

Prospectus



Colofon

Dit Prospectus is op 5 juli 2013 gepubliceerd in verband met de Aanbieding en Uitgifte van MKB Obligaties door MKB Obligatiefonds II N.V. De MKB Obligaties zijn een initiatief van MKB Fonds N.V.

De maximale Uitgifte van MKB Obligaties bedraagt € 10.000.000 en wordt verdeeld over de verschillende klassen MKB Obligaties, 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	5 tot 7 jaar	5 tot 7 jaar	5 tot 7 jaar
Aflossing	100%	100%	100%
Vaste rente (per jaar)	7%	7,5%	8%

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.

Voor u ligt het Prospectus inzake de uitgifte van MKB Obligaties door MKB Obligatiefonds II N.V. Er worden drie (3) 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 7%, 7,5% en 8% per jaar. De MKB Obligaties hebben een looptijd van vijf (5) tot zeven (7) jaar.

De gelden van de MKB Obligaties worden gebruikt voor het (gedeeltelijk) overnemen van Nederlandse MKB-bedrijven, ofwel het verwerven van Participaties. Hierbij worden MKB-bedrijven geselecteerd met een bewezen marktpositie. Dit houdt in dat zij minimaal vijf (5) tot zeven (7) jaar in hun specifieke branche actief zijn en een Stabiele omzet- en winstontwikkeling in deze periode hebben laten zien. Hierbij kan gedacht worden aan:

- (Familie)bedrijven waar geen opvolging is, of waarbij het 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 nodig.
- Management Buy-in (MBI), hierbij neemt een buitenstaander de onderneming over van de oorspronkelijke eigenaar; vaak is hier additioneel kapitaal nodig.
- 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.
- Uitbreiding van de activiteiten, bijvoorbeeld door een overname van een ander bedrijf.

MKB Fonds is de Initiatiefnemer van de MKB Obligaties en brengt door middel van de uitgifte van MKB Obligaties de wereld van de belegger en de wereld van de MKB-ondernemer bij elkaar.

Wij streven ernaar om uit de groep van MKB Obligatiehouders gepassioneerde en ervaren ondernemers of specialisten betrokken te laten zijn, met als doel de overgenomen Nederlandse MKB-bedrijven (Participaties) vooruit te helpen. Dit kan op verschillende manieren, namelijk als lid Raad van Advies van MKB Fonds (zie paragraaf 3.4), of als adviseur of commissaris van een Participatie (zie paragraaf 4.4).

Wij vinden een transparante en heldere communicatie met de MKB Obligatiehouders belangrijk. MKB Obligatiehouders ontvangen daarom ieder kwartaal een (digitale) nieuwsbrief en krijgen toegang tot het beveiligde gedeelte van de website waarin ontwikkelingen omtrent het Fonds staan vermeld.

Wij staan voor een heldere en transparante bedrijfsvoering waarbij de belangen van de MKB Obligatiehouders 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.

Amsterdam, 5 juli 2013

Directie MKB Fonds

Inhoudsopgave

1. Samenvatting	6	8. Effecten van bedrijfsovernames	34
2. Risicofactoren	13	8.1 Meer werkgelegenheid en groei	34
3. MKB Fonds	16	8.2 Ondernemingen ontwikkelen zich sneller	34
3.1 Initiatiefnemer	16	8.3 Participatiemaatschappijen investeren in groei	35
3.2 Visie	16	8.4 Vergroten betrokkenheid	35
3.3 Raad van Bestuur	16		
3.4 Raad van Advies	17	9. Financiële aspecten	37
3.5 Principles for Responsible Investment	19	9.1 Investeringsprognose	37
3.6 Betrokken partijen	19	9.2 Financieringsprognose	39
		9.3 Financieel plan	40
4. Het Fonds	20	9.4 Exploitatieprognose	41
4.1 Fondsbeleid	20	9.5 Balansprognose	44
4.2 Investeringscriteria	21	9.6 Cash Flow prognose	46
4.3 Investeringsproces	21	9.7 Specificatie liquide middelen	47
4.4 Actieve betrokkenheid MKB Obligatiehouders	22	9.8 Waarde ontwikkeling van het Fonds	47
4.5 Voorbeeld overname ter illustratie	22	9.9 Prognose aflossingsscenario's	49
4.6 Overheidsregelingen	23		
4.7 Borgstelling MKB Kredieten (BMKB)	24	10. Juridische aspecten	51
4.8 Garantie Ondernemingsfinanciering (GO)	25	10.1 MKB Obligaties	51
		10.2 MKB Obligatiehouders	51
5. MKB Obligaties	26	10.3 Structuur het Fonds	52
5.1 Verschillende klassen	26	10.4 Geldstromen	54
5.2 Rentevergoeding	26	10.5 AO/IC	54
5.3 Looptijd en aflossing	26	10.6 Wet Financieel Toezicht (Wft)	55
5.4 Status en rangorde	26	10.7 Besluit tot Uitgifte MKB Obligaties	55
5.5 Verbonden rechten	27	10.8 Verjaringstermijn	55
5.6 Verhandelbaarheid	27	10.9 Juridische beperkingen	55
5.7 Zekerheden	27		
5.8 Register van MKB Obligatiehouders	28	11. Fiscale aspecten	56
5.9 Informatie en verslaglegging	28	11.1 Belastingpositie van het Fonds	56
5.10 Vergadering van MKB Obligatiehouders	28	11.2 Deelname door natuurlijke personen	56
		11.3 Deelname door rechtspersonen	57
6. Inschrijven op MKB Obligaties	29	11.4 Omzetbelasting	57
6.1 Inschrijfprocedure	29	11.5 Schenk- en erfbelasting	57
6.2 Toewijzingsprocedure	30		
6.3 Emissiekosten	30	12.0 Verklaringen	58
6.4 Voorbehoud	30	12.1 Assurance rapport accountant	59
6.5 Beleggingsprofiel	31	12.2 Verklaring van de Bestuurder	60
7. De Nederlandse Private Equity markt	32	Bijlage I: Begrippen en definities	62
7.1 Verhoogde activiteit op alle fronten	32	Bijlage II: MKB Obligatievoorwaarden	65
7.2 Meer grotere investeringen; MKB blijft motor	32	Bijlage III: Statuten MKB Obligatiefonds II N.V.	71
7.3 Trend stabiel over het jaar	32	Bijlage IV: Statuten MKB Participatiefonds II B.V.	83
7.4 Markt meer liquide, bijna geen afboekingen	32	Bijlage V: Managementovereenkomst	92
7.5 Fondsenwerving vermeerderd	33	Bijlage VI: Concept pandakte	97
7.6 Sterker in traditionele sectoren	33	Bijlage VII: Inschrijfformulier	100

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 dit 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	<p>Deze samenvatting moet worden gelezen als een inleiding op het Prospectus.</p> <p>Iedere beslissing om te beleggen in de MKB Obligaties moet zijn gebaseerd op de bestudering van het gehele Prospectus door de Belegger.</p> <p>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.</p> <p>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.</p>
A.2	Toestemming en voorwaarden voor het gebruik van het Prospectus door financiële intermediairs .	Niet van toepassing. MKB Obligatiefonds II N.V. verleent geen toestemming aan financiële intermediairs voor het gebruik van het Prospectus.
Afdeling B Uitgevende instelling		
B.1	Officiële en handelsnaam	MKB Obligatiefonds II N.V.
B.2	Vestigingsplaats, rechtsvorm, toepasselijke wetgeving en land van oprichting	MKB Obligatiefonds II N.V. is een naamloze vennootschap naar Nederlands recht, opgericht in Nederland en statutair gevestigd op het adres Keizersgracht 135 te Amsterdam.

De Uitgevende Instelling houdt zich bezig met het uitgeven van MKB Obligaties, met als doel Participaties aan te gaan, ofwel MKB-bedrijven (gedeeltelijk) over te nemen.

In 2011 (gepubliceerd in april 2012) is een onderzoek uitgevoerd naar de Nederlandse private equity-markt 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 is maatgevend voor de Nederlandse private equity-markt. In dit onderzoek kwamen de volgende zaken naar voren:

Verhoogde activiteit op alle fronten

De investeringen van Nederlandse participatiemaatschappijen zijn in 2011 met bijna 50% gestegen, van € 1,3 miljard naar € 2,1 miljard. Dit bedrag werd geïnvesteerd in 351 bedrijven. Er werd voor € 1,6 miljard aan deelnemingen verkocht of anderszins gedesinvesteerd en € 2,2 miljard aan nieuwe fondsen geworven. Ultimo 2011 hadden Nederlandse participatiemaatschappijen € 25 miljard onder beheer.

Meer grotere investeringen; MKB blijft motor

Per onderneming werd gemiddeld € 5,9 miljoen geïnvesteerd door Nederlandse participatiemaatschappijen. Dit is meer dan een verdubbeling ten opzichte van 2010. Het gaat in 85% van de gevallen om een investering van minder dan € 5 miljoen.

Trend stabiel over het jaar

Investeringen bleken opvallend gelijkmatig over het jaar verdeeld te zijn. In het eerste kwartaal werd er door Nederlandse participatiemaatschappijen € 522 miljoen in 95 bedrijven geïnvesteerd, in het tweede kwartaal € 364 miljoen in 98 bedrijven, in het derde kwartaal € 631 miljoen in 103 bedrijven en in het vierde kwartaal € 540 miljoen in 110 bedrijven. Dezelfde ontwikkeling is terug te vinden in de desinvesteringen.

Markt meer liquide, bijna geen afboekingen

Nederlandse participatiemaatschappijen desinvesteerden € 1,6 miljard in 2011, een miljard meer dan in 2010. De meest voorkomende manier om te desinvesteren was verkoop aan een strategische partij (39% van het bedrag) of aan een andere participatiemaatschappij (secondary buyout, 37%). Het aandeel van de afboekingen is in 2011 verder gedaald naar nog maar 1,3%. Participatiemaatschappijen hebben waar nodig al vroeg hun verlies genomen, waardoor de portefeuilles nu op orde zijn.

Fondsenwerving vermeerdert

Nederlandse participatiemaatschappijen hebben in 2011 € 2,2 miljard aan nieuwe fondsen geworven. Dit is een sterke stijging ten opzichte van de € 1,2 miljard in 2010. Vooral overnamefondsen (buyoutfondsen) met een goed track-record konden in 2011 weer nieuw kapitaal ophalen.

Sterker in traditionele sectoren

Alhoewel sectoren zoals gezondheidszorg, ICT en life sciences steeds belangrijker worden qua aantallen investeringen, zijn Nederlandse participatiemaatschappijen weer meer in de consumentenproducten, –diensten en detailhandel gaan investeren. Van het totale bedrag aan investeringen (€ 2,1 miljard) is 41% naar deze sector gegaan in 2011 terwijl dat nog 26% was in 2010. Dit is voornamelijk veroorzaakt door een aantal zeer grote transacties in de detailhandelsector.

B.5	De groep	MKB Obligatiefonds II N.V., de Uitgevende Instelling, en MKB Participatiefonds II B.V., een 100% dochter van MKB Obligatiefonds II N.V., vormen tezamen ‘het Fonds’. Als Bestuurder van het Fonds treedt MKB Fonds Beheer B.V. op. Initiatiefnemer en 100% aandeelhouder van MKB Obligatiefonds II N.V. is MKB Fonds N.V. MKB Fonds N.V. is specifiek opgericht als houdstermaatschappij voor vennootschappen die werkzaam zijn als participant of investeerder in of financier van MKB-bedrijven.
B.9	Prognose	<p>Uitgaande van het Financieel plan zal het Fonds een Fondsvermogen opbouwen ter waarde van € 21.856.000 (zie paragraaf 9.8 van dit Prospectus). Het totale Fondsvermogen inclusief liquiditeiten dient te allen tijde als onderpand voor Rentevergoeding en Aflossing aan de MKB Obligatiehouders.</p> <p>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 7%, 7,5% en 8% 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.</p> <p>In het geval de MKB Obligatiehouder de gelden eerder heeft gestort dan de Aanvangsdatum, ontvangt de MKB Obligatiehouder een Tussentijdse rentevergoeding van 3% op jaarbasis. De Tussentijdse rentevergoeding wordt het eerste volledige kwartaal na de Aanvangsdatum achteraf uitbetaald.</p>
B.10	Voorbehoud in de afgifte van verklaring betreffende de historische financiële informatie	Niet van toepassing. MKB Obligatiefonds II N.V. is een nieuw opgerichte vennootschap.
B.12	Belangrijke historische financiële informatie	Niet van toepassing. MKB Obligatiefonds II N.V. is een nieuw opgerichte vennootschap.

B.13	Recente gebeurtenissen die van bijzonder belang zijn	Niet van toepassing. MKB Obligatiefonds II N.V. is een nieuw opgerichte vennootschap.
B.14	Afhankelijkheid van groepsmaatschappijen	Niet van toepassing. MKB Obligatiefonds II N.V. is niet afhankelijk van groepsmaatschappijen.
B.15	Belangrijkste activiteiten	Het uitgeven van MKB Obligaties, met als doel het verwerven van Participaties, ofwel MKB-bedrijven (gedeeltelijk) over te nemen.
B.16	Winst- stemrecht, zeggenschap	MKB Fonds N.V. is houder van 100% van het winst- en stemrecht van MKB Obligatiefonds II N.V. MKB Fonds Beheer B.V. is de Bestuurder van MKB Obligatiefonds II N.V.
B.17	Toegekende ratings	Niet van toepassing. Er is geen rating toegekend.

Afdeling C		Effecten
C.1	Type en categorie effecten	<p>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.</p> <p>De MKB Obligaties bestaan uit de klassen A, B en C en hebben een Nominale Waarde van respectievelijk éénuizend, vijfduizend en tienduizend euro (€ 1.000, € 5.000 en € 10.000) per stuk. De Rentevergoeding vangt aan op het moment van Aanvangsdatum en bedraagt voor de klasse A, B en C respectievelijk 7%, 7,5% en 8% per jaar. De Rentevergoeding wordt per kwartaal achteraf betaalbaar gesteld.</p>
C.2	Munteenheid	De MKB Obligaties worden uitgegeven in euro's.
C.5	Verhandelbaarheid	<p>De MKB Obligaties zijn tussentijds verhandelbaar. Door afwezigheid van een notering aan een secundaire markt zijn de MKB Obligaties niet onmiddellijk liquide te maken. De MKB Obligaties kunnen wel onderhands worden verhandeld. Dit vormt een beperking voor de mate van verhandelbaarheid van de MKB Obligaties.</p> <p>MKB Obligatiehouders die hun MKB Obligaties wensen te vervreemden, kunnen dit schriftelijk aangeven bij de Bestuurder. De Uitgevende Instelling zal de overdracht erkennen indien de overdracht niet in strijd is met de wet en de MKB Obligatievoorwaarden (bijlage II van dit Prospectus).</p>
C.8	Verbonden rechten	De MKB Obligaties worden uitgegeven onder Nederlands recht. De MKB Obligaties geven recht op Rentevergoeding 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 Obligatiefonds II N.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 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 tienduizend (10.000) 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 II B.V. zulks tot meerdere zekerheid voor de voldoening van de Hoofdsom van alle MKB Obligaties en de Rentevergoeding. 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 II 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, 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 7%, 7,5% en 8% 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.
-----	---	---

		<p>In het geval de MKB Obligatiehouder de gelden eerder heeft gestort dan de Aanvangsdatum, ontvangt de MKB Obligatiehouder een Tussentijdse rentevergoeding van 3% op jaarbasis. De Tussentijdse rentevergoeding wordt het eerste volledige kwartaal na de Aanvangsdatum achteraf uitbetaald.</p> <p>De MKB Obligaties hebben looptijd van vijf (5) tot zeven (7) jaar, gerekend vanaf de Aanvangsdatum. De Aflossing van de MKB Obligaties geschiedt uiterlijk op 1 september 2020. De MKB Obligaties zijn naar keuze van de Uitgevende Instelling geheel vervroegd aflosbaar vanaf 1 september 2018.</p> <p>Voor alle kenmerken van de MKB Obligaties wordt verwezen naar hoofdstuk 5 'MKB Obligaties' en bijlage II 'MKB Obligatievoorwaarden' van dit Prospectus.</p>
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.
Afdeling D Risico's		
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, zie voor meer informatie hoofdstuk 2. De belangrijkste materiële risico's specifiek voor de Uitgevende Instelling zijn prognoserisico, aflossingsrisico, financieringsvormenrisico, vermogensstructuurrisico, risico onvoldoende Participaties, inkomstenrisico 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, de (gedeeltelijke) overname van MKB-bedrijven (Participaties), die voldoen aan het Fondsbeleid zoals in dit Prospectus omschreven.
E.3	Beschrijving voorwaarden	De Aanbieding van MKB Obligaties staat open voor natuurlijke personen en rechtspersonen.

		<p>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.</p> <p>De maximale Uitgifte van MKB Obligaties bedraagt € 10.000.000 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. Het Fonds behoudt zich het recht voor de Aanbieding eerder te beëindigen dan 1 september 2013. Ook wordt het recht voorbehouden inschrijvingen niet in behandeling te nemen zonder opgave van reden.</p> <p>De Emissiekosten bedragen 2% over de toegewezen Nominale Waarde (inleg). De eerste 50 Inschrijvers betalen geen Emissiekosten. Meerdere inschrijvingen zijn toegestaan en niet aan een maximum gebonden.</p> <p>In het geval er minder dan € 1.000.000 is ingeschreven op de MKB Obligaties, is het Fonds 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 het Fonds te allen tijde gerechtigd de periode van inschrijving met maximaal elf (11) maanden te verlengen.</p>
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. Daarnaast is er geen sprake van (mogelijke) belangenconflicten tussen de verplichtingen van de Uitgevende Instelling en deze partijen.
E.7	Geraamde kosten voor MKB Obligatiehouder	<p>De Emissiekosten bedragen 2% over de toegewezen Nominale Waarde (inleg). De eerste 50 Inschrijvers betalen geen Emissiekosten. Meerdere inschrijvingen zijn toegestaan en niet aan een maximum gebonden.</p> <p>Naast de emissiekosten worden er geen andere kosten in rekening gebracht bij de MKB Obligatiehouders.</p>

2. Risicofactoren

In dit hoofdstuk worden de risico's van de MKB Obligaties beschreven. Het Fonds heeft als doel het (gedeeltelijk) overnemen van Nederlandse MKB-bedrijven, mede met de door MKB Obligatiehouders verstrekte gelden. De koper van de MKB Obligaties, ofwel de MKB Obligatiehouder, verstrekt een lening aan de Uitgevende Instelling. In ruil hiervoor ontvangt de MKB Obligatiehouder ieder kwartaal een vaste Rentevergoeding en na uiterlijk zeven (7) jaar de Hoofdsom (inleg) retour.

