadslaging en besluitvorming als hij daarbij een direct of indirect persoonlijk belang heeft dat tegenstrijdig is met het belang van de vennootschap en de met haar verbonden onderneming. Wanneer hierdoor geen bestuursbesluit kan worden genomen, is het bestuur niettemin bevoegd het bestuursbesluit te nemen

Artikel 9.8 – Belet of ontstentenis

Bij belet of ontstentenis van een of meer bestuurders zijn de overige bestuurders, of is de enige overgebleven bestuurder, tijdelijk met het bestuur belast.

Bij belet of ontstentenis van alle bestuurders is een door de algemene vergadering daartoe voor onbepaalde tijd aan te wijzen persoon tijdelijk met het bestuur belast.

HOOFDSTUK 10. BOEKJAAR, JAARREKENING, JAARVERSLAG, KWIJTING**Artikel 10.1 - Boekjaar**

Het boekjaar van de vennootschap is gelijk aan het kalenderjaar

Artikel 10.2 - Jaarrekening en jaarverslag

1. Jaarlijks binnen vijf maanden na afloop van het boekjaar van de vennootschap, tenzij sprake is van verlenging van deze termijn met ten hoogste zes maanden door de algemene vergadering op grond van bijzondere omstandigheden, wordt door het bestuur een jaarrekening opgemaakt en ook - tenzij artikel 2:403 of artikel 2:396 lid 7 Burgerlijk Wetboek voor de vennootschap geldt - het bestuursverslag. De jaarrekening wordt ondertekend door alle in functie zijnde bestuurders. Ontbreekt de ondertekening van een of meer bestuurders, dan wordt daarvan onder opgave van de reden melding gemaakt.
 2. De vennootschap zorgt ervoor dat de opgemaakte jaarrekening, het bestuursverslag en de op grond van artikel 2:392 lid 1 Burgerlijk Wetboek toe te voegen gegevens op haar kantoor ter inzage aanwezig zijn.
 3. De jaarrekening wordt vastgesteld door de algemene vergadering. Nadat het voorstel tot vaststelling van de jaarrekening aan de orde is geweest, zal aan de algemene vergadering het voorstel worden gedaan om kwijting te verlenen aan de bestuurders voor het door hen in het betreffende boekjaar gevoerde beleid, voor zover dat beleid uit de jaarrekening of het bestuursverslag blijkt of dat beleid aan de algemene vergadering bekend is gemaakt.
- Als alle aandeelhouders ook bestuurder van de vennootschap zijn, geldt ondertekening van de jaarrekening door alle bestuurders niet als vaststelling zoals bedoeld in de eerste zin van dit artikellid.

HOOFDSTUK 11. WINST, UITKERINGEN, TUSSENTIJDSE UITKERINGEN**Artikel 11.1 - Winst en uitkeringen**

1. De algemene vergadering is bevoegd tot bestemming van de winst die door de vaststelling van de jaarrekening is bepaald en tot vaststelling van uitkeringen, voor zover het eigen vermogen groter is dan de reserves die krachtens de wet of de statuten moeten worden aangehouden.
2. Een besluit dat strekt tot uitkering heeft geen gevolgen zolang het bestuur geen goedkeuring heeft verleend. Het bestuur weigert slechts de goedkeuring indien het weet of redelijkerwijs behoort te voorzien dat de vennootschap na de uitkering niet zal kunnen blijven voortgaan met het betalen van haar opeisbare schulden.
3. Bij de berekening van de winstverdeling tellen aandelen of certificaten daarvan, die de vennootschap in haar kapitaal houdt, niet mee.

Artikel 11.2 - Tussentijdse uitkeringen

De algemene vergadering is bevoegd tot vaststelling van tussentijdse uitkeringen. Het bepaalde in artikel 11.1 is van overeenkomstige toepassing.

HOOFDSTUK 12. OVERGANGSBEPALING**Artikel 12.1 - Eerste boekjaar**

Het eerste boekjaar van de vennootschap eindigt op eenendertig december tweeduizend zeventien. Deze bepaling komt te vervallen na afloop van het eerste boekjaar.

SLOTVERKLARINGEN

De verschenen persoon verklaarde tot slot:

1. a. Het bij de oprichting geplaatste kapitaal bedraagt een euro (€ 1,00), verdeeld in een (1) aandeel van nominaal een euro (€ 1,00) .
- b. In het bij de oprichting geplaatste kapitaal wordt deelgenomen door de oprichter voor een euro (€ 1,00) verdeeld in een (1) aandeel met nummer.
- c. Bedongen is dat het nominale bedrag niet bij het nemen van de aandelen hoeft te worden gestort, maar eerst nadat de vennootschap het zal hebben opgevraagd.