De risico-inventarisatie in dit hoofdstuk is niet uitputtend. Alle materiële risicofactoren 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 tot betaling van de Rentevergoeding en terugbetaling van de Hoofdsom te voldoen.

De MKB Obligatiehouder loopt het risico dat, indien één (1) of meer van de in dit Prospectus genoemde risico's zich manifesteren, het Fonds (gedeeltelijk) niet in staat is aan haar financiële verplichtingen te voldoen. Als gevolg hiervan kunnen de MKB Obligaties in waarde dalen en/of kunnen Rentevergoedingen en/of Aflossingen niet of gedeeltelijk plaatsvinden. De MKB Obligatiehouder dient rekening te houden met deze risicofactoren.

Prognoserisico

De in dit Prospectus genoemde bedragen en percentages zijn, zoals genoemd in hoofdstuk 9, 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. De geprognosticeerde resultaten kunnen ook tegenvallen, als gevolg hiervan kunnen de MKB Obligaties in waarde dalen en/of kunnen Rentevergoedingen en/of Aflossingen niet tijdig, niet of gedeeltelijk plaatsvinden.

Aflossingsrisico

De Aflossing van de MKB Obligaties geschiedt uiterlijk op 1 september 2020. De aflossingsverplichting rust op de Uitgevende Instelling. De prognose is dat de Aflossing (deels) kan plaatsvinden door middel van de opgebouwde positieve liquiditeitspositie en (deels) door het aantrekken van vervangende financiering aan het einde van de looptijd (1 september 2020) van het Fonds. Tevens kan Aflossing plaatsvinden door vervreemding van de opgebouwde bezittingen (Participaties). Desalniettemin kan het geval zijn dat de financiële positie van de Uitgevende Instelling 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 niet of gedeeltelijk plaatsvinden. Zie ook paragraaf 9.9 'Prognose aflossingsscenario's' van dit Prospectus.

Risico van beperkte handelbaarheid

De MKB Obligaties zijn niet beursgenoteerd en daardoor niet handelbaar via een gereguleerde markt. De MKB Obligaties kunnen wel onderhands worden verhandeld. Het risico bestaat dat de MKB Obligaties niet direct om te zetten zijn in liquide middelen. Dit vormt een beperking voor de mate van handelbaarheid van de MKB Obligaties. De kans is aanwezig dat de MKB Obligatiehouder die zijn MKB Obligaties wenst te verkopen, daarvoor geen koper vindt. Het kan voorkomen dat indien de MKB Obligaties onderhands verhandeld worden de prijs van de MKB Obligaties lager is dan de aankoopprijs. Het Fonds 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 vijf (5) tot zeven (7) jaar af te lossen.

Financieringsvormenrisico

Het Fonds neemt (gedeeltelijk) MKB-bedrijven over met de gelden die zij door Uitgifte van de MKB Obligaties aantrekt. De overname van een MKB-bedrijf kan deels worden gefinancierd met een bancaire financiering, alsmede met een achtergestelde lening die de voormalige eigenaar (Verkoper) van het over te nemen MKB-bedrijf verstrekt. Tevens verstrekt MKB Participatiefonds II B.V. voor de overnames leningen aan de Participaties. Deze verstrekte leningen zijn achtergesteld op de leningen van de banken maar gaan in rangorde voor op de achtergestelde leningen van Verkopers. Het risico van deze vorm van financieren komt voort uit de bancaire financiering en de convenanten die hierover worden gesloten. Het feit dat de leningen van de Verkopers achtergesteld zijn aan de leningen van MKB Participatiefonds II B.V. heeft geen invloed op en geeft geen zekerheid bij de Aflossing van de MKB Obligaties, aangezien de MKB Obligaties verstrekt zijn op het niveau van MKB Obligatiefonds II N.V.

Vermogensstructuurrisico

De vermogensstructuur van de Uitgevende Instelling is een structuur waarbij relatief veel vreemd vermogen en relatief weinig eigen vermogen wordt ingebracht, dit zorgt voor een hefboomeffect. Als de exploitatieresultaten of verkoopopbrengsten in negatieve zin afwijken van de prognoses, kan dit de uitkering van de Rentevergoeding en de Aflossing van de hoofdsom van de MKB Obligaties in gevaar brengen, omdat de Uitgevende Instelling bij aanvang weinig eigen vermogen heeft. Het risico van de MKB Obligatiehouders (als verstrekkers van vreemd vermogen) wijkt daarom niet veel af van het risico dat zij zouden lopen als verstrekkers van eigen vermogen.

Risico onvoldoende Participaties

Het Fonds selecteert MKB-bedrijven (Participaties) die in aanmerking komen voor een (gedeeltelijke) overname door het Fonds. Het is mogelijk dat er een periode voorkomt waarin niet voldoende Participaties worden verworven en dat het Fonds daarom de beschikbare gelden niet direct investeert. De duur van de periode waarin geen Participaties worden verworven kan een negatieve invloed hebben op het resultaat van het Fonds. In geval er binnen een periode van vierentwintig (24) maanden geen Participaties worden verworven door het Fonds, zal MKB Obligatiefonds II N.V. de MKB Obligaties gelijkmatig aflossen naar evenredigheid van de Nominale Waarde van de MKB Obligaties. Als gevolg hiervan zal de Aflossing lager zijn dan de Hoofdsom.

Inkomstenrisico

Het Fonds ontvangt van de MKB-bedrijven (Participaties) die worden overgenomen rente en dividend. Deze middelen zullen worden gebruikt om de Rentevergoeding en Aflossing aan de MKB Obligatiehouders te voldoen. De Participaties voldoen de vergoedingen vanuit hun exploitatie. Economische omstandigheden kunnen de omzet en het Bedrijfsresultaat negatief beïnvloeden en daarmee de exploitatie van het overgenomen MKB-bedrijf (Participatie). Het is mogelijk dat geselecteerde MKB-bedrijven (Participaties) niet of niet volledig aan de betalingsverplichtingen jegens het Fonds kunnen voldoen. Als gevolg hiervan kunnen de MKB Obligaties in waarde dalen en/of kunnen Rentevergoedingen en/of Aflossingen niet of gedeeltelijk plaatsvinden.

Managementrisico

De MKB-bedrijven (Participaties) die (gedeeltelijk) worden overgenomen 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 en/of commissarissen. 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 (5 juli 2013) is nog niet duidelijk welke Participaties verworven zullen worden. De resultaten van het Fonds zijn afhankelijk van de investeringsbeslissingen van de Bestuurder. Tenslotte kunnen persoonlijke omstandigheden van zowel het management van de MKB-bedrijven (Participaties) als van het management van het Fonds invloed hebben op het resultaat.

3. MKB Fonds

3.1 Initiatiefnemer

De Uitgifte van de MKB Obligaties, door MKB Obligatiefonds II N.V., is een initiatief van MKB Fonds N.V. MKB Fonds is een onderneming die zich bezighoudt met het investeren en participeren in en financieren van Nederlandse MKB-bedrijven.

MKB Fonds investeert in degelijke en volwassen Nederlandse MKB-bedrijven met een positieve cashflow en een bewezen marktpositie. Dit houdt in dat zij minimaal vijf (5) tot zeven (7) jaar in hun specifieke branche actief zijn en een Stabiele omzet- en winstontwikkeling in deze periode hebben laten zien. MKB Fonds richt zich met name op investeringen bedoeld voor bedrijfsopvolging.

3.2 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.

16

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 onrust op de effectenbeurs en de lage rente zijn veel beleggers op zoek naar een alternatief voor hun spaargeld.

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.

3.3 Raad van Bestuur

De raad van bestuur van MKB Fonds N.V. wordt gevormd door de heren N.W. Wagemaker, T.J. Wals en G.J. Hoffer. Het bestuur van MKB Fonds heeft complementaire kennis van en ervaring in bedrijfsovernames (private equity). Als bestuurders van MKB Obligatiefonds I hebben zij meerdere overnames succesvol afgerond.

N.W. Wagemaker

De heer Wagemaker is als actief ondernemer betrokken geweest bij meerdere MKB-bedrijven, waar hij zich voornamelijk heeft gespecialiseerd in kwesties rondom de optimalisatie van bedrijfsprocessen en informatie technologie (IT). Sinds 2011 treedt hij op als directeur van MKB Fonds Beheer B.V. In deze hoedanigheid is de heer Wagemaker verantwoordelijk geweest voor de eerste uitgifte van MKB Obligaties door MKB Obligatiefonds I. De heer Wagemaker vervult de functie van dagelijks beleidsbepaler en is verantwoordelijk voor de algemene bedrijfsvoering, IT-zaken en proces- en bedrijfs optimalisaties bij de participaties van MKB Fonds.

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 één van de grootste particuliere vermogensbeheerders van Nederland actief geweest. In 2012 trad hij als fondsmanager in dienst van MKB Fonds Beheer B.V. Als zodanig is hij mede verantwoordelijk geweest voor het selectie- en investeringsbeleid van MKB Obligatiefonds I. De heer Wals vervult de functie van dagelijks beleidsbepaler en is verantwoordelijk voor de selectie, verwerving en het beheer van de Participaties van MKB Obligatiefonds II.

De heer Wals treedt tevens op als commissaris bij de volgende ondernemingen:

- Joheco Holding B.V.
- Kempex 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 één van de grootste particuliere vermogensbeheerders van Nederland actief geweest. In 2012 trad hij als fondsmanager in dienst van MKB Fonds Beheer B.V. Als zodanig is hij mede verantwoordelijk geweest voor het financiële en investeringsbeleid van MKB Obligatiefonds I. De heer Hoffer vervult de functie van dagelijks beleidsbepaler en is verantwoordelijk voor de administratieve organisatie, compliance en het financiële beheer van de beheersorganisatie, alsmede het beheer van de Participaties van MKB Obligatiefonds II.

De heer Hoffer treedt tevens op als commissaris bij de volgende onderneming:

- TopKip Holding B.V.

3.4 Raad van Advies

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

De Raad van Advies bestaat uit drie (3) personen en komt tenminste vier (4) keer per jaar bijeen om alle bedrijfseconomische processen en ontwikkelingen van de participaties te bespreken en actief mee te denken over het beleid van de participaties.

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 georiënteerde organisaties, waaronder onder meer de Raad van Toezicht van de Coöperatieve Rabobank Nijmegen en daarnaast meerdere commissariaten.

Vanaf 2004 tot op heden is 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 geen aandelen in het kapitaal van MKB Fonds.

A. Hoorn

De heer Hoorn is afgestudeerd als Register Accountant en is 40 jaar in dienst geweest bij KPMG. De heer Hoorn vervulde bij KPMG verschillende functies waar hij de laatste jaren director was. Tevens vervulde de heer Hoorn van 1997 tot 2012 diverse functies in het Bestuur en de Raad van Toezicht van een scholengemeenschap voor Voortgezet Onderwijs (VO) en Middelbaar Beroepsonderwijs (ROC).

Op dit moment is de heer Hoorn adviseur voor het midden en kleinbedrijf (MKB), familiebedrijven en directeuren grootaandeelhouder (DGA's) op het gebied van financiering, overname, opvolging en fiscaliteit. De heer Hoorn fungeert tevens als gesprekspartner en klankbord voor directies en aandeelhouders.

Nevenfuncties

- Voorzitter bestuur Stichting Administratiekantoor van aandelen in een industriële onderneming.
- Voorzitter bestuur Stichting Gereformeerde Scholen voor scholen (thans ten behoeve van scholenbouw op Haïti).
- Voorzitter Bestuurscommissie en Kerkenraad plaatselijk kerkgenootschap.

18

De heer Hoorn is in oktober 2012 benoemd tot adviseur van MKB Fonds. De heer Hoorn heeft de Nederlandse nationaliteit en bezit geen aandelen in het kapitaal van MKB Fonds.

mr. A.A.J. Kalshoven

De heer Kalshoven studeerde rechten in Leiden en werkte vervolgens bij de afdeling buitenland van Aegon (destijds: Ennia Schadeverzekering N.V.). Na circa 13 jaar van diverse functies bij een zelfstandige dochter van MeesPierson, waaronder de functie van directeur, trad hij in dienst bij Optimix Vermogensbeheer N.V. als vermogensadviseur en gecertificeerd financieel planner.

De heer Kalshoven was vele jaren bestuurlijk betrokken bij een politieke partij en een golfclub, waarvan zes jaar als voorzitter van het bestuur en circa acht jaar als voorzitter van de raad van advies. In mei 2011 is hij tot erelid van deze vereniging benoemd. Tevens was de heer Kalshoven voorzitter van de raad van commissarissen van diverse organisaties. Op dit moment fungeert de heer Kalshoven als gesprekspartner en klankbord voor directies en aandeelhouders.

Nevenfuncties

- President commissaris Super Winkel Fonds (Annexum).
- Beheerder Nedven Fonds, eigenaar van het onroerend goed van Nedri Spanstaal BV te Venlo.
- Beheerder Slaghamer II C.V., eigenaar van het onroerend goed van de Nijmeegsche Betonfabriek 'De Hamer' te Nijmegen. De Hamer is één van de holdings van BTE Nederland B.V., houdstermaatschappij van 14 betonfabrieken.
- Adviseur bij Vittoria Spa te Bergamo (Italië), één van de grootste producenten van fietsenbanden ter wereld.

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

3.5 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.

3.6 Betrokken partijen

Uitgevende Instelling

MKB Obligatiefonds II N.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

Overname adviseur

Marktlink Fusies en Overnames
Koningslaan 35
1075 AB Amsterdam

Overname adviseur

JAN© Overnames & Waarderingen
Waterlandlaan 96
1441 MR Purmerend

Waarderings- en due diligence specialist

De Jong & Laan Corporate Finance
Grote Voort 225
8041 BK Zwolle

Accountant

JAN© Accountants & Belastingadviseurs B.V.
Waterlandlaan 96
1441 MR Purmerend

Juridische en notariële zaken

Abma Schreurs Advocaten Notarissen
Waterlandlaan 52
1441 MP Purmerend

Financiële en bancaire zaken

ABN AMRO Bank N.V.
Apollolaan 171
1077 AS Amsterdam

*Bron: MKB servicedesk (link: <http://www.mkb servicedesk.nl/569/informatie-over-mkb-nederland.htm>)

**Bron: CBS (link: [http://statline.cbs.nl/StatWeb/publication/?DM=SLNL&PA=7116shfo&D1=0-57&D2=\(1-12\)-I&VW=T](http://statline.cbs.nl/StatWeb/publication/?DM=SLNL&PA=7116shfo&D1=0-57&D2=(1-12)-I&VW=T))

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 van dit Prospectus.

4.1 Fondsbeleid

De gelden van de MKB Obligaties worden gebruikt voor het (gedeeltelijk) overnemen van Nederlandse MKB-bedrijven, ofwel het verwerven van Participaties. Hierbij worden MKB-bedrijven geselecteerd met een bewezen marktpositie. Dit houdt in dat zij minimaal vijf (5) tot zeven (7) jaar in hun specifieke branche actief zijn en een Stabiele omzet- en winstontwikkeling in deze periode hebben laten zien. Hierbij kan onder meer gedacht worden aan:

- (Familie)bedrijven waar geen opvolging is, of waarbij het 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.
- 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 over de juiste competenties beschikt om het bedrijf succesvol te continueren.

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. Het voordragen van een commissaris is geen vereiste om een Participatie te verwerven.

Het Fonds richt zich op gevestigde ondernemingen. Het (gedeeltelijk) over te nemen MKB-bedrijf moet zijn gevestigd in Nederland en een duidelijke (groei)strategie hebben. Deze strategie moet aannemelijk maken dat minimaal dezelfde omzet en winst in de daaropvolgende vijf (5) tot zeven (7) jaren zijn te verwachten. Daarnaast dient het over te nemen MKB-bedrijf voldoende cashflow te genereren voor de uitkeringen van rentes en aflossingen. 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.

Het Fonds is niet actief in een specifieke sector en heeft zodoende een generieke focus. Het Fonds neemt geen MKB-bedrijven over waarvan het niet voldoende duidelijk is wat het MKB-bedrijf produceert en verkoopt. Daarnaast wordt er niet geïnvesteerd in startende ondernemingen.

Stabiliteit en degelijkheid staan voorop, vandaar dat sectoren als voeding, gezondheid en dienstverlening de voorkeur genieten. Ook tijdens de huidige crisis blijken deze sectoren zeer stabiel.

Het Fondsbeleid is erop gericht om investeringen voor onbepaalde tijd aan te gaan. Het kan voorkomen dat Participaties eerder worden verkocht/beëindigd dan de looptijd van de MKB Obligaties, bijvoorbeeld om Aflossing mogelijk te maken. In alle overige gevallen zal het Fonds waar nodig op zoek gaan naar nieuwe Participaties, daarbij rekening houdend met de belangen van de MKB Obligatiehouders. De MKB Obligaties zullen voor zoveel mogelijk worden afgelost uit de rente inkomsten, dividend- en verkoopopbrengst van de Participaties. Indien het einde van de looptijd van de MKB Obligaties nadert en MKB Obligaties nog niet volledig zijn afgelost, zal de Uitgevende Instelling zich inspannen om de MKB Obligaties te herfinancieren teneinde volledige Aflossing mogelijk te maken. Zie ook paragraaf 9.9 'Prognose aflossingsscenario's' van dit Prospectus.

Het Fonds verwerft bij voorkeur een meerderheidsbelang, echter het kan voorkomen dat het Fonds een minderheidsbelang verwerft. Het Fonds zal altijd mee beslissen (of dient haar fiat te geven) over strategische bedrijfsbeslissingen van haar Participaties.

Het Fonds zal mede met de verkregen gelden van de MKB Obligatiehouders tussen drie (3) en tien (10) Participaties verwerven. De maximum investering per MKB-bedrijf (Participatie) bedraagt 35% van de totale Uitgifte van de MKB Obligaties. Het Fonds neemt alleen belangen in Nederlandse MKB-bedrijven, die voldoen aan de investeringscriteria van paragraaf 4.2.

4.2 Investeringscriteria

- Nederlands MKB-bedrijf.
- Positieve cashflow.
- Stabiele omzet- en winstontwikkeling.
- Minimaal € 2 miljoen omzet.
- Minimaal € 250 duizend Bedrijfsresultaat.
- Sector generiek; bij voorkeur actief in een niet-cyclische sector.
- Ondernemingswaarde van € 1 miljoen tot € 25 miljoen.
- Investering per Participatie variërend van € 300 duizend tot € 3,5 miljoen.

Zie voor een volledig overzicht van de financiële uitgangspunten hoofdstuk 9 van dit Prospectus.

4.3 Investeringsproces

Verschillende accountantskantoren en corporate finance adviseurs dragen, op basis van de investeringscriteria van het Fonds, de investeringsproposities aan in een zogeheten 'longlist'. De directie van het Fonds beoordeelt deze longlist en selecteert één of meer bedrijven om te benaderen; dit vormt de 'shortlist'. Het Fonds heeft een longlist en shortlist aan potentiële investeringsproposities (MKB-bedrijven). Nadat de periode van inschrijving gesloten is zullen deze MKB-bedrijven actief benaderd worden door het Fonds.

Wanneer de uitkomst van de kennismaking positief is vindt er een bedrijfs- & marktanalyse plaats door het Fonds en haar corporate finance adviseur. Vervolgens wordt er een indicatieve waardebeoordeling gemaakt. Na de waardebeoordeling begint de onderhandelingsperiode, gevolgd door een intentieverklaring en een uitgebreid boekenonderzoek (due diligence). Bij een positieve uitkomst van het boekenonderzoek wordt door de juridische adviseurs de definitieve investeringsovereenkomst samengesteld.

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 gepassioneerde en ervaren ondernemers of specialisten actief bij de Participaties te betrekken, met als doel de overgenomen Nederlandse MKB-bedrijven (Participaties) vooruit te helpen. Dit kan op verschillende manieren plaatsvinden, namelijk als lid Raad van Advies van MKB Fonds (zie paragraaf 3.4), 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.

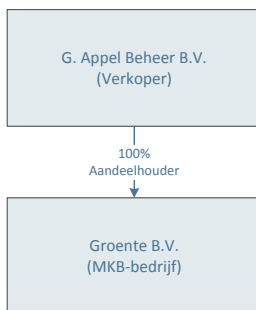
De selectie wordt gedaan door het bestuur van MKB Fonds en vindt plaats op basis van ervaring, deskundigheid en achtergrond. Mochten er uit de groep van MKB Obligatiehouders geen geschikte personen gevonden kunnen worden, dan zal MKB Fonds zelf personen aanstellen.

4.5 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 9 van dit Prospectus.

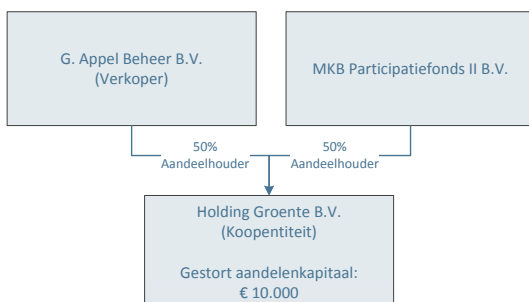
Uitgangspunten overname:

Over te nemen MKB-bedrijf:	Groente B.V.
Bedrijfsresultaat:	€ 1.180.000
Ondernemingswaarde:	€ 5.310.000 (4,5 maal Bedrijfsresultaat)
Eigenaar (100%) van MKB-bedrijf:	G. Appel Beheer B.V. (Verkoper)



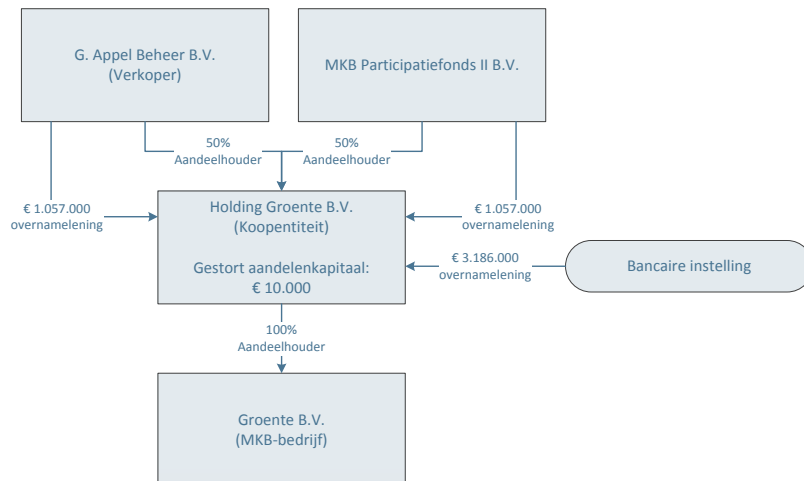
Stap 1 (Oprichting Koopentiteit):

Naam Koopentiteit:	Holding Groente B.V.
Gestort aandelenkapitaal:	€ 10.000
50% aandeelhouder:	MKB Participatiefonds II B.V.
50% 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 € 5.310.000.
- De Overnamesom wordt in de Koopentiteit door MKB Participatiefonds II B.V. en de Verkoper van het MKB-bedrijf voor ieder 20% (€ 1.057.000) gefinancierd, de overige 60% (€ 3.186.000) wordt bancair gefinancierd.



Uitkomst:

- G. Appel Beheer B.V. heeft € 4.253.000 ontvangen voor 100% van zijn aandelen in Groente B.V. (€ 5.310.000 Overnamesom minus € 1.057.000 overnamelening).
- G. Appel Beheer B.V. en MKB Participatiefonds II B.V. houden ieder 50% 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 is Holding Groente B.V. schuldenvrij en wederom € 5.310.000 waard (exclusief groei, bij gelijkblijvend Bedrijfsresultaat).

4.6 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 4.7) of een Garantie Ondernemingsfinanciering (paragraaf 4.8) aan te vragen. Agentschap NL beoordeelt, namens de overheid, de door de bank aangeleverde kredietaanvraag voor een borgstelling of garantie op een ondernemingsfinanciering. Indien Agentschap NL 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 Agentschap NL. 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.agentschapnl.nl. Agentschap NL is onderdeel van het Ministerie van Economische Zaken. Het agentschap is de uitvoeringsorganisatie van de Nederlandse Rijksoverheid als het gaat om duurzaamheid, innovatie en internationaal ondernemen.

4.7 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.
- Maximale lening is € 2,22 miljoen.
- De overheid staat voor 45% borg, waarbij het maximale bedrag € 1 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.

24

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.

4.8 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 € 50 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.
- Maximale lening is € 50 miljoen.
- De overheid staat voor 50% borg, waarbij het maximale bedrag € 25 miljoen is.
- Alleen bij inbreng van zogenaamde 'Fresh Money'.
- 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 Obligatiefonds II N.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, de (gedeeltelijke) overname van MKB-bedrijven (Participaties), die voldoen aan het Fondsbeleid zoals in dit Prospectus omschreven.

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, vermeerderd met 2% Emissiekosten. De maximale Uitgifte van MKB Obligaties bedraagt € 10.000.000 en wordt verdeeld over de verschillende klassen MKB Obligaties, 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	5 tot 7 jaar	5 tot 7 jaar	5 tot 7 jaar
Aflossing	100%	100%	100%
Vaste rente (per jaar)	7%	7,5%	8%

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 7%, 7,5% en 8% 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 3% op jaarbasis. De Tussentijdse rentevergoeding wordt het eerste volledige kwartaal na de Aanvangsdatum achteraf uitbetaald.

5.3 Looptijd en aflossing

De MKB Obligaties hebben een looptijd van vijf (5) tot zeven (7) jaar, gerekend vanaf de Aanvangsdatum. De Aflossing van de MKB Obligaties geschiedt uiterlijk op 1 september 2020. De MKB Obligaties zijn naar keuze van de Uitgevende Instelling geheel vervroegd aflosbaar vanaf 1 september 2018.

5.4 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 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.

5.5 Verbonden rechten

De MKB Obligaties worden uitgegeven onder Nederlands recht. De MKB Obligaties geven recht op Rentevergoeding 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 Obligatiefonds II N.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 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 tienduizend (10.000) 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.

5.6 Verhandelbaarheid

De MKB Obligaties zijn tussentijds verhandelbaar. Door afwezigheid van een notering aan een secundaire markt zijn de MKB Obligaties niet onmiddellijk liquide te maken. MKB Obligatiehouders die hun MKB Obligaties wensen te vervreemden, kunnen dit schriftelijk aangeven bij de Bestuurder. De Uitgevende Instelling zal de overdracht erkennen indien de overdracht niet in strijd is met de wet en de MKB Obligatievoorwaarden (bijlage II van dit Prospectus).

5.7 Zekerheden

Het totale Fondsvermogen inclusief liquiditeiten, zoals te vinden in paragraaf 9.8 van dit Prospectus, dient te allen tijde als onderpand voor Rentevergoeding en Aflossing aan de 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 II B.V. zulks tot meerdere zekerheid voor de voldoening van de Hoofdsom van alle MKB Obligaties en de Rentevergoeding. 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 II 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 financieringsstructuur van MKB Obligatiefonds II N.V. bestaat uit de Uitgifte van MKB Obligaties alsmede gestort eigen vermogen. MKB Obligatiefonds II N.V. heeft daarnaast geen schulden of externe financiers of hypothecaire leningen en zal deze ook niet aangaan gedurende de looptijd van het Fonds. Tijdens de looptijd van de MKB Obligaties zal de Uitgevende Instelling (MKB Obligatiefonds II N.V.) geen dividend uitkeren aan de aandeelhouder (MKB Fonds N.V.).

5.8 Register van MKB Obligatiehouders

De Bestuurder (MKB Fonds Beheer B.V.) houdt een register van MKB Obligatiehouders bij. Voor elke inschrijving in het register van MKB Obligatiehouders ontvangt de Inschrijver van een MKB Obligatie een bewijs van inschrijving.

5.9 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 gepubliceerde jaarcijfers.

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. 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 uiterlijk na afloop van het eerste volledige kwartaal na Aanvangsdatum een persoonlijk wachtwoord waarmee ingelogd kan worden op de website van MKB Fonds (www.mkb-fonds.nl). In deze beveiligde omgeving kunnen MKB Obligatiehouders alle ontwikkelingen omtrent hun MKB Obligaties volgen. Alle nieuwsbrieven en belangrijke documenten zijn in deze beveiligde omgeving te vinden, alsmede het rente en aflossingsschema van de MKB Obligaties. MKB Obligatiehouders die geen e-mailadres hebben opgegeven kunnen geen gebruik maken van deze mogelijkheid.

Jaarcijfers

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 na controle door de Accountant worden vastgesteld. Het boekjaar van MKB Obligatiefonds II N.V. 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.

5.10 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 het totale nominale bedrag aan uitstaande MKB Obligaties.

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 Obligatiefonds II N.V.) wordt verzorgd door de Bestuurder (MKB Fonds Beheer B.V.).

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 VII).
- 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 VII).
- 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 Toewijzingsprocedure

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 bericht van toewijzing, waarin de toewijzing van het aantal en de klasse MKB Obligaties wordt bevestigd.
- Met het bericht van toewijzing ontvangt de Inschrijver tevens het verzoek de gelden voor de aan te kopen MKB Obligaties, en indien van toepassing de Emissiekosten, te storten op ABN Amro bankrekening 59.23.61.365 ten name van MKB Obligatiefonds II N.V., onder vermelding van het aantal en klasse MKB Obligaties alsmede de naam van de Inschrijver.
- De gelden dienen uiterlijk op de Aanvangsdatum (1 september 2013) door MKB Obligatiefonds II N.V. ontvangen te zijn.
- De Inschrijver ontvangt een Tussentijdse rentevergoeding van 3% op jaarbasis vanaf het moment van ontvangst van de gelden tot de Aanvangsdatum (1 september 2013).
- De Inschrijver ontvangt van MKB Fonds Beheer B.V. een bericht van deelname in het Fonds binnen drie (3) Werkdagen na ontvangst van de gelden. De MKB Obligaties worden geadmistreerd door MKB Fonds Beheer B.V. in het MKB Obligatieregister op naam van de MKB Obligatiehouder.

6.3 Emissiekosten

De Emissiekosten bedragen 2% over de toegewezen Nominale Waarde (inleg). De eerste 50 Inschrijvers betalen geen Emissiekosten. Meerdere inschrijvingen zijn toegestaan en niet aan een maximum gebonden. Naast de emissiekosten worden er geen andere kosten in rekening gebracht bij de MKB Obligatiehouders.

30

6.4 Voorbehoud

De maximale Uitgifte van MKB Obligaties bedraagt € 10.000.000 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. Het Fonds behoudt zich het recht voor de Aanbieding eerder te beëindigen dan 1 september 2013. Ook wordt het recht voorbehouden inschrijvingen niet in behandeling te nemen zonder opgave van reden.

In het geval er minder dan € 1.000.000 is ingeschreven op MKB Obligaties, is het Fonds 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, gerestitueerd of niet in rekening gebracht. Voorts is het Fonds te allen tijde gerechtigd de periode van inschrijving met maximaal elf (11) maanden te verlengen.

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

Door het risicodragende karakter van de MKB Obligaties is het niet aan te raden dat een ieder deelneemt die zich niet kan permitteren zijn gelden geheel of gedeeltelijk te verliezen. 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 te onderzoeken of hij/zij voldoet aan het hieronder aangegeven risicoprofiel voor MKB Obligatiehouders. Iedere 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.
- De MKB Obligaties betreffen een risicodragende belegging.
- Het Fonds heeft tot doel Nederlandse MKB-bedrijven, zoals in dit Prospectus beschreven, over te nemen.
- 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 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 MKB Obligatiehouder is ervan op de hoogte dat het Fonds een lange termijn belegging inhoudt, aangezien de looptijd van de MKB Obligaties vijf (5) tot zeven (7) 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. Door de inschrijving op en/of de Aankoop van MKB Obligaties verklaart een (potentiële) MKB Obligatiehouder dat hij of zij deze verantwoorde afweging heeft gemaakt.

7. 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 2011 (gepubliceerd in april 2012) is maatgevend voor de Nederlandse private equity-markt. Hieronder staan de belangrijkste bevindingen uit het onderzoek:

7.1 Verhoogde activiteit op alle fronten

De investeringen van Nederlandse participatiemaatschappijen zijn in 2011 met bijna 50% gestegen, van € 1,3 miljard naar € 2,1 miljard. Dit bedrag werd geïnvesteerd in 351 bedrijven. Er werd voor € 1,6 miljard aan deelnemingen verkocht of anderszins gedesinvesteerd en € 2,2 miljard aan nieuwe fondsen geworven. In 2010 was dit respectievelijk nog € 600 miljoen en € 1,2 miljard. Ultimo 2011 hadden Nederlandse participatiemaatschappijen € 25 miljard onder beheer. In 2011 ontvingen 315 Nederlandse bedrijven € 2,9 miljard aan financiering van een binnen- of buitenlandse participatiemaatschappij. In 2010 was dit nog € 2,1 miljard voor 289 Nederlandse bedrijven. Deelnemingen in 122 Nederlandse bedrijven werden verkocht of anderszins gedesinvesteerd, voor een bedrag van € 2,5 miljard. In 2010 bedroegen de desinvesteringen slechts € 768 miljoen (133 bedrijven).

7.2 Meer grotere investeringen; MKB blijft motor

Per onderneming werd gemiddeld € 5,9 miljoen geïnvesteerd door Nederlandse participatiemaatschappijen. Dit is meer dan een verdubbeling ten opzichte van 2010. Er hebben dan ook dat er meer grote transacties plaatsgevonden dan in 2010. Toch gaat het in 85% van de gevallen om een investering van minder dan € 5 miljoen. Het gaat dan bijvoorbeeld om investeringen in MKB-bedrijven met een bedrijfsresultaat van rond de € 2,5 miljoen.

7.3 Trend stabiel over het jaar

Investeringen bleken opvallend gelijkmatig over het jaar verdeeld te zijn. In het eerste kwartaal werd er door Nederlandse participatiemaatschappijen € 522 miljoen in 95 bedrijven geïnvesteerd, in het tweede kwartaal € 364 miljoen in 98 bedrijven, in het derde kwartaal € 631 miljoen in 103 bedrijven en in het vierde kwartaal € 540 miljoen in 110 bedrijven. Dezelfde ontwikkeling wordt teruggezien in de desinvesteringen.

7.4 Markt meer liquide, bijna geen afboekingen

Nederlandse participatiemaatschappijen desinvesteerden €1,6 miljard in 2011, een miljard meer dan in 2010. De meest voorkomende manier om te desinvesteren was verkoop aan een strategische partij (39% van het totaal) of aan een andere participatiemaatschappij (secondary buyout, 37%). Het aandeel van de afboekingen is in 2011 verder gedaald naar nog maar 1,3%. Participatiemaatschappijen hebben waar nodig al vroeg hun verlies genomen, waardoor de portefeuilles nu op orde zijn.

7.5 Fondsenwerving vermeerderd

Nederlandse participatiemaatschappijen hebben in 2011 € 2,2 miljard aan nieuwe fondsen geworven. Dit is een sterke stijging ten opzichte van de € 1,2 miljard in 2010. Vooral overnamefondsen (buyoutfondsen) met een goed track-record konden in 2011 weer nieuw kapitaal ophalen. Mede door de vermeerderde fondsenwerving staat het totale vermogen onder beheer van Nederlandse participatiemaatschappijen ultimo 2011 op ongeveer € 25 miljard.

7.6 Sterker in traditionele sectoren

Alhoewel sectoren zoals gezondheidszorg, ICT en life sciences steeds belangrijker worden qua aantallen investeringen, zijn Nederlandse participatiemaatschappijen weer meer in de consumentenproducten, -diensten en detailhandel gaan investeren. Van het totale bedrag aan investeringen (€ 2,1 miljard) is 41% naar deze sector gegaan in 2011 terwijl dat nog 26% was in 2010. Dit is voornamelijk veroorzaakt door een aantal zeer grote transacties in de detailhandelsector.

Uitgebreide rapport

Het uitgebreide rapport is gratis verkrijgbaar op de website van de Nederlandse Vereniging van Participatiemaatschappijen (NVP): www.nvp.nl.

* Bron: NVP (link: http://www.nvp.nl/data_files/NVP_PE-markt-2011_final_scr.pdf)

8. Effecten van bedrijfsovernames

Dit hoofdstuk gaat in op de effecten van bedrijfsovernames. Dit hoofdstuk is enkel en alleen geschreven ter verduidelijking van de effecten van bedrijfsovernames en dient te worden gelezen als achtergrondinformatie. De inhoud van dit hoofdstuk is volledig gebaseerd op onderzoek*, dat namens de Nederlandse Vereniging van Participatiemaatschappijen (NVP) en Ernst & Young is uitgevoerd door het Centre for Management Buyout Research (CMBOR) van de University of Nottingham in Engeland. CMBOR bestudeert en analyseert al meer dan 20 jaar op objectieve wijze buyouts (overnames). Als onafhankelijke instelling heeft CMBOR een uitgebreide, gedetailleerde databank opgebouwd van ruim 25.000 transacties.