2. De besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid: MKB Fonds Beheer B.V., statutair gevestigd te Amsterdam, met adres: Keizersgracht 135 H, 1015 CK Amsterdam, ingeschreven in het handelsregister onder dossiernummer 54224780, wordt tot bestuurder benoemd.
3. De kosten van de oprichting van de vennootschap komen voor rekening van de vennootschap.
4. Aan de hiervoor onder 1, 2 en 3 vermelde rechtshandelingen is de vennootschap verbonden overeenkomstig het bepaalde in artikel 2:203 lid 4 Burgerlijk Wetboek.
5. Het eerste adres van de vennootschap is: Keizersgracht 135 H, 1015 CK Amsterdam.

Bijlage V:

Managementovereenkomst

DE ONDERGETEKENDE:

1. De besloten vennootschappen MKB Mixfonds IV B.V. en MKB Participatiefonds IV B.V., statutair gevestigd te Amsterdam kantoorhoudende te 1015 CK Amsterdam, aan Keizersgracht 135, 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 kantoorhoudende te 1015 CK Amsterdam, aan Keizersgracht 135, 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.

het Fonds

MKB Mixfonds IV B.V. en MKB Participatiefonds IV 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 IV 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 IV B.V. d.d. 10 april 2017 inclusief bijlagen.

Uitgifte

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

126

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, exclusief jaarlijkse indexatie. De Beheervergoeding is achtergesteld aan de betaling van de Rentevergoeding aan de MKB Obligatiehouders. De vergoeding wordt jaarlijks geïndexeerd met 1,5%. De vergoeding is mede ter dekking van de door de Beheerder gemaakte kosten voor het Beheer.
- 5.2 Jaarlijks ontvangt de Beheerder een vergoeding voor de Fondskosten van de Vennootschap van 1% van de Investeringsgelden, met een maximum van € 200.000, exclusief jaarlijkse indexatie. De vergoeding wordt jaarlijks geïndexeerd met 1,5%. 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 Van Lanschot voor het voeren van de administratie die voortvloeit uit het obligatieregister, het zorgdragen voor de betalingen en het faciliteren van het online handelsplatform.
- 5.3 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.
- 5.4 Voor de in dit artikel genoemde vergoeding geldt dat de vergoeding exclusief BTW is, dan wel een vergoeding voor het eventuele gemis aan vooraf trek van BTW ontstaan bij Beheerder of ontstaan bij een aan Beheerder presterende partij. Gemis aan vooraf trek 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.

127

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 10 april 2017.

MKB Mixfonds IV B.V.

MKB Fonds Beheer B.V.

Bijlage VI: 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: Keizersgracht 135 H, 1015 CK Amsterdam, 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 IV B.V.**, statutair gevestigd te Amsterdam, met adres: Keizersgracht 135 H, 1015 CK Amsterdam, ingeschreven in het handelsregister onder dossiernummer: 67647669 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 IV B.V.**, statutair gevestigd te Amsterdam, met adres: Keizersgracht 135 H, 1015 CK Amsterdam, 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 IV B.V. uitgegeven MKB Obligaties als bedoeld in het Prospectus.

Pandgever: MKB Mixfonds IV 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 IV B.V., voornoemd, waarvan een kopie aan deze akte is **gehecht**.

Vennootschap: MKB Participatiefonds IV 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 stock-dividenden en keuze-dividenden, 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 VII: Enkelvoudige cijfers

In deze bijlage worden de enkelvoudige cijfers van de Uitgevende Instelling gepresenteerd, op basis van de prognoses zoals weergegeven in hoofdstuk 10 van dit prospectus, om een aansluiting met de jaarverslaggeving te kunnen maken.

Enkelvoudige balans MKB Mixfonds IV B.V.

(Alle bedragen zijn afgerond en X 1.000 EUR)

Periode	Begin**	2017*	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026*
Aantal Participaties	0	3	10	10	10	10	10	10	10	10	10
Immateriële vaste activa	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Materiële vaste activa	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Financiële vaste activa	-	4.687	16.193	17.358	18.683	20.169	21.264	18.834	15.467	13.662	10.921
Vlottende activa	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Vorderingen	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Liquide middelen	20.000	14.229	2.564	2.127	1.680	1.225	1.310	5.000	9.619	12.662	14.734
Totaal Activa	20.000	18.916	18.757	19.484	20.363	21.394	22.573	23.834	25.086	26.324	25.655
Eigen vermogen	6.000	4.581	4.420	5.145	6.021	7.050	8.227	9.485	10.735	11.970	11.484
Storting MKB Obligaties	14.000	14.000	14.000	14.000	14.000	14.000	14.000	14.000	14.000	14.000	14.000
Kort rentedragend vreemd vermogen	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Lening o/g groepsmaatschappijen	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Vlottende passiva	-	335	337	339	342	344	346	349	351	354	171
Totaal Passiva	20.000	18.916	18.757	19.484	20.363	21.394	22.573	23.834	25.086	26.324	25.655

* 2017 en 2026 zijn verkorte boekjaren.