Uit het onderzoek komt naar voren dat ondernemingen na een overname andere financiële en strategische keuzes maken, die een positief effect hebben op werkgelegenheid, omzet en winstgevendheid. Een belangrijke reden hiervoor is dat participatiemaatschappijen als partner van het management een stimulerende werking hebben op zowel de strategische als financiële keuzes, zoals investeringen in research & development en marketing, training van personeel, het acquisitiebeleid en uitbreiding van het productenportfolio.

De afgelopen jaren richt de media aandacht voor private equity zich voornamelijk op de grote beurs-exits die maar een klein deel uitmaken van alle overnametransacties in Nederland. In de discussies over private equity wordt vaak onderschat dat het MKB-segment het voornaamste marktterrein is van de meeste Nederlandse participatiemaatschappijen. Het onderzoek onderstreept de bijdrage van participatiemaatschappijen aan het MKB-segment, één (1) van de belangrijkste steunpilaren van de Nederlandse economie. Hieronder staan de belangrijkste bevindingen uit het onderzoek:

8.1 Meer werkgelegenheid en groei

Jaarlijks vinden in Nederland ruim honderd overnames plaats door managementteams die in samenwerking met een participatiemaatschappij een bedrijf overnemen. Het onderzoek laat zien dat de overgrote meerderheid van deze overnames een succes is. Het blijkt dat ondernemingen na een buyout nieuwe strategische en financiële keuzes maken, die een positief effect hebben op omzet, werkgelegenheid en winst.

8.2 Ondernemingen ontwikkelen zich sneller

Het onderzoek toont aan dat ondernemingen na een overname sneller groeien:

Hogere omzetgroei

De gemiddelde jaarlijkse omzetgroei steeg van 6% in het jaar voorafgaand aan de overname tot 17% in het jaar daarna. De gemiddelde jaarlijkse omzetgroei over de drie (3) jaar na de overname bedroeg 13%.

Meer werkgelegenheid

Een ruime meerderheid van 57% van de ondernemingen gaf aan dat de werkgelegenheid na de overname was gestegen. Bij de ondernemingen waar de werkgelegenheid was gestegen, was deze stijging ook fors: 96%. Daarnaast zei 21% dat het aantal werknemers ongewijzigd was gebleven.

Snellere ontwikkeling

Van de ondernemingen gaf 62% aan zich sneller te hebben ontwikkeld door de overname. Daarnaast zei 17% van de ondernemingen dat zij zonder de overname niet meer hadden bestaan. 15% gaf aan dat zij zich op dezelfde wijze zouden hebben ontwikkeld. Deze resultaten tonen aan dat overnames een sterk positief effect hebben op de betrokken ondernemingen.

8.3 Participatiemaatschappijen investeren in groei

Meer dan 90% van de ondernemingen gaf aan dat zij na de overname een groeistrategie ontwikkeld hadden. Deze strategische keuzes kwamen op verschillende manieren tot uiting:

Toename investeringen

De gemiddelde uitgaven (uitgedrukt als percentage van de omzet) aan opleidingen, kapitaalgoederen, marketing en R&D stegen in de periode na de overname. Het meest opvallend was dat de investeringen in marketing met 38% stegen en de uitgaven voor opleidingen met 31% toenamen.

Product- en marktontwikkeling

In bijna tweederde van de gevallen hadden de ondernemingen hun productassortiment uitgebreid, terwijl het merendeel ook aangaf in nieuwe vestigingen te hebben geïnvesteerd.

Groei door acquisities

Zes (6) op de tien (10) ondernemingen had sinds de overname zelf overnames gedaan of was betrokken bij fusies of joint ventures. Acquisities werden niet alleen lokaal gedaan, maar ook internationaal: bijna tweederde van de ondernemingen die betrokken waren geweest bij een overname, fusie of joint venture zeiden overnames te hebben gedaan in andere landen van de EU of daarbuiten.

Efficiëntere bedrijfsvoering

Meer dan 70% van de ondernemingen zei na de overname strategische acties genomen te hebben om de efficiency van de bestaande bedrijfsactiviteiten te verbeteren. Een verbeterde cashflow, een meer efficiënte bedrijfsvoering en doelgerichte investeringen waren de belangrijkste factoren die de ondernemingen zagen voor het creëren van waarde.

Verhoging van de winstmarge

De investeringen hebben vruchten afgeworpen. De strategie gericht op groei en efficiëntie leidde tot een verhoging van de winstmarge (voor rente en belastingen) van gemiddeld 9% per jaar vóór de overname tot gemiddeld 9,9% in de drie (3) jaar na de overname. Dat terwijl de omzet met gemiddeld 13% per jaar groeide.

8.4 Participatiemaatschappijen vergroten betrokkenheid

Een cruciale succesfactor van overnames is gelegen in het feit dat aandeelhouders, management en medewerkers nauw samenwerken. Kenmerkend voor ondernemingen na een overname zijn:

Actieve aandeelhouders

Ondernemingen worden gesteund door hun participatiemaatschappij, niet alleen met kapitaal, maar ook met kennis. De belangrijkste bijdragen van de investeerders hadden volgens de ondernemingen te maken met het volgen van de financiële resultaten. De investeerders gaven financiële adviezen en vormden een klankbord voor het management. Meer dan driekwart van de ondernemingen had maandelijks of zelfs wekelijks contact met de participatiemaatschappij.

Gemotiveerd management

Ruim de helft van de overnames vond plaats door verzelfstandiging van bedrijfsonderdelen van binnen- en buitenlandse concerns. In ruim een derde van de gevallen was sprake van verkoop door familie of andere private eigenaren. Beide situaties bieden managers een unieke kans om zelf aan het roer van de onderneming te komen.

Betrokken werknemers

Over het algemeen gaf het management aan dat zij zich na de overname aanzienlijk meer hadden ingespannen om werknemers te betrekken bij het opstellen van doelstellingen en hen te raadplegen over zaken van strategisch belang. Ook werden beloningsstructuren ingezet om werknemers te laten delen in behaalde bedrijfsresultaten. Het percentage werknemers dat een prestatiegerichte beloning ontving steeg na de overname van 12% tot 21%.

* Bron: NVP (link: http://www.nvp.nl/data_files/sociale-en-economische-impact-pe-in-nl.pdf)

9. Financiële aspecten

In dit hoofdstuk worden de financiële aspecten van het Fonds beschreven. Het Fonds heeft als doel het (gedeeltelijk) overnemen van Nederlandse MKB-bedrijven, mede met de door MKB Obligatiehouders verstrekte gelden. Ieder kwartaal ontvangt de MKB Obligatiehouder een Rentevergoeding en na vijf (5) tot zeven (7) jaar ontvangt de MKB Obligatiehouder de Nominale Waarde (inleg) van zijn MKB Obligaties retour.

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.

9.1 Investeringsprognose

De Investeringsprognose van het Fonds is als volgt opgebouwd:

INVESTERINGSPROGNOSE

(Alle bedragen zijn afgerond en x 1.000 EUR)

Investing in Participaties	(1) €	31.860
Totale kosten:		
- Investeringskosten	(2) €	317
- Structureringskosten	(3) €	150
- Plaatsingskosten	(4) €	200
- Marketingkosten	(5) €	100
- Oprichtingskosten	(6) €	50
Liquiditeiten	(7) €	2.856
Totale investering	€	35.533

In deze Investeringsprognose zijn de uitgaven zoveel mogelijk gebaseerd op werkelijke uitgaven en waar nog niet uitgegeven gebaseerd op contractuele 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. Er zijn geen vaste verbintenissen van materiële aard aangegaan.

In geval de Uitgifte van de MKB Obligaties lager uitvalt dan de in de Investeringsprognose opgenomen € 10.000.000, zullen de bovenstaande kostenposten (3), (4), (5) en (6) gezamenlijk worden gelimiteerd tot 5% van de daadwerkelijke Uitgifte. Hieronder vindt een toelichting plaats per post:

9.1.1 Investering Participaties

Het Fonds verwacht zes (6) Participaties te verwerven voor een totale Overnamesom van € 31.860.000, waar het Fonds voor 50% 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 vierenhalf (4,5) maal het Bedrijfsresultaat ter grootte van € 1.180.000. Dit resulteert in een Overnamesom van € 5.310.000 per Participatie.
- Het Fonds investeert € 1.062.000, waarvan € 5.000 aan aandelenkapitaal, per Participatie. Dit resulteert in een totale investering van € 6.372.000 verdeeld over zes (6) Participaties.
- De balans van het MKB-bedrijf bevat geen overtollige liquide middelen en geen rentedragende schulden met een solvabiliteit van 30%.
- Het Fonds en de Verkoper van het MKB-bedrijf zullen ieder 20% van de totale Overnamesom financieren, de overige 60% zal bancair worden gefinancierd. De bank neemt met haar financiering een preferente positie in ten opzichte van het Fonds en de Verkoper.

9.1.2 Investeringskosten

De in de Investeringsprognose genoemde investeringskosten zijn kosten die worden gemaakt voor het verwerven van Participaties. Onder deze kosten wordt onder andere verstaan de kosten van derden voor het waarderen van MKB-bedrijven, de kosten voor het uitvoeren van due diligence onderzoeken, juridische kosten en advieskosten. Deze kosten worden geraamd op 5% van het door het Fonds beschikbaar gestelde vermogen (1% van de totale Overnamesom). Deze kosten zijn een totaalbedrag. De hoogte van dit bedrag staat niet vast.

9.1.3 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 het uit te voeren selectie- en acquisitietraject, de 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 9.1.4), de marketingkosten (zie paragraaf 9.1.5) en de oprichtingskosten (zie paragraaf 9.1.6) gezamenlijk niet meer zullen bedragen dan maximaal 5% van de totale Uitgifte.

9.1.4 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. Ook wordt hiermee de Tussentijdse rentevergoeding betaald. 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 9.1.3), de marketingkosten (zie paragraaf 9.1.5) en de oprichtingskosten (zie paragraaf 9.1.6) gezamenlijk niet meer zullen bedragen dan maximaal 5% van de totale Uitgifte.

9.1.5 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 9.1.3), de plaatsingskosten (zie paragraaf 9.1.4) en de oprichtingskosten (zie paragraaf 9.1.6) gezamenlijk niet meer zullen bedragen dan maximaal 5% van de totale Uitgifte.

9.1.6 Oprichtingskosten

De in de Investeringsprognose genoemde oprichtingskosten zijn externe kosten ten behoeve van de oprichting van het Fonds. 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 externe kosten gemaakt ten behoeve van fiscale en juridische advisering. Deze kosten zijn een totaalbedrag en eenmalig. De hoogte van deze kostenpost staat niet vast, met dien verstande dat de oprichtingskosten, de structureringskosten (zie paragraaf 9.1.3), de plaatsingskosten (zie paragraaf 9.1.4) en de marketingkosten (zie paragraaf 9.1.5) gezamenlijk niet meer zullen bedragen dan maximaal 5% van de totale Uitgifte.

9.1.7 Liquiditeiten

De in de Investeringsprognose genoemde liquiditeiten betreffen de liquide middelen die bij aanvang als reserve worden aangehouden in het Fonds bij een Uitgifte van € 10.000.000. In geval de Uitgifte lager uitvalt dan de in de Investeringsprognose opgenomen € 10.000.000, zal de reserve die bij aanvang wordt aangehouden naar verhouding lager zijn.

9.2 Financieringsprognose

Bij een volledige Uitgifte van MKB Obligaties wordt, zoals is gespecificeerd in paragraaf 9.1, in totaal € 35.533.000 geïnvesteerd. Deze investering wordt gefinancierd door de Uitgifte van de MKB Obligaties, achtergestelde leningen en kapitaalstortingen van de Verkopers van het MKB-bedrijf, en leningen van banken. Daarnaast wordt door de Initiatiefnemer € 45.000 eigen vermogen in het Fonds gestort in de vorm van aandelenkapitaal.

FINANCIERINGSPROGNOSE

(Alle bedragen zijn afgerond en x 1.000 EUR)

Eigen Vermogen	€	45
Investerings Verkopers	€	6.372
MKB Obligaties	€	10.000
Leningen banken	€	19.116
Totale financiering	€	35.533

9.2.1 Eigen Vermogen

Bij de oprichting van de Uitgevende Instelling heeft een storting op de geplaatste aandelen plaatsgevonden. Het geplaatste kapitaal van de Uitgevende Instelling bedraagt € 45.000 en is onderverdeeld in 45.000 gewone aandelen van € 1 per stuk. Dit vermogen is achtergesteld aan de MKB Obligaties. Over dit vermogen is geen rentevergoeding verschuldigd.

9.2.2 Investerings Verkopers

Voor de overname van een MKB-bedrijf zal de Verkoper van het MKB-bedrijf 20% van de totale Overnamesom financieren, door middel van een achtergestelde lening van € 1.057.000 en € 5.000 aan aandelenkapitaal. Dit resulteert in een totale investering van € 6.372.000 verdeeld over zes (6) Participaties. Aflossing van de achtergestelde leningen aan Verkopers vindt pas plaats nadat leningen aan banken (zie paragraaf 9.2.4) zijn afgelost en de liquiditeitspositie het toestaat.

9.2.3 MKB Obligaties

De maximale Uitgifte van MKB Obligaties bedraagt € 10.000.000 en wordt verdeeld over verschillende klassen MKB Obligaties, te weten klasse A, klasse B en klasse C. Zie voor meer informatie hoofdstuk 5 van dit Prospectus.

9.2.4 Leningen banken

Voor de overname van een MKB-bedrijf, ofwel de investering in een Participatie, zullen banken preferente leningen verstrekken ter hoogte van 60% van de totale Overnamesom.

9.3 Financieel plan

Het Financieel plan is gebaseerd op verwachte inkomsten en uitgaven van het Fonds en de Participaties. Het Financieel plan is gebaseerd op opgebouwde ervaringen van MKB Fonds en de Bestuurder die als redelijk worden beschouwd. De daadwerkelijke uitkomsten kunnen afwijken van de prognose, aangezien de veronderstelde gebeurtenissen zich veelal niet op gelijke wijze zullen voordoen.

Het Financieel plan wordt gepresenteerd in duizenden euro's. De cijfers uit het Financieel plan zijn berekend per boekjaar, welke gelijk is aan een kalenderjaar. Het eerste jaar (2013) en laatste jaar (2020) zijn gebroken boekjaren. De periodes in het Financieel plan beginnen op één (1) juli 2013 en eindigen op dertig (30) juni 2020. Het Financieel plan betreft een geconsolideerd overzicht van het Fonds en de Participaties. De financiële gegevens van het Fonds en de 50% belangen in de Participaties zijn opgenomen in onderstaande geconsolideerde exploitatieprognose, balansprognose en Cash Flow prognose, 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 50% 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 overeenkomstig de grondslagen die op het Fonds volgens de bepalingen van Titel 9 Boek 2 BW van toepassing zijn. De grondslagen voor het Financieel plan zijn consistent toegepast voor de gepresenteerde prognoseperiode.

40

Het Fonds verwacht in het vierde kwartaal van 2013 één (1) Participatie te verwerven, in 2014 in het eerste kwartaal twee (2), in het tweede kwartaal één (1) en in het derde kwartaal twee (2) Participaties voor een totale Overnamesom van € 31.860.000, waar het Fonds voor 50% in participeert. In het Financieel plan wordt de volgende overnamestructuur per Participatie verondersteld:

- Een Overnamesom gebaseerd op een waardering van vierenhalf (4,5) maal het Bedrijfsresultaat ter grootte van € 1.180.000. Dit resulteert in een Overnamesom van € 5.310.000 per Participatie.
- De balans van het MKB-bedrijf bevat geen overtollige liquide middelen en geen rentedragende schulden met een solvabiliteit van 30% op het economische moment van overname.
- Een individuele Koopentiteit koopt het MKB-bedrijf waarin het Fonds en de Verkoper van het MKB-bedrijf ieder voor 50% participeren.
- De Overnamesom wordt in de Koopentiteit door het Fonds en de Verkoper van het MKB-bedrijf voor ieder 20% gefinancierd, de overige 60% zal bancair worden gefinancierd. De bank neemt met haar financiering een preferente positie in ten opzichte van het Fonds en de Verkoper.
- De activa zijde van de balans van het MKB-bedrijf bestaat voor € 300.000 uit materiële vaste activa en voor € 2.200.000 uit vlottende activa. De passiva zijde bestaat voor € 750.000 uit eigen vermogen en € 1.750.000 uit vlottende passiva. Het balanstotaal bedraagt € 2.500.000.
- Het verschil tussen de Overnamesom (€ 5.310.000) en het eigen vermogen van het MKB-bedrijf (€ 750.000) wordt geactiveerd als goodwill (€ 4.560.000).
- De geactiveerde goodwill wordt in tien (10) jaar afgeschreven.
- Jaarlijkse afschrijvingen op de materiële vaste activa van € 60.000 en een jaarlijkse EBITDA van € 1.240.000 met een jaarlijkse groei van 2%. De groei van de EBITDA met 2% wordt ieder jaar berekend per 1 januari volgend op het jaar van de aankoop van de Participatie.

Tijdens de looptijd van de MKB Obligaties zal de Uitgevende Instelling (MKB Obligatiefonds II N.V.) geen dividend uitkeren aan de aandeelhouder (MKB Fonds N.V.). 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 te vorderen BTW omdat het cash flow effect niet van materiële betekenis wordt geacht in relatie tot de totale cash flow prognose.

Bij dit Financieel plan heeft JAN© Accountants & Belastingadviseurs 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 12.1 van dit Prospectus.

9.4 Exploitatieprognose

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

	Periode	2013hj	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020hj
EBITDA Participaties		310	5.915	7.614	7.766	7.922	8.080	8.242	4.203
Enmalige opzetkosten		-500							
Beheervergoeding		-100	-204	-208	-212	-216	-221	-225	-115
Fondskosten		-50	-102	-104	-106	-108	-110	-113	-57
Investeringskosten		-53	-264						
EBITDA het Fonds		-393	5.345	7.302	7.448	7.598	7.749	7.904	4.031
Afschrijving goodwill Participaties		-114	-2.166	-2.736	-2.736	-2.736	-2.736	-2.736	-1.368
Afschrijving materiële vaste activa Participaties		-15	-286	-368	-376	-383	-391	-399	-203
EBIT het Fonds		-522	2.893	4.198	4.336	4.479	4.622	4.769	2.460
Rentelasten banken		-39	-684	-701	-510	-319	-128	-9	-
Rentelasten Verkopers		-16	-301	-381	-381	-381	-381	-363	-137
Rentelasten MKB Obligatiehouders		-375	-750	-750	-750	-750	-750	-750	-375
Resultaat voor belasting		-952	1.158	2.366	2.695	3.029	3.363	3.647	1.948
Vennootschapsbelasting		-52	-1.013	-1.354	-1.438	-1.523	-1.613	-1.703	-900
Resultaat uit bedrijfsuitoefening na belasting		-1.004	145	1.012	1.257	1.506	1.750	1.944	1.048
Aandeel derden in Participaties		-26	-531	-783	-909	-1.036	-1.172	-1.306	-726
Resultaat na belasting		-1.030	-386	229	348	470	578	638	322

EBITDA Participaties

Het Fonds verwacht in 2013 één (1) Participatie en in 2014 vijf (5) Participaties te verwerven. Het Fonds prognosticeert dat de EBITDA per overgenomen MKB-bedrijf (Participatie) op jaarbasis met circa 2% toeneemt. De groei van de EBITDA met 2% 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 beoordeeld of er sprake is van een 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.

Enmalige opzetkosten

De eenmalige kosten bestaan uit structureringskosten, plaatsingskosten, marketingkosten en oprichtingskosten, zoals genoemd in paragraaf 9.1 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 geprognosticeerd op 2% van de totale Uitgifte per jaar, die jaarlijks met 2% geïndexeerd wordt. De beheervergoeding is in de managementovereenkomst (bijlage V) vastgelegd, zodat de Bestuurder op deze post geen invloed kan uitoefenen.

Fondskosten

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. De kosten, die jaarlijks met 2% geïndexeerd worden, zijn geprognosticeerd op 1% van de totale Uitgifte. De Bestuurder kan beperkt invloed uitoefenen op deze post.

Investeringskosten

De investeringskosten 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 9.1.2 van dit prospectus. De Bestuurder kan beperkt invloed uitoefenen op deze post.

42

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, rekening houdend met een eventuele residuwaarde. Er wordt afgeschreven vanaf het moment van verkrijging van de Participatie. De goodwill wordt in tien (10) jaar afgeschreven, ofwel 10% per jaar. De Bestuurder heeft geen invloed 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 vinden plaats op basis van fiscale grondslagen. De Bestuurder heeft geen invloed op deze post.

Rentelasten banken

De renteverplichtingen van de bancaire lening zijn geprognosticeerd op een rente van 5% op jaarbasis gedurende een gemiddelde looptijd van vijf (5) jaar. De rente wordt per kwartaal achteraf betaald. Er wordt geprognosticeerd dat de eerste Participatie in het vierde kwartaal van 2013 wordt verkregen, derhalve zal de rentebetaling aan de bank in het eerste kwartaal van 2014 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 van zeven (7) jaar. De rente wordt per kwartaal achteraf betaald. Er wordt geprognosticeerd dat de eerste Participatie in het vierde kwartaal van 2013 wordt verkregen, derhalve zal de rentebetaling aan de verkoper in het eerste kwartaal van 2014 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 7%, 7,5% en 8%. 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 7,5% op jaarbasis geprognosticeerd. Deze is gebaseerd op de prognose dat de totale Uitgifte van MKB Obligaties voor 43% uit klasse A, 18% uit klasse B en 39% 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 2020 plaatsvindt. De rentelasten zijn aftrekbaar van de vennootschapsbelasting. De Bestuurder heeft geen invloed op deze post.

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 2013. 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 2013 zijn 20% voor winsten tot € 200.000 en 25% over het meerdere. Tussen MKB Obligatiefonds II N.V. en MKB Participatiefonds II 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 50% in de Participaties (MKB-bedrijven). Het aandeel derden betreft het 50% 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	2013hj	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020hj
EBITDA Participaties		310	5.915	7.614	7.766	7.922	8.080	8.242	4.203
Afschrijving materiële vaste activa Participaties		-15	-286	-368	-376	-383	-391	-399	-203
Afschrijving goodwill Participaties		-114	-2.166	-2.736	-2.736	-2.736	-2.736	-2.736	-1.368
EBIT Participaties		181	3.463	4.510	4.654	4.803	4.953	5.107	2.632
Rentelasten banken		-39	-684	-701	-510	-319	-128	-9	-
Rentelasten leningen het Fonds		-21	-402	-507	-507	-507	-486	-420	-143
Rentelasten Verkoper		-16	-301	-381	-381	-381	-381	-363	-137
Resultaat voor belasting		105	2.076	2.921	3.256	3.596	3.958	4.315	2.352
Vennootschapsbelasting		-52	-1.013	-1.354	-1.438	-1.523	-1.613	-1.703	-900
Resultaat uit bedrijfsuitoefening na belasting		53	1.063	1.567	1.818	2.073	2.345	2.612	1.452
Aandeel derden (50%)		26	532	783	909	1.036	1.172	1.306	726

9.5 Balansprognose

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

Periode	2013hj	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020hj
Goodwill Participaties	4.446	25.080	22.344	19.608	16.872	14.136	11.400	10.032
Materiële vaste activa (MVA) Participaties	300	1.800	1.800	1.800	1.800	1.800	1.800	1.800
Vlottende activa Participaties	2.200	13.244	13.509	13.779	14.055	14.336	14.622	14.915
Liquide middelen het Fonds	8.189	1.962	1.408	849	283	483	609	4.775
Liquide middelen Participaties	8	201	627	1.303	2.232	2.799	5.727	241
Totaal Activa	15.143	42.287	39.688	37.339	35.242	33.554	34.158	31.763
Eigen vermogen het Fonds	-985	-1.371	-1.142	-794	-324	254	892	1.214
Aandeel derden	31	587	1.370	2.279	3.315	4.487	5.793	6.519
MKB Obligaties	10.000	10.000	10.000	10.000	10.000	10.000	10.000	10.000
Leningen banken	3.027	15.930	12.107	8.284	4.460	797	-	-
Achtergestelde leningen Verkopers	1.057	6.342	6.342	6.342	6.342	6.342	5.570	2.080
Vlottende passiva	2.013	10.799	11.011	11.228	11.449	11.674	11.903	11.950
Totaal Passiva	15.143	42.287	39.688	37.339	35.242	33.554	34.158	31.763

44

Goodwill Participaties

De goodwill van de Participaties wordt berekend door het verschil tussen het eigen vermogen en de betaalde Overnamesom van het over genomen MKB-bedrijf. Er wordt verondersteld dat het Fonds voor iedere Participatie € 4.560.000 aan goodwill betaalt. De geactiveerde goodwill wordt in tien (10) jaar afgeschreven. De Bestuurder kan beperkt invloed uitoefenen op deze post.

Materiële vaste activa (MVA) Participaties

Dit betreft de som van de materiële vaste activa van de Participaties. Er wordt verondersteld dat iedere aangekochte Participatie € 300.000 materiële vaste activa op de balans heeft. De materiële vaste activa wordt in vijf (5) jaar afgeschreven. De jaarlijkse investeringen zijn verondersteld 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 € 2.200.000 vlottende activa (voorraden, debiteuren, overige vorderingen en overlopende activa) op de balans heeft. De vlottende activa wordt gedurende de prognoseperiode constant verondersteld. 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 Cash Flow prognose in paragraaf 9.6 en de specificatie van de liquide middelen in paragraaf 9.7. 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 Cash Flow prognose in paragraaf 9.6 en de specificatie van de liquide middelen in paragraaf 9.7. 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 gestort aandelen kapitaal 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 50% in de Participaties (MKB-bedrijven). Het aandeel derden betreft het 50% 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 9.4 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 € 10.000.000. 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 60% van de totale Overnamesom. 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 zal de Verkoper van het MKB-bedrijf op het moment van overname 20% van de totale Overnamesom verstrekken, middels een achtergestelde lening. Aflossing van achtergestelde leningen aan Verkopers vindt pas plaats als de leningen van de banken zijn afgelost en de liquiditeitspositie dat toelaat. In de prognoseperiode is verondersteld dat aflossing in 2019 en 2020 plaatsvindt. 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 € 1.750.000 vlottende passiva (crediteuren, belastingen en sociale premies, overige schulden en overlopende passiva) op de balans heeft. De vlottende passiva van de Participaties wordt gedurende de prognose periode constant verondersteld. De Bestuurder kan beperkt invloed uitoefenen op deze post.

9.6 Cash Flow prognose

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

Periode	2013hj	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020hj
Resultaat uit bedrijfsuitoefening na belasting	-1.004	145	1.012	1.257	1.506	1.750	1.944	1.048
Afschrijvingen MVA Participaties	15	286	368	376	383	391	399	203
Afschrijvingen goodwill Participaties	114	2.166	2.736	2.736	2.736	2.736	2.736	1.368
Bruto Cash Flow	-875	2.597	4.116	4.369	4.625	4.877	5.079	2.619
Investing in Participaties (EV + goodwill)	-5.305	-26.525						
Netto investeringen in materiële vaste activa	-15	-286	-368	-376	-383	-391	-399	-203
Netto investeringen in netto werkkapitaal	263	-8	-53	-53	-55	-56	-57	-246
Netto investerings Cash Flow	-5.057	-26.819	-421	-429	-438	-447	-456	-449
Storting eigen vermogen het Fonds	45							
Storting MKB Obligaties	10.000							
Mutatie leningen banken	3.027	12.903	-3.823	-3.823	-3.824	-3.663	-797	
Mutatie achtergestelde leningen Verkopers	1.057	5.285					-772	-3.490
Financiële Cash Flow	14.129	18.188	-3.823	-3.823	-3.824	-3.663	-1.569	-3.490
Mutatie liquide middelen	8.197	-6.034	-128	117	363	767	3.054	-1.320
Stand liquide middelen	8.197	2.163	2.035	2.152	2.515	3.282	6.336	5.016

46

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 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. Indien de Participaties de prognoses realiseren zal de waarde van de goodwill economisch gezien niet afnemen, maar zal de Participatie zijn economische waarde behouden. Zie voor de waardeontwikkeling van het Fonds paragraaf 9.9.

Investing 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 Initiatiefnemer. Het geplaatste kapitaal van de Uitgevende Instelling bedraagt € 45.000 en is onderverdeeld in 45.000 gewone aandelen van € 1 per stuk.

Storting MKB Obligaties

Dit betreft de totale storting van MKB Obligaties. De maximale Uitgifte van MKB Obligaties bedraagt € 10.000.000.

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.

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 9.7 van dit Prospectus.

9.7 Specificatie liquide middelen

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

	Periode	2013hj	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020hj
Liquide middelen het Fonds		8.189	1.962	1.408	849	283	483	609	4.775
Liquide middelen Participaties		8	201	627	1.303	2.232	2.799	5.727	241
Totaal		8.197	2.163	2.035	2.152	2.515	3.282	6.336	5.016

47

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 50% deel in de Participaties.

9.8 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 € 21.856.000. De geprognosticeerde ontwikkeling van het Fondsvermogen is in de onderstaande tabel opgenomen en dient slechts ter illustratie. Het totale Fondsvermogen inclusief liquiditeiten dient te allen tijde als onderpand voor Rentevergoeding en Aflossing aan de MKB Obligatiehouders. Zie onderstaande tabel voor de berekening van het Fondsvermogen.

WAARDE ONTWIKKELING VAN HET FONDS

(Alle bedragen zijn afgerond en X 1.000 EUR)

Periode	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Bedrijfsresultaat Participaties	1.180	7.104	7.246	7.391	7.538	7.689	7.843	8.000
Factor	4,5	4,5	4,5	4,5	4,5	4,5	4,5	4,5
Waarde Participaties	5.310	31.968	32.607	33.260	33.921	34.601	35.294	36.000
Leningen Participaties	-5.141	-28.614	-24.791	-20.968	-17.144	-12.688	-10.327	-2.080
Liquide middelen Participaties	8	201	627	1.303	2.232	2.799	5.727	241
Aandeelhouderswaarde Participaties (100%)	177	3.555	8.443	13.595	19.009	24.712	30.694	34.161
Aandeelhouderswaarde het Fonds (50%)	89	1.778	4.222	6.797	9.505	12.356	15.347	17.081
Liquide middelen het Fonds	8.189	1.962	1.408	849	283	483	609	4.775
Vordering op Participaties van het Fonds	1.057	6.342	6.342	6.342	6.342	5.549	4.757	-
Fondsvermogen	9.335	10.082	11.972	13.988	16.130	18.388	20.713	21.856

Bedrijfsresultaat Participaties

Dit betreft het totale Bedrijfsresultaat van de Participaties.

Factor

Het Fonds prognosticeert dat MKB-bedrijven (Participaties) worden verkregen tegen een Overnamesom van vierenhalf (4,5) maal het Bedrijfsresultaat. 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 (50%)

Het Fonds participeert voor 50% in de Participaties (MKB-bedrijven), derhalve komt 50% van de aandeelhouderswaarde van de Participaties toe aan het Fonds.

Liquide middelen het Fonds

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

Vordering op Participaties van het Fonds

Dit betreffen de enkelvoudige vorderingen van het Fonds op de Participaties. Voor de overname van een MKB-bedrijf verstrekt het Fonds een lening aan de Participatie. De verstrekte lening is achtergesteld op de leningen van de banken maar gaat in rangorde voor op de achtergestelde leningen van Verkopers. De verstrekte leningen door het Fonds betreffen vorderingen op de Participaties. In de geconsolideerde balansprognose in paragraaf 9.5 is de vordering 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.

Fondsvermogen

Het enkelvoudige Fondsvermogen betreft het totale vermogen dat te allen tijde als onderpand voor Rentevergoeding en Aflossing aan de MKB Obligatiehouders dient. Het Fondsvermogen wordt berekend volgens de volgende formule: aandeelhouderswaarde het Fonds plus liquide middelen het Fonds plus vordering op Participaties van het Fonds.

9.9 Prognose aflossingsscenario's

De Aflossing van de MKB Obligaties geschiedt uiterlijk op 1 september 2020. De prognose is dat de Aflossing (deels) kan plaatsvinden door middel van de opgebouwde positieve liquiditeitspositie en (deels) door het aantrekken van vervangende financiering aan het einde van de looptijd (1 september 2020) van het Fonds. Tevens kan Aflossing plaatsvinden door vervreemding van de opgebouwde bezittingen (Participaties). Het Fondsbeleid is erop gericht om investeringen voor onbepaalde tijd aan te gaan. Het kan voorkomen dat Participaties eerder worden verkocht/beëindigd dan de looptijd van de MKB Obligaties, bijvoorbeeld om Aflossing mogelijk te maken. In alle overige gevallen zal het Fonds waar nodig op zoek gaan naar nieuwe Participaties, daarbij rekening houdend met de belangen van de MKB Obligatiehouders. De MKB Obligaties zullen voor zoveel mogelijk worden afgelost uit de rente inkomsten, dividend- en verkoopopbrengst van de Participaties. Indien het einde van de looptijd van de MKB Obligaties nadert en MKB Obligaties nog niet volledig zijn afgelost, zal de Uitgevende Instelling zich inspannen om de MKB Obligaties te herfinancieren teneinde volledige Aflossing mogelijk te maken.

9.9.1 Herfinancieringsscenario

Het Fonds prognosticeert zes (6) Participaties te verwerven. Deze Participaties voldoen aan de uitgangspunten van het Prospectus, zie ook hoofdstuk 4 van dit Prospectus. Het Fondsbeleid om louter in MKB-bedrijven te participeren met een positieve cashflow, Stabiele omzet- winstontwikkeling en minimaal € 250 duizend Bedrijfsresultaat, 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 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 Obligatiefonds II N.V. Voor de MKB Obligatiehouders bestaat geen verplichting nieuwe MKB Obligaties te kopen.

9.9.2 Verkoopscenario

(Alle bedragen zijn afgerond en X 1.000 EUR)

Scenario's	Verwacht	Pessimistisch	Break-even
Aandeelhouderswaarde het Fonds	17.081	11.038	8.150
Liquide middelen het Fonds	4.775	3.183	1.850
Fondsvermogen	21.856	14.221	10.000
Aflossing (100%)	10.000	10.000	10.000
Resterende financiële buffer	11.856	4.221	0

Bovenstaande 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 zes (6) Participaties te verwerven voor een totale Overnamesom van € 31.860.000, waar het Fonds voor 50% in participeert. Zie paragraaf 9.8 voor de berekening van 'Aandeelhouderswaarde het Fonds' en 'Liquide middelen het Fonds'. Het totale Fondsvermogen inclusief liquiditeiten dient te allen tijde als onderpand voor Rentevergoeding en Aflossing aan de MKB Obligatiehouders.

De resterende financiële buffer betreft het verschil tussen het Fondsvermogen en de volledige (100%) Aflossing van de MKB Obligaties en geeft aan hoeveel financiële reserves voorhanden zijn, voordat afboekingen op de MKB Obligaties plaatsvinden. De resterende financiële buffer komt, nadat Aflossing aan de MKB Obligatiehouders heeft plaatsgevonden, toe aan MKB Fonds N.V.

Rendement volgens het verwachte scenario

In het verwachte scenario wordt uitgegaan van de prognoses zoals beschreven in hoofdstuk 9 van het Prospectus. In het verwachte scenario zal het Fonds aan het einde van de prognoseperiode een Fondsvermogen opbouwen ter waarde van € 21.856.000. Na Aflossing van de MKB Obligaties resteert een financiële buffer van € 11.856.000.

Rendement volgens het pessimistische scenario

In het pessimistische scenario wordt ervan uitgegaan dat de prognoses, zoals gesteld in hoofdstuk 9 van het Prospectus, in negatieve zin afwijken. In dit scenario zullen 33% van de Participaties, ofwel twee (2) van de zes (6) Participaties, geen enkele waarde (€ 0,-) hebben op datum van Aflossing. Tevens dalen de liquide middelen van het Fonds met 33%. In het pessimistische scenario zal het Fonds aan het einde van de prognoseperiode een Fondsvermogen opbouwen ter waarde van € 14.221.000. Na Aflossing van de MKB Obligaties resteert een financiële buffer van € 4.221.000. In het pessimistische scenario zijn alle Rentevergoedingen tijdig en volledig aan de MKB Obligatiehouders voldaan en worden de MKB Obligaties volledig afgelost.

Rendement volgens het break-even scenario

In het break-even scenario wordt ervan uitgegaan dat de prognoses, zoals gesteld in hoofdstuk 9 van het Prospectus, dusdanig afwijken dat exact voldoende vermogen aanwezig is teneinde de MKB Obligaties volledig (100%) af te kunnen lossen. In dit scenario zal 50% van de Participaties, ofwel drie (3) van de zes (6) Participaties, geen enkele waarde (€ 0,-) hebben op datum van Aflossing. Tevens dalen de liquide middelen van het Fonds met circa 61%. In het break-even scenario zal het Fonds aan het einde van de prognoseperiode een Fondsvermogen opbouwen ter waarde van € 10.000.000, zodat na Aflossing van de MKB Obligaties geen financiële buffer resteert. In het break-even scenario zijn alle Rentevergoedingen tijdig en volledig aan de MKB Obligatiehouders voldaan en worden de MKB Obligaties volledig afgelost.