** Dit betreft de beginbalans direct na de succesvolle plaatsing van MKB Obligaties ad € 14.000.000 en MKB Aandelen ad € 6.000.000.

Enkelvoudige winst en verlies rekening MKB Mixfonds IV B.V.

(Alle bedragen zijn afgerond en X 1.000 EUR)

Periode	2017*	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026*
Aantal Participaties	3	10	10	10	10	10	10	10	10	10
Eenmalige opzetkosten	-800	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Beheervergoeding	-199	-404	-410	-416	-422	-429	-435	-442	-448	-228
Fondskosten	-100	-202	-205	-208	-211	-214	-218	-221	-224	-114
Aankoopkosten	-138	-321	-	-	-	-	-	-	-	-
Bedrijfsresultaat (EBIT)	-1.236	-927	-615	-624	-634	-643	-653	-663	-673	-341
Rentebaten het Fonds	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Rentelasten MKB Obligatiehouders	-371	-742	-742	-742	-742	-742	-742	-742	-742	-371
Bonusrente MKB Obligatiehouders	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-1.120
Resultaat voor belasting (EBT)	-1.607	-1.669	-1.357	-1.366	-1.376	-1.385	-1.395	-1.405	-1.415	-1.832
Vennootschapsbelasting	19	168	219	219	219	218	183	105	30	1
Resultaat Participaties	169	1.340	1.863	2.023	2.185	2.344	2.470	2.550	2.620	1.345
Resultaat uit bedrijfsuitoefening na belasting	-1.419	-161	725	876	1.029	1.177	1.258	1.250	1.235	-486
Preferent dividend	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Gewoon dividend	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ingehouden winst	-1.419	-161	725	876	1.029	1.177	1.258	1.250	1.235	-486

* 2017 en 2026 zijn verkorte boekjaren.

Bijlage VIII: Inschrijfformulier

Inschrijfformulier MKB Obligaties

MKB Mixfonds IV B.V.
Keizersgracht 135
1015 CK Amsterdam

Postbus 10815
1001 EV Amsterdam

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

Bank. NL59 FVLB 0226 7978 56 BTW. NL857108323B01
KvK. 67647669

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

Indien van toepassing, in deze handelend als vertegenwoordigingsbevoegde van:

Naam rechtspersoon: _____

Ingeschreven bij de Kamer van Koophandel onder nummer: _____

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

Verklaart hierbij,

A. In te schrijven voor:

☐ MKB Obligaties klasse A (coupure € 1.000,=), _____ (aantal, minimaal 15 coupures) in totaal € _____ te verhogen met 2% emissiekosten**.

☐ MKB Obligaties klasse B (coupure € 5.000,=), _____ (aantal, minimaal 10 coupures) in totaal € _____ te verhogen met 2% emissiekosten**.

☐ MKB Obligaties klasse C (coupure € 10.000,=), _____ (aantal, minimaal 10 coupures) in totaal € _____ te verhogen met 2% 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 IV 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 IV 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 F. van Lanschot Bankiers N.V. van zijn of haar persoonsgegevens, in het kader van deze overeenkomst.

E. Volmacht te verlenen aan de medewerkers van Abma Schreurs Notarissen 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 IV B.V. een recht van eerste pand te aanvaarden op het gehele geplaatste aandelenkapitaal van MKB Participatiefonds IV B.V., welke akte behoudens eventuele wijzigingen van ondergeschikt belang zal luiden overeenkomstig de tekst van de akte die als Bijlage VI in het Prospectus is opgenomen.

Getekend te _____ op _____ 2017

Handtekening:

U kunt de documenten kosteloos verzenden naar:

MKB Fonds
Antwoordnummer 42129
1020 WB AMSTERDAM

Indien u wilt dat wij uw inschrijfformulier versneld afhandelen kunt u dit formulier ook mailen naar inschrijven@mkb-fonds.nl.

* doorhalen wat niet van toepassing is

** de eerste 50 inschrijvingen, na 17 april 2017, zijn zonder emissiekosten