10. Juridische aspecten

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

10.1 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	5 tot 7 jaar	5 tot 7 jaar	5 tot 7 jaar
Aflossing	100%	100%	100%
Vaste rente (per jaar)	7%	7,5%	8%

51

De MKB Obligaties worden op 100% van de Nominale Waarde uitgegeven door MKB Obligatiefonds II N.V. (Uitgevende Instelling), vermeerderd met 2% Emissiekosten. De maximale Uitgifte van MKB Obligaties bedraagt € 10.000.000 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. Het totale Fondsvermogen inclusief liquiditeiten, zoals te vinden in paragraaf 9.8 van dit Prospectus, dient te allen tijde als onderpand voor Rentevergoeding en Aflossing aan de MKB Obligatiehouders. MKB Obligaties zijn tussentijds verhandelbaar. Door afwezigheid van een notering aan een secundaire markt zijn de MKB Obligaties niet onmiddellijk liquide te maken. 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.

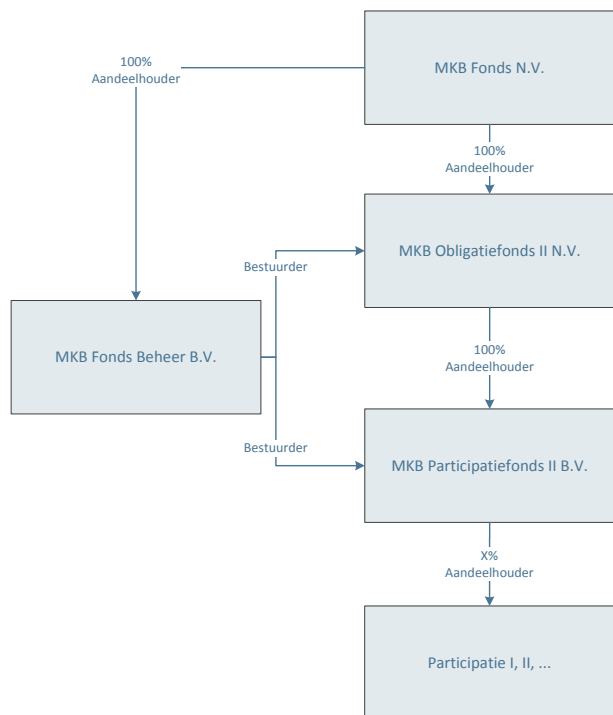
Voor alle kenmerken van de MKB Obligaties verwijzen wij u naar hoofdstuk 5 'MKB Obligaties' en bijlage II 'MKB Obligatievoorwaarden' van dit Prospectus.

10.2 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.

10.3 Structuur het Fonds

MKB Obligatiefonds II N.V., de Uitgevende Instelling, en MKB Participatiefonds II B.V., een 100% dochter van MKB Obligatiefonds II N.V., vormen tezamen 'het Fonds'. 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. MKB Fonds N.V., de Initiatiefnemer, is enig aandeelhouder van de Uitgevende Instelling en het stemrecht in de algemene vergadering van aandeelhouders rust derhalve volledig bij 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. Zie ook hoofdstuk 3 'MKB Fonds' betreffende de Initiatiefnemer van het Fonds. De bestuurder van het Fonds is MKB Fonds Beheer B.V. (Bestuurder). Het Fonds past de Nederlandse corporate governance code ("Code Tabaksblat") niet toe omdat het Fonds niet beursgenoteerd is.



52

MKB Obligatiefonds II N.V.

MKB Obligatiefonds II N.V., de Uitgevende Instelling, is een naamloze vennootschap naar Nederlands recht, opgericht in Nederland op 14 maart 2013 voor onbepaalde duur en statutair gevestigd op het adres Keizersgracht 135 te Amsterdam. Het maatschappelijk kapitaal van de Uitgevende Instelling bedraagt tweehonderdduizend euro (€ 200.000), verdeeld in tweehonderdduizend (200.000) aandelen, elk nominaal groot één euro (€ 1,00). Het geplaatste kapitaal van de Uitgevende Instelling bedraagt € 45.000 en is onderverdeeld in 45.000 gewone aandelen van € 1 per stuk. MKB Obligatiefonds II N.V. is ingeschreven in het handelsregister van de Kamer van Koophandel te Amsterdam onder nummer 57474095. MKB Obligatiefonds II N.V. is een 100% dochter van MKB Fonds N.V. De bestuurder van MKB Obligatiefonds II N.V. is MKB Fonds Beheer B.V. (Bestuurder).

MKB Obligatiefonds II N.V. heeft ten doel het uitgeven van MKB Obligaties, met als doel het verwerven van Participaties, ofwel MKB-bedrijven (gedeeltelijk) over te nemen. Gedurende de looptijd van de MKB Obligaties zal MKB Obligatiefonds II N.V. geen andere activiteiten ontplooiën dan al het geen met voorgenoemde activiteiten te maken heeft.

MKB Obligatiefonds II N.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 Obligatiefonds II N.V. zijn opgenomen in bijlage III.

MKB Participatiefonds II B.V.

MKB Participatiefonds II B.V. is een besloten vennootschap naar Nederlands recht, opgericht in Nederland op 14 maart 2013 voor onbepaalde duur en statutair gevestigd op Keizersgracht 135 te Amsterdam. MKB Participatiefonds II B.V. is ingeschreven in het handelsregister van de Kamer van Koophandel te Amsterdam onder nummer 57477027. MKB Participatiefonds II B.V. is een besloten vennootschap naar Nederlands recht. MKB Participatiefonds II B.V. is een 100% dochter van MKB Obligatiefonds II N.V. De bestuurder van MKB Participatiefonds II B.V. is MKB Fonds Beheer B.V. (Bestuurder).

De statuten van MKB Participatiefonds II B.V. zijn opgenomen in bijlage IV.

53

Participatie I, II, ...

Een Participatie is de gezamenlijke benaming van een Koopentiteit en een (deels) overgenomen MKB-bedrijf. Het Fonds verwacht in 2013 één (1) Participatie en in 2014 vijf (5) Participaties te verwerven. Het Fonds verwerft bij voorkeur een meerderheidsbelang, echter het kan voorkomen dat het Fonds een minderheidsbelang verwerft. 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.

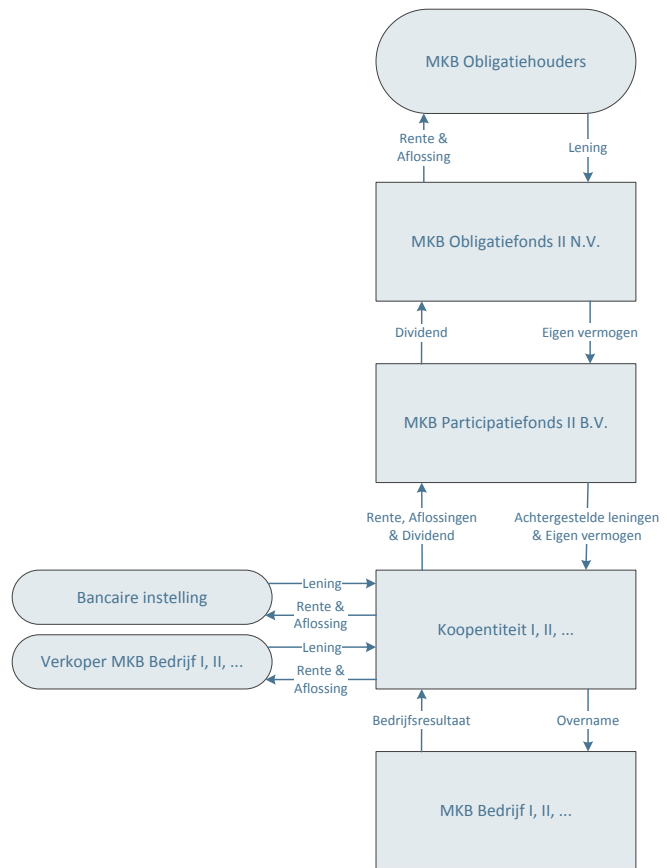
MKB Fonds Beheer B.V.

MKB Fonds Beheer B.V., de Bestuurder van het Fonds, is een 100% dochter van MKB Fonds N.V. en statutair gevestigd op Keizersgracht 135 te Amsterdam. MKB Fonds Beheer B.V. is ingeschreven in het Handelsregister van de Kamer van Koophandel te Amsterdam onder nummer 54224780. MKB Fonds Beheer B.V. is een besloten vennootschap naar Nederlands recht. 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 N.W. Wagemaker, T.J. Wals en G.J. Hoffer.

10.4 Geldstromen

In het overzicht zijn de geldstromen opgenomen, die van belang zijn voor de MKB Obligatiehouder. Dit proces verloopt als volgt:

- De MKB Obligatiehouder krijgt MKB Obligaties toegewezen en boekt de gelden voor de Aankoop van zijn MKB Obligaties naar MKB Obligatiefonds II N.V.
- MKB Obligatiefonds II N.V. stort de totale opbrengst van MKB Obligaties, na aftrek van de in hoofdstuk 9 'Financiële aspecten' vermelde kosten, door naar MKB Participatiefonds II B.V., in de vorm van eigen vermogen.
- MKB Participatiefonds II B.V. richt meerdere Koopentiteiten op en stelt vervolgens eigen vermogen en leningen beschikbaar, welke achtergesteld zijn aan preferente schuldeisers (bancaire instellingen).
- De Koopentiteiten zullen de door MKB Participatiefonds II B.V. ontvangen gelden, tezamen met extern aan te trekken financieringen, aanwenden voor de overnames van MKB-bedrijven, ofwel het verwerven van Participaties. De verhouding tussen eigen vermogen, achtergestelde leningen en extern aan te trekken financieringen verschilt per overname en is afhankelijk van de convenanten met de externe financiers.
- De door de Participaties, zijnde de Koopentiteit en het overgenomen MKB-bedrijf, gerealiseerde resultaten zullen worden ingezet voor aflossing en rentebetaling aan (externe) schuldeisers, waaronder maar niet uitsluitend MKB Participatiefonds II B.V.
- In geval de Participaties aan hun rente- en aflossingsverplichtingen hebben voldaan en er een vrije cashpositie overblijft, kan deze worden uitgekeerd in de vorm van dividend aan MKB Participatiefonds II B.V., voor hoever dit niet de continuïteit van de Participatie in gevaar brengt. De voorwaarden hiervan zullen in de statuten van de Koopentiteit worden opgenomen en dienen te voldoen aan de convenanten gesteld door de bancaire instellingen.
- De door MKB Participatiefonds II B.V. ontvangen gelden van de Participaties worden uitgekeerd aan MKB Obligatiefonds II N.V. in de vorm van dividend.
- MKB Obligatiefonds II N.V. betaalt ieder kwartaal de verschuldigde Rentevergoeding aan de MKB Obligatiehouders en is tevens verantwoordelijk voor de uiteindelijke Aflossing aan de MKB Obligatiehouders.



10.5 Administratieve organisatie en interne controle

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

10.6 Wet Financieel Toezicht (Wft)

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 5 juli 2013.

10.7 Besluit tot Uitgifte MKB Obligaties

Het besluit tot Uitgifte van MKB Obligaties met een maximum van € 10.000.000 is tot stand gekomen door een bestuursbesluit. De Bestuurder is daartoe volgens de statuten van MKB Obligatiefonds II N.V. zelfstandig bevoegd. Voor dit bestuursbesluit is volgens de statuten geen goedkeuring of machtiging van de aandeelhoudersvergadering vereist.

10.8 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 zeven (7) jaar en lopen af op 1 september 2020, tenzij deze vervroegd worden afgelost. De datum van Aflossing van de MKB Obligaties is in dit kader tevens de datum waarop de betaling van de Hoofdsom verschuldigd wordt.

10.9 Juridische beperkingen

De Aanbieding van MKB Obligaties staat open voor natuurlijke personen en rechtspersonen. MKB Obligaties mogen niet worden aangeboden, verkocht of geleverd in andere landen dan Nederland. 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. Er is geen rating toegekend. De Rentevergoeding en Aflossing van de MKB Obligaties vallen onder de verplichtingen van MKB Obligatiefonds II N.V. De financiële situatie van het Fonds kan de (terug)betaling negatief beïnvloeden. Rendementen uit het verleden bieden geen garantie voor de toekomst.

11. Fiscale aspecten

In dit hoofdstuk volgt informatie over de fiscale aspecten van deelname in het Fonds. De fiscale aspecten zijn opgesteld met inachtneming van de stand van de fiscale wetgeving en de jurisprudentie in Nederland per 1 januari 2013. 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.

56

11.1 Belastingpositie van het Fonds

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

11.2 Deelname door natuurlijke personen

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

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 2013 is de wetgeving voor een belastingplichtige in box III als volgt: Op 1 peildatum, te weten 1 januari van het betreffende jaar, wordt van een belastingplichtige de som van de totale bezittingen minus de totale schulden berekend. Wanneer dit een positief resultaat geeft wordt hierover een forfaitair rendement berekend van 4% per jaar, waarover een belastingheffing van 30% wordt berekend. Iedere belastingplichtige heeft een heffingvrij vermogen van € 21.139.

Dit heffingvrij vermogen kan worden verdubbeld tot € 42.278 in de volgende situatie: In het geval de belastingplichtige en een eventuele fiscale partner bij aangifte van de belastingplichtige hierom verzoeken, kan de fiscale partner het heffingvrij vermogen volledig overdragen aan de belastingplichtige, mits de belastingplichtige het gehele jaar dezelfde fiscale partner heeft gehad. Let wel, wetgeving omtrent fiscaal partnerschap is sinds 2011 onderwerp van discussie. Mogelijke wetwijzigingen hieromtrent staan op stapel. In sommige gevallen wordt het heffingvrij vermogen verder verhoogd wanneer een belastingplichtige recht heeft op ouderentoeslag.

Voor de berekening van verschuldigde inkomstenbelasting in box III maakt het niet uit wat het daadwerkelijk behaalde rendement is geweest. Effectief wordt over de aldus bepaalde rendementsgrondslag derhalve in beginsel jaarlijks 1,2% inkomstenbelasting geheven. Enkel is voor de belastingplichtige van belang wat de waarde is van zijn bezittingen en schulden per 1 januari van een peiljaar. Het Fonds draagt zorg voor een jaarlijkse opgave aan MKB Obligatiehouders van de waarde van diens MKB Obligaties per 1 januari van het afgelopen jaar.

11.3 Deelname door rechtspersonen

Voor MKB Obligatiehouders die kwalificeren als vennootschapsbelastingplichtige entiteit, zoals een besloten vennootschap, zullen de voordelen en de kosten die samenhangen met de MKB Obligaties onderdeel vormen van de belastinggrondslag voor de vennootschapsbelasting. In 2013 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 waardeverhoging ook weer tot het resultaat te worden gerekend tot de kostprijs is bereikt. Waardeverhogingen 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.

57

11.4 Omzetbelasting

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

11.5 Schenk- en erfbelasting

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

12.0 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. De MKB Obligaties zijn, noch zullen worden, genoteerd aan de Effectenbeurs van Euronext Amsterdam of enig andere officiële effectenbeurs.

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 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. Daarnaast is er geen sprake van (mogelijke) belangenconflicten tussen de verplichtingen van de Uitgevende Instelling en deze partijen.

12.1 Assurance rapport accountant

Aan: de directie van MKB Fonds Beheer B.V.

Opdracht en verantwoordelijkheden

Wij rapporteren over de opstelling van het financieel plan van MKB Obligatiefonds II N.V., te Amsterdam (de “Uitgevende Instelling”) voor de periode juli 2013 tot en met juni 2020, zoals opgenomen en uitgewerkt in hoofdstuk 9 op pagina’s 37 tot en met 50 van het Prospectus inzake MKB Obligaties. De prognose is opgesteld op basis van hetgeen is vermeld in paragraaf 9.3 “Financieel plan” van het Prospectus inzake MKB Obligaties. Het financieel plan dient te zijn opgesteld in overeenstemming met de verslaggevingsgrondslagen van de vennootschap. De Bestuurder van de Uitgevende Instelling is verantwoordelijk voor het opstellen van het financieel plan, inclusief de veronderstellingen waarop deze is gebaseerd. Het is onze verantwoordelijkheid om hierbij een Assurance-rapport te verstrekken. Wij zijn niet verantwoordelijk voor het trekken van andere conclusies met betrekking tot het financieel plan of met betrekking tot enige van haar onderdelen, dan wel de rest van de prospectus. Tevens geven wij geen oordeel of de uitkomsten zullen worden behaald.

Werkzaamheden

Wij hebben ons onderzoek verricht in overeenstemming met Nederlands recht, waaronder Standaard 3850N, “Assurance en overige opdrachten met betrekking tot prospectussen”. De in dit kader uitgevoerde werkzaamheden, welke geen betrekking hebben op onafhankelijk onderzoek van onderliggende financiële informatie, bestonden in hoofdzaak uit een evaluatie van de procedures welke door de Bestuurder van de Uitgevende Instelling zijn gevolgd bij het opstellen van het financieel plan en de consistentie van de winstverwachting met de financiële verslaggevingsgrondslagen van de Uitgevende Instelling. Onze werkzaamheden omvatten niet de evaluatie van de onderbouwing van de veronderstellingen welke aan het financieel plan ten grondslag liggen. Wij hebben onze werkzaamheden zodanig gepland en uitgevoerd dat een redelijke mate van zekerheid is verkregen dat het financieel plan naar behoren is opgesteld op basis van hetgeen vermeld en dat deze basis consistent is met de verslaggevingsgrondslagen van MKB Obligatiefonds II N.V. Wij zijn van mening dat de door ons verkregen informatie voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel.

Conclusie en oordeel

Op grond van onze werkzaamheden concluderen wij dat:

- Het financieel plan naar behoren is opgesteld op basis van de gegevens zoals opgenomen in hoofdstuk 9 van het Prospectus inzake MKB Obligaties; en
- De basis van verslaggeving gehanteerd voor het financieel plan consistent is met de verslaggevingsgrondslagen van MKB Obligatiefonds II N.V. zoals beschreven in hoofdstuk 9 van het Prospectus inzake MKB Obligaties.

Toelichtende paragraaf

Wij vestigen uw aandacht op het feit dat het financieel plan is opgesteld op basis van veronderstellingen van de Bestuurder. Het is niet noodzakelijkerwijs indicatief voor de werkelijke uitkomsten. De werkelijke uitkomsten zullen waarschijnlijk afwijken van de prognose, aangezien de veronderstelde gebeurtenissen zich veelal niet op gelijke wijze zullen voordoen als hier is aangenomen. De hieruit voortvloeiende afwijkingen kunnen van materieel belang zijn.

Beperking in gebruik en verspreidingskring

Het financieel plan en ons Assurance-rapport hierbij is uitsluitend bedoeld voor opname in het Prospectus inzake MKB Obligaties en kan niet voor andere doeleinden worden gebruikt.

Purmerend, 14 juni 2013

JAN© Accountants & Belastingadviseurs B.V.

A.A. van der Giezen RA CB

12.2 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.

60

Klachten over de Uitgevende Instelling kunnen schriftelijk bij de Bestuurder worden ingediend. Na ontvangst van de klacht zal deze in het eerstvolgende directieoverleg van de Bestuurder worden behandeld.

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 (5 juli 2013), 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. Noch het Fonds, noch enige van het Fonds deel uitmakende vennootschap of rechtspersoon is, bij het afsluiten van de tekst van dit Prospectus (5 juli 2013), 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 verricht 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 heeft niet het voornemen om transacties te verrichten op met op enigerlei wijze aan zich verbonden partijen, anders dan zoals beschreven in hoofdstuk 9 van dit Prospectus.

De Bestuurder verklaart dat er geen wijzigingen van betekenis in de financiële of handelspositie van de Uitgevende Instelling en/of het Fonds bekend zijn, welke zich hebben voorgedaan sinds de publicatie van de openingsbalans op 14 maart 2013.

Geconsolideerde openingsbalans MKB Obligatiefonds II N.V.

Activa

Liquiditeiten	45.001
Balanstotaal	45.001

Passiva

Eigen vermogen	45.001
Balanstotaal	45.001

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 JAN© Accountants.

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 9 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, 5 juli 2013

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 1 september 2013. 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 Obligatiefonds II N.V. dient te zijn gestort.

Accountant

De Accountant van MKB Obligatiefonds II N.V., zijnde JAN© Accountants en belastingadviseurs.

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 1 september 2020.

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.

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 MKB Obligatiefonds II N.V. 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.

Coupure

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.

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 paragraaf 9.3 van dit Prospectus.

het Fonds

MKB Obligatiefonds II N.V. en MKB Participatiefonds II B.V. worden tezamen aangeduid als het Fonds.

Fondsbeleid

De beleggingsfilosofie van het Fonds alsmede het houden aan de investeringscriteria bij het verwerven van Participaties, zoals beschreven in paragraaf 4.1 en 4.2 van dit Prospectus.

Fondsvermogen

Het Fondsvermogen betreft het totale vermogen van het Fonds dat te allen tijde als onderpand voor Rentevergoeding en Aflossing aan de MKB Obligatiehouders dient. Het Fondsvermogen staat weergegeven in paragraaf 9.8 van dit Prospectus.

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 VII opgenomen in dit Prospectus.

Inschrijver(s)

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

Investeringsprognose

De Investeringsprognose van het Fonds als te vinden in paragraaf 9.1 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-bedrijf

Een individuele onderneming of bedrijf uit het MKB.

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), onafhankelijk van 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 Fonds

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

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 3.4 van dit Prospectus.

Rentevergoeding

De vergoeding waarop de MKB Obligatiehouder recht heeft. De MKB Obligaties worden uitgegeven in klassen A, B en C met een Rentevergoeding van respectievelijk 7%, 7,5% en 8%.

Stabiele omzet- en winstontwikkeling

Stabiele omzet- en winstontwikkeling houdt in dat de percentuele daling van de omzet en genormaliseerde winst niet groter is dan gemiddeld 20% op jaarbasis gemeten over de afgelopen drie (3) jaren. Onder genormaliseerde winst wordt verstaan operationele winst zonder posten die een eenmalig of bijzonder karakter hebben.

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 3% op jaarbasis en wordt achteraf betaald.

Uitgevende Instelling

MKB Obligatiefonds II N.V., statutair gevestigd te Amsterdam en ingeschreven bij de kamer van koophandel Amsterdam onder nummer 57474095.

Uitgifte

Het uitgeven van MKB Obligaties met als doel het vergaren van kapitaal voor MKB Obligatiefonds II N.V.

Verkoper

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

Vervaldatum

De datum waarop de MKB Obligaties worden afgelost.

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 MKB Obligatiefonds II N.V. 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 MKB Obligatiefonds II N.V. 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 geadmistreerd 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 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 zeven (7) jaar met inachtneming van artikel 4.
- 1.5 De inschrijving voor de MKB Obligaties start op 5 juli 2013 en eindigt op 31 augustus 2013 of op het moment dat de volledige Uitgifte van MKB Obligaties is voltekend. MKB Obligatiefonds II N.V. houdt 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 De MKB Obligaties zijn enkel en alleen bedoeld voor de Nederlandse markt en de Nederlandse belegger.
- 1.7 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.
- 1.8 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 MKB Obligatiefonds II N.V. 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.
- 1.9 De Bestuurder houdt een register van MKB Obligatiehouders bij. Voor elke inschrijving in het register van MKB Obligatiehouders ontvangt de Inschrijver van een MKB Obligatie een bewijs van inschrijving.

2 Status

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

3 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 7%, 7,5% en 8% per jaar. Per kalenderkwartaal zal dit voor klasse A, B en C respectievelijk 1,75%, 1,875% en 2% 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 01 oktober 2013. De tweede Rentevergoeding wordt betaalbaar gesteld op 1 januari 2014, de derde op 1 april 2014 enzovoort.
- 3.2 De Inschrijver ontvangt, indien van toepassing, een Tussentijdse rentevergoeding van 3,0% op jaarbasis voor iedere klasse MKB Obligatie, in het geval de gelden eerder zijn gestort dan de Aanvangsdatum (1 september 2013). De Tussentijdse rentevergoeding vangt aan vanaf het moment van ontvangst van de gelden door MKB Obligatiefonds II N.V. tot 1 september 2013. De Tussentijdse rentevergoeding wordt, indien van toepassing, beschikbaar gesteld op 01 oktober 2013, tezamen met de eerste Rentevergoeding.
- 3.3 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 MKB Obligatiefonds II N.V. 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 MKB Obligatiefonds II N.V.
- 3.4 Indien en voor zover de liquiditeitspositie van MKB Obligatiefonds II N.V. (naar het uitsluitend oordeel van de Bestuurder) niet toereikend is om de Rentevergoeding op een vervaldatum volledig uit te keren, wordt de betaling geheel of gedeeltelijk opgeschort. De verschuldigde rente op de eerstvolgende rentebetalingdatum wordt alsdan vermeerderd met de (het) niet betaalde (gedeelte van de) rente. MKB Obligatiefonds II N.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%.
- 3.5 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.
- 3.6 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.
- 3.7 Mocht MKB Obligatiefonds II N.V. een verandering van de Rentevergoeding 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.

- 3.8 Alle vorderingen waaronder inbegrepen de vordering tot betaling van de Rentevergoeding 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 MKB Obligatiefonds II N.V.
- 3.9 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 II B.V. zulks tot meerdere zekerheid voor de voldoening van de Hoofdsom van alle MKB Obligaties en de Rentevergoeding. De concept pandakte is opgenomen als Bijlage VI van het Prospectus.
- 3.10 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 II 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 In geval er binnen een periode van vierentwintig (24) maanden geen Participaties worden verworven door het Fonds, zal MKB Obligatiefonds II N.V. de MKB Obligaties gelijkmatig aflossen naar evenredigheid van de Nominale Waarde van de MKB Obligaties. Dit betekent dat de op dat moment tot MKB Obligatiefonds II N.V. behorende liquiditeiten aan de MKB Obligatiehouders worden uitgekeerd naar rato van de Hoofdsom van de door iedere MKB Obligatiehouder gehouden MKB Obligaties. Als gevolg hiervan zal de Aflossing lager zijn dan de Hoofdsom.
- 4.2 Tenzij er voor 1 september 2020 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 MKB Obligatiefonds II N.V. de MKB Obligaties tegen Nominale Waarde af op 1 september 2020.
- 4.3 MKB Obligatiefonds II N.V. kan besluiten tot een vervroegde Aflossing van MKB Obligaties na vijf (5) jaren. MKB Obligatiefonds II N.V. 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 MKB Obligatiefonds II N.V. kiest voor een vervroegde Aflossing dienen alle, en dus niet slechts enkele, van de uitstaande MKB Obligaties te worden afgelost. Na 1 september 2018 zijn de MKB Obligaties bij elke datum van rentebetaling volledig af te lossen, rekening houdende met de in dit artikel genoemde voorwaarden.
- 4.4 MKB Obligatiefonds II N.V. heeft te allen tijde het recht om MKB Obligaties op te kopen. De prijs komt bij het opkopen van MKB Obligaties door MKB Obligatiefonds II N.V. 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 MKB Obligatiefonds II N.V. 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 MKB Obligatiefonds II N.V. 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 op een latere datum zal 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 (1 september 2013) 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 MKB Obligatiefonds II N.V. 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 MKB Obligatiefonds II N.V.

6 Belastingen

- 6.1 Alle betalingen ter zake van de MKB Obligaties, door of namens MKB Obligatiefonds II N.V., 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 MKB Obligatiefonds II N.V. de vereiste inhouding of aftrek van de betreffende belastingen, heffingen, aanslagen of overheidskosten voor rekening van de MKB Obligatiehouders en betaalt MKB Obligatiefonds II N.V. de MKB Obligatiehouders geen extra bedragen. Ten tijde van het publiceren van het Prospectus, te weten 5 juli 2013, 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. MKB Obligatiefonds II N.V. 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 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 MKB Obligatiefonds II N.V. 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 MKB Obligatiefonds II N.V. MKB Obligatiefonds II N.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 Obligatiefonds II N.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.
- 8.3 In spoedeisende gevallen, zulks ter beoordeling van MKB Obligatiefonds II N.V., 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 MKB Obligatiefonds II N.V. aan te wijzen persoon. Indien de door MKB Obligatiefonds II N.V. aangewezen persoon niet ter vergadering aanwezig is of MKB Obligatiefonds II N.V. geen persoon heeft aangewezen, wordt de vergadering van Obligatiehouders voorgezeten door een door de vergadering uit haar midden aan te wijzen persoon.

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 tienduizend (10.000) 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 II B.V., zoals bedoeld in artikel 3.9.
- 9.7 Indien in een in artikel 9.6 genoemde stemming niet minstens tweederde ($\frac{2}{3}$) 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 tweederde ($\frac{2}{3}$) 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 MKB Obligatiefonds II N.V.
- 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 omme gaande kenbaar gemaakt aan MKB Obligatiefonds II N.V.

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 MKB Obligatiefonds II N.V. hiermee heeft ingestemd.

11 Kennisgevingen

- 1.1 Alle kennisgevingen aan MKB Obligatiehouders dienen schriftelijk (ook 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 adres.
- 1.2 Op het moment dat een MKB Obligatiehouder een kennisgeving wil doen dient deze kennisgeving schriftelijk (ook per e-mail) te worden gedaan en verzonden te worden naar het (e-mail)adres van MKB Obligatiefonds II N.V.

12 Toepasselijk recht en bevoegde rechter

- 1.3 Op de MKB Obligatievoorwaarden is het Nederlandse recht van toepassing.
- 1.4 De bevoegde Nederlandse rechter beslist in alle geschillen die verband houden met de MKB Obligatievoorwaarden. MKB Obligatiefonds II N.V. 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: directie@mkb-fonds.nl.

Bijlage III: Statuten MKB Obligatiefonds II N.V.

Op veertien maart tweeduizend dertien verschenen voor mij, mr. Martinus Jacobus Hofland, kandidaat-notaris, als waarnemer van mr. Rob Cremers, notaris te Purmerend:

1. de heer N.W. Wagemaker en
2. de heer G.J. Hoffer,

die handelden als gezamenlijk bevoegd bestuurders van de besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid: **MKB FONDS B.V.**, statutair gevestigd te Amsterdam, met adres: Keizersgracht 135 H, 1015 CK Amsterdam, ingeschreven in het handelsregister onder dossiernummer 54142555, en als zodanig bevoegd om deze vennootschap rechtsgeldig te vertegenwoordigen.

De verschenen personen verklaarden dat MKB Fonds B.V., hierna te noemen: 'de oprichter' bij deze een naamloze vennootschap opricht, en daarvoor vaststelt de volgende:

STATUTEN

Artikel 1 – Naam en zetel

1. De vennootschap draagt de naam: **MKB Obligatiefonds II N.V.**
2. De vennootschap is statutair gevestigd te Amsterdam.

Artikel 2 - Doel

De vennootschap heeft 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.

Artikel 3 – Maatschappelijk kapitaal

Het maatschappelijk kapitaal van de vennootschap bedraagt tweehonderdduizend euro (€ 200.000,00), verdeeld in tweehonderdduizend (200.000) aandelen, elk nominaal groot één euro (€ 1,00).

Artikel 4 - Aandelen

A. Aandelen op naam en aan toonder; bewijzen van aandelen aan toonder; register van aandeelhouders

1. De aandelen kunnen zowel op naam als aan toonder luiden.
2. De aandelen zijn doorlopend genummerd van nummer 1 af.
3. Voor aandelen aan toonder worden aandeelbewijzen uitgegeven voor één, tien of honderd aandelen of voor een zodanig aantal aandelen als het bestuur zal bepalen; deze aandeelbewijzen zijn op verzoek van de aandeelhouder tegen kostprijs steeds inwisselbaar tegen andere coupures.
De aandeelbewijzen dragen een nummer en worden ondertekend door een bestuurder van de vennootschap.
Van aandelen op naam worden geen aandeelbewijzen uitgegeven.
4. De aandeelbewijzen zijn voorzien van een set dividendbewijzen en van een talon ter verkrijging van een nieuwe set dividendbewijzen en een nieuwe talon, welke hetzelfde nummer dragen als het aandeelbewijs waartoe zij behoren. De talon en dividendbewijzen luiden aan toonder.
Voor het overige worden de vorm en inhoud van de aandeelbewijzen door het bestuur bepaald.
5. Bewijzen van aandeel aan toonder mogen niet aan de aandeelhouders worden uitgegeven dan tegen storting van ten minste het volle bedrag van die aandelen, behoudens de bepaling van artikel 2:80 lid 2 Burgerlijk Wetboek.
6. Als aandeelbewijzen, dividendbewijzen en/of talons verloren zijn gegaan of op andere wijze in het ongereede zijn geraakt, kan het bestuur van de vennootschap op kosten van de aanvrager duplicaten uitreiken, mits het verloren gegaan zijn of het in ongereede geraakt zijn ten genoegen van het bestuur is

gebleken. In elk bijzonder geval zullen door het bestuur waarborgen en bepalingen worden geformuleerd met betrekking tot het uitgeven van het duplicaat.

Door het uitreiken van de duplicaten - die hetzelfde nummer zullen dragen als de verloren gegane of in het ongereede geraakte stukken met toevoeging van het woord 'duplicaat' - kunnen aan de stukken die zijn vervangen geen rechten meer worden ontleend.

7. Het bestuur houdt een register, waarin de namen en adressen van alle houders van aandelen op naam zijn opgenomen, met vermelding van de datum waarop zij de aandelen hebben verkregen, de datum van de erkenning of betekening, en het op ieder aandeel gestorte bedrag. Daarin worden ook de namen en adressen opgenomen van hen die volgens mededeling aan de vennootschap een recht van vruchtgebruik of een pandrecht op aandelen op naam hebben, met vermelding van de datum waarop zij het recht hebben verkregen, de eventuele datum van de notariële akte, de datum van erkenning of betekening, met vermelding welke aan de aandelen verbonden rechten hun toekomen.
8. Iedere houder, vruchtgebruiker en pandhouder van aandelen op naam en iedere houder van met medewerking van de vennootschap uitgegeven certificaten van aandelen op naam is verplicht er voor te zorgen dat zijn adres bij de vennootschap bekend is.
Mededelingen namens de vennootschap worden gedaan aan het in het register opgenomen adres, respectievelijk aan het aan de vennootschap opgegeven adres.
9. Het register wordt regelmatig bijgehouden; daarin wordt ook aangetekend elk verleend ontslag van aansprakelijkheid voor nog niet gedane stortingen.
De bladen van het register worden doorlopend genummerd en getekend of geparafeerd door een bestuurder.
Elke inschrijving of aantekening in dit register wordt ook getekend of geparafeerd door een bestuurder.
10. Het bestuur verstrekt op verzoek aan een aandeelhouder, een vruchtgebruiker en een pandhouder kosteloos een uittreksel uit het register met betrekking tot zijn recht op een aandeel. Rust op het aandeel een recht van vruchtgebruik of een pandrecht, dan vermeldt het uittreksel aan wie het stemrecht en de in artikel 5 lid 3 bedoelde rechten daarop toekomen.
11. Het bestuur legt het register op het kantoor van de vennootschap ter inzage van de aandeelhouders, en van de vruchtgebruikers en pandhouders aan wie de in artikel 5 lid 3 bedoelde rechten toekomen, onverminderd het in de wet bepaalde.
De gegevens van het register over niet-volgestorte aandelen zijn ter inzage van een ieder; afschrift of uittreksel van deze gegevens wordt ten hoogste tegen kostprijs verstrekt.

Artikel 5 – Vruchtgebruik; pandrecht; certificaten van aandelen

1. Op aandelen kan vruchtgebruik worden gevestigd.
2. De aandeelhouder heeft het stemrecht op de aandelen waarop een vruchtgebruik is gevestigd.
In afwijking van de vorige zin komt het stemrecht toe aan de vruchtgebruiker indien dit bij de vestiging is bepaald en zowel deze bepaling als - bij overdracht van het vruchtgebruik - de overgang van het stemrecht is goedgekeurd door de algemene vergadering van aandeelhouders.
3. De aandeelhouder die geen stemrecht heeft en de vruchtgebruiker die stemrecht heeft, hebben de rechten die door de wet zijn toegekend aan de houders van met medewerking van een vennootschap uitgegeven certificaten van aandelen.
De vruchtgebruiker die geen stemrecht heeft, heeft deze rechten ook, tenzij bij de vestiging of overdracht van het vruchtgebruik anders is bepaald.
4. Op aandelen kan pandrecht worden gevestigd. Het bepaalde in de vorige leden van dit artikel is van overeenkomstige toepassing.
5. De vennootschap kan eigen aandelen of certificaten daarvan slechts in pand nemen, indien:
 - a. de in pand te nemen aandelen volgestort zijn; en
 - b. het nominale bedrag van de in pand te nemen en de reeds gehouden of in pand gehouden aandelen en certificaten daarvan tezamen niet meer dan een tiende van het geplaatste kapitaal bedraagt, en
 - c. de algemene vergadering van aandeelhouders de pandovereenkomst heeft goedgekeurd.
6. Onder certificaathouders worden hierna in deze statuten verstaan diegenen die de rechten hebben die de wet toekent aan houders van met medewerking van een vennootschap uitgegeven certificaten van aandelen.

Artikel 6 - Gemeenschap

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

Artikel 7 - Uitgifte van aandelen

1. Voor de uitgifte van een aandeel op naam en de vervreemding van een aandeel op naam die de vennootschap in haar eigen kapitaal houdt is een daartoe bestemde ten overstaan van een in Nederland

- gevestigde notaris verleden akte vereist.
2. De vennootschap kan slechts aandelen uitgeven op grond van een besluit van de algemene vergadering van aandeelhouders of van een ander vennootschapsorgaan dat daartoe bij besluit van de algemene vergadering voor een bepaalde duur van ten hoogste vijf jaren is aangewezen. Bij de aanwijzing moet zijn bepaald hoeveel aandelen mogen worden uitgegeven. De aanwijzing kan telkens voor niet langer dan vijf jaren worden verlengd. Tenzij bij de aanwijzing anders is bepaald, kan zij niet worden ingetrokken. De koers van uitgifte mag niet beneden pari zijn.
 3. De vennootschap legt binnen acht dagen na een besluit van de algemene vergadering van aandeelhouders tot uitgifte of tot aanwijzing een volledige tekst daarvan neer bij het handelsregister. De vennootschap doet binnen acht dagen na elke uitgifte van aandelen hiervan opgave bij het handelsregister, met vermelding van het aantal en soort.
 4. Het bepaalde in de leden 2 en 3 is van overeenkomstige toepassing op het verlenen van rechten tot het nemen van aandelen, maar is niet van toepassing op het uitgeven van aandelen aan een persoon die een voordien reeds verkregen recht tot het nemen van aandelen uitoefent.
 5. Bij het nemen van het aandeel moet daarop het nominale bedrag worden gestort, onverminderd het in artikel 2:80 lid 2 Burgerlijk Wetboek bepaalde. Bedongen kan worden dat een deel, ten hoogste drie vierde, van het nominale bedrag eerst behoeft te worden gestort nadat de vennootschap het zal hebben opgevraagd; het besluit daartoe wordt genomen door de algemene vergadering van aandeelhouders.
 6. Storting op een aandeel moet in geld geschieden, voor zover niet met voorafgaande goedkeuring van de algemene vergadering van aandeelhouders een andere inbreng is overeengekomen. Indien de bevoegdheid tot uitgifte van aandelen is overgedragen aan een ander vennootschapsorgaan, is dit orgaan zonder goedkeuring van de algemene vergadering van aandeelhouders bevoegd een inbreng anders dan in geld overeen te komen. Storting in vreemd geld kan slechts geschieden met toestemming van de vennootschap.

Artikel 8 – Voorkeursrecht

1. Bij uitgifte van aandelen en bij vervreemding van aandelen die de vennootschap in haar eigen kapitaal houdt, heeft iedere aandeelhouder een recht van voorkeur naar evenredigheid van het gezamenlijk bedrag van zijn aandelen, ook ingeval aandelen worden uitgegeven tegen inbreng anders dan in geld. Een aandeelhouder heeft geen voorkeursrecht op aandelen die worden uitgegeven aan werknemers van de vennootschap of van een groepsmaatschappij.
2. Indien alle uitgegeven aandelen op naam luiden kondigt de vennootschap de uitgifte met voorkeursrecht en het tijdvak waarin dat kan worden uitgeoefend, welk tijdvak ten minste twee weken belooft, aan in een schriftelijke mededeling aan alle aandeelhouders. Indien aandelen aan toonder zijn uitgegeven kondigt de vennootschap uitgifte met voorkeursrecht en het tijdvak waarin dat kan worden uitgeoefend, welk tijdvak ten minste twee weken belooft, aan in de Staatscourant en in een landelijk verspreid dagblad.
3. Het voorkeursrecht vervalt indien en voor zover niet binnen het in het voorgaande lid bedoelde tijdvak door de vennootschap van de aandeelhouder schriftelijk bericht is ontvangen dat en in hoeverre hij van zijn voorkeursrecht gebruik maakt.
4. Het voorkeursrecht kan worden beperkt of uitgesloten bij besluit van de algemene vergadering van aandeelhouders. In het voorstel hiertoe moeten de redenen voor het voorstel en de keuze van de voorgenomen koers van uitgifte schriftelijk worden toegelicht. Het voorkeursrecht kan ook worden beperkt of uitgesloten door het op grond van artikel 7 lid 2 van deze statuten aangewezen vennootschapsorgaan, indien dit bij besluit van de algemene vergadering van aandeelhouders voor een bepaalde duur van ten hoogste vijf jaren is aangewezen als bevoegd tot het beperken of uitsluiten van het voorkeursrecht. De aanwijzing kan telkens voor niet langer dan vijf jaren worden verlengd. Tenzij bij de aanwijzing anders is bepaald, kan zij niet worden ingetrokken. Voor een besluit van de algemene vergadering van aandeelhouders tot beperking of uitsluiting van het voorkeursrecht of tot aanwijzing is een meerderheid van ten minste twee derden van de uitgebrachte stemmen vereist, indien minder dan de helft van het geplaatste kapitaal in de vergadering is vertegenwoordigd.
5. De vennootschap legt binnen acht dagen na het besluit een volledige tekst daarvan neer ten kantore van het handelsregister.
6. Het bepaalde in de voorgaande leden van dit artikel is van overeenkomstige toepassing op het verlenen van rechten tot het nemen van aandelen, echter niet op het uitgeven van aandelen aan een persoon die een voordien reeds verkregen recht tot het nemen van aandelen uitoefent.

Artikel 9 - Verkrijging van eigen aandelen; kapitaalvermindering

1. Verkrijging door de vennootschap van niet volgestorte aandelen in haar kapitaal is nietig.
2. Volgestorte eigen aandelen mag de vennootschap slechts verkrijgen om niet of indien:

- a. het eigen vermogen, verminderd met de verkrijgingsprijs, niet kleiner is dan het gestorte en opgevraagde deel van het kapitaal vermeerderd met de reserves die krachtens de wet of de statuten moeten worden aangehouden; en
 - b. de algemene vergadering van aandeelhouders het bestuur daartoe heeft gemachtigd. Deze machtiging geldt voor ten hoogste vijf jaar. De algemene vergadering van aandeelhouders bepaalt in de machtiging hoeveel aandelen mogen worden verkregen, hoe zij mogen worden verkregen en tussen welke grenzen de prijs moet liggen.
 - c. na de verkrijging van de eigen aandelen ten minste één aandeel wordt gehouden door een ander dan de vennootschap of een van haar dochtermaatschappijen.
3. Voor de geldigheid van de verkrijging is bepalend de grootte van het eigen vermogen volgens de laatst vastgestelde balans, verminderd met de verkrijgingsprijs voor aandelen in het kapitaal van de vennootschap, het bedrag van de leningen als bedoeld in artikel 2:98c lid 2 Burgerlijk Wetboek en uitkeringen uit winst of reserves aan anderen, die zij en haar dochtermaatschappijen na de balansdatum verschuldigd werden. Is een boekjaar meer dan zes maanden verstreken zonder dat de jaarrekening is vastgesteld, dan is verkrijging, anders dan om niet, overeenkomstig lid 2 niet toegestaan.
 4. De vorige leden gelden niet voor aandelen die de vennootschap onder algemene titel verkrijgt.
 5. Onder het begrip aandelen in dit artikel zijn certificaten daarvan begrepen.
 6. Verrijking van aandelen op naam in strijd met het hiervoor in lid 2 en 3 van dit artikel bepaalde is nietig. De bestuurders zijn hoofdelijk aansprakelijk ten opzichte van de vervreemder te goeder trouw die door de nietigheid schade lijdt.

Aandelen aan toonder die de vennootschap in strijd met het hiervoor in lid 2 en 3 van dit artikel heeft verkregen gaan op het tijdstip van de verkrijging over op de gezamenlijke bestuurders. Iedere bestuurder is hoofdelijk aansprakelijk voor de vergoeding aan de vennootschap van de verkrijgingsprijs en de wettelijke rente daarover van dat tijdstip af.

7. De algemene vergadering van aandeelhouders kan besluiten tot vermindering van het geplaatste kapitaal door intrekking van aandelen of door het nominale bedrag van aandelen bij statutenwijziging te verminderen.
In dit besluit moeten de aandelen waarop het besluit betrekking heeft, worden aangewezen en moet de uitvoering van het besluit zijn geregeld. Het gestorte en opgevraagde deel van het kapitaal mag niet kleiner worden dan het ten tijde van het besluit voorgeschreven minimumkapitaal.
8. Een besluit tot intrekking kan slechts betreffen aandelen die de vennootschap zelf houdt of waarvan zij de certificaten houdt.
9. Vermindering van het bedrag van aandelen zonder terugbetaling en zonder ontheffing van de verplichting tot storting moet naar evenredigheid op alle aandelen plaats vinden.
Van het vereiste van evenredigheid mag worden afgeweken met instemming van alle aandeelhouders.
10. Gedeeltelijke terugbetaling op aandelen of ontheffing van de verplichting tot storting is slechts mogelijk ter uitvoering van een besluit tot vermindering van het nominale bedrag van de aandelen. Een dergelijke terugbetaling of ontheffing moet naar evenredigheid op alle aandelen geschieden.
Van het vereiste van evenredigheid mag worden afgeweken met instemming van alle aandeelhouders.
11. De oproeping tot een vergadering waarin een in lid 7 van dit artikel genoemd besluit wordt genomen, vermeldt het doel van de kapitaalvermindering en de wijze van uitvoering. Het bepaalde in artikel 22 lid 2 van deze statuten is van overeenkomstige toepassing.
12. De vennootschap legt het in lid 7 van dit artikel bedoelde besluit neer bij het handelsregister en kondigt de nederlegging aan in een landelijk verspreid dagblad.

Artikel 10 – Verbod zekerheidstelling; geldleningen door vennootschap

1. De vennootschap mag niet, met het oog op het nemen of verkrijgen door anderen van aandelen in haar kapitaal of van certificaten daarvan, zekerheid stellen, een koersgarantie geven, zich op andere wijze sterk maken of zich hoofdelijk of anderszins naast of voor anderen verbinden. Dit verbod geldt ook voor haar dochtermaatschappijen.
2. De vennootschap en haar dochtermaatschappijen mogen niet, met het oog op het nemen of verkrijgen door anderen van aandelen in het kapitaal van de vennootschap of van certificaten daarvan, leningen verstrekken, tenzij het bestuur daartoe besluit en er is voldaan aan de voorwaarden vermeld in artikel 2:98c Burgerlijk Wetboek.
3. Voor het vereiste in lid 2 is bepalend de grootte van het eigen vermogen volgens de laatst vastgestelde balans, verminderd met de verkrijgingsprijs voor aandelen in het kapitaal van de vennootschap en uitkeringen uit winst of reserves aan anderen die zij en haar dochtermaatschappijen na de balansdatum verschuldigd werden. Is een boekjaar meer dan zes maanden verstreken zonder dat de jaarrekening is vastgesteld, dan is een transactie als bedoeld in lid 2 niet toegestaan.

4. De vennootschap houdt een niet-uitkeerbare reserve aan ter grootte van het bedrag van de in lid 2 bedoelde leningen.
5. Een besluit van het bestuur tot het verstrekken van een lening als bedoeld in lid 2 is onderworpen aan de voorafgaande goedkeuring van de algemene vergadering. Het besluit tot goedkeuring wordt genomen met een meerderheid van ten minste twee derden van de uitgebrachte stemmen, indien minder dan de helft van het geplaatste kapitaal ter vergadering is vertegenwoordigd.
6. Wanneer aan de algemene vergadering de in lid 5 bedoelde goedkeuring wordt gevraagd, wordt zulks bij de oproeping tot de algemene vergadering vermeld. Gelijktijdig met de oproeping wordt ten kantore van de vennootschap een rapport ter inzage van de aandeelhouders en de houders van met medewerking van de vennootschap uitgegeven certificaten van haar aandelen gelegd waarin melding wordt gemaakt van de redenen voor het verstrekken van de lening, het voor de vennootschap daaraan verbonden belang, de voorwaarden waartegen de lening zal worden verstrekt, de koers waartegen de aandelen door de derde zullen worden genomen of verkregen en de aan de lening verbonden risico's voor de liquiditeit en de solvabiliteit van de vennootschap.
7. De vennootschap legt binnen acht dagen na de in lid 5 bedoelde goedkeuring het in lid 6 bedoelde rapport of een afschrift daarvan neer ten kantore van het handelsregister.
8. De leden 1 tot en met 7 gelden niet, indien aandelen of certificaten van aandelen worden genomen of verkregen door of voor werknemers in dienst van de vennootschap of van een groepsmaatschappij.

Artikel 11 - Levering van aandelen

1. Voor de levering van een aandeel op naam of de levering van een beperkt recht daarop is een daartoe bestemde ten overstaan van een in Nederland gevestigde notaris verleden akte vereist.
Levering van een aandeel aan toonder geschiedt door bezitsverschaffing.
2. De levering van een aandeel op naam of de levering van een beperkt recht daarop overeenkomstig het bepaalde in het vorige lid werkt ook van rechtswege tegenover de vennootschap.
Behalve in het geval dat de vennootschap zelf bij de rechtshandeling partij is, kunnen de aan het aandeel op naam verbonden rechten eerst worden uitgeoefend nadat zij de rechtshandeling heeft erkend of de akte aan haar is betekend.
3. Behalve in het geval bedoeld in lid 4 van dit artikel geschiedt de erkenning in de akte dan wel op grond van overlegging van een notarieel afschrift of uittreksel van de akte. Bij erkenning op grond van dit lid wordt een gedagtekende verklaring geplaatst op het overgelegde stuk.
De betekening geschiedt van een notarieel afschrift of uittreksel van de akte.
4. De vennootschap, die kennis draagt van een rechtshandeling als bedoeld in lid 2 van dit artikel kan, zolang haar geen erkenning daarvan is verzocht noch betekening van de akte aan haar plaats heeft gevonden, die rechtshandeling uit eigen beweging erkennen door inschrijving van de verkrijger van het aandeel op naam of het beperkte recht in het aandeelhoudersregister.
De vennootschap doet daarvan dadelijk bij aangetekende brief mededeling aan de bij de rechtshandeling betrokken partijen met het verzoek alsnog een afschrift of uittreksel als bedoeld in lid 3 van dit artikel aan haar over te leggen. Na ontvangst daarvan plaatst de vennootschap als bewijs van erkenning een aantekening op het stuk op de wijze als in lid 3 van dit artikel voor de erkenning wordt voorgeschreven; als datum van erkenning wordt de dag van inschrijving vermeld.
5. De houder van aandelen aan toonder die alle aandelen in het kapitaal van de vennootschap heeft verkregen, geeft hiervan schriftelijk kennis aan de vennootschap binnen acht dagen na de laatste verkrijging.
De aandeelhouder die ophoudt houder te zijn van alle aandelen in het kapitaal van de vennootschap doordat een derde één of meer van zijn aandelen verkrijgt, geeft hiervan schriftelijk kennis aan de vennootschap binnen acht dagen nadien.
Indien de houder van alle aandelen overlijdt of door fusie of splitsing ophoudt te bestaan, geven de verkrijgers hiervan schriftelijk kennis aan de vennootschap binnen een maand na het overlijden respectievelijk de fusie of splitsing.

Artikel 12 – Bestuur; facultatieve raad van commissarissen

1. Het bestuur is belast met het besturen van de vennootschap, onder toezicht van een raad van commissarissen bestaande uit één of meer natuurlijke personen.
2. Tot het instellen en tot het opheffen van een raad van commissarissen wordt besloten door de algemene vergadering van aandeelhouders. De raad van commissarissen treedt in functie respectievelijk uit functie met ingang van de dag van deponering van een dergelijk besluit bij het Handelsregister. Indien en zolang op grond van het in dit lid bepaalde geen raad van commissarissen is ingesteld, komen de bevoegdheden die in deze statuten zijn toegekend aan de raad van commissarissen toe aan de algemene vergadering van aandeelhouders.
Het aantal bestuurders en commissarissen wordt vastgesteld door de algemene vergadering van

- aandeelhouders.
3. De bestuurders en commissarissen worden door de algemene vergadering van aandeelhouders benoemd. De algemene vergadering van aandeelhouders kan één of meer bestuurders de titel algemeen directeur verlenen. De algemene vergadering van aandeelhouders kan deze titel te allen tijde ontnemen. Commissarissen worden benoemd voor een periode van vier (4) jaar; zij zijn steeds herbenoembaar. De raad van commissarissen stelt aan de hand van de voorgeschreven zittingsduur een rooster van aftreden vast.
 4. De algemene vergadering van aandeelhouders stelt de beloning en de verdere arbeidsvoorwaarden van ieder van de bestuurders vast. De algemene vergadering van aandeelhouders kan besluiten aan de commissarissen een beloning toe te kennen.
 5. Bestuurders en commissarissen kunnen te allen tijde door de algemene vergadering van aandeelhouders worden geschorst en ontslagen.
Bestuurders kunnen niet worden geschorst door de raad van commissarissen.
Over schorsing of ontslag van bestuurders en commissarissen besluit de algemene vergadering van aandeelhouders met een meerderheid van ten minste twee/derde (2/3) van de uitgebrachte stemmen die meer dan de helft van het geplaatste kapitaal vertegenwoordigen.
 6. Als, bij schorsing van een bestuurder of commissaris, de algemene vergadering van aandeelhouders niet binnen drie maanden daarna tot zijn ontslag heeft besloten, eindigt de schorsing.
 7. De raad van commissarissen heeft tot taak toezicht te houden op het beleid van het bestuur en op de algemene gang van zaken in de vennootschap en de met haar verbonden onderneming. Hij staat het bestuur met raad terzijde. Bij de vervulling van hun taak richten de commissarissen zich naar het belang van de vennootschap en de met haar verbonden onderneming.
 8. Het bestuur verschaft de raad van commissarissen tijdig de voor de uitoefening van de taak van de raad van commissarissen noodzakelijke gegevens.
 9. De raad van commissarissen benoemt uit zijn midden een voorzitter.
 10. De raad van commissarissen stelt een reglement vast waarbij regels worden gegeven over onder meer de taakverdeling, de werkwijze en de besluitvorming binnen de raad van commissarissen. De raad van commissarissen bespreekt het reglement en elke wijziging daarin met de algemene vergadering van aandeelhouders.

Artikel 13

1. Het bestuur vertegenwoordigt de vennootschap.
De bevoegdheid tot vertegenwoordiging komt mede toe aan:
 - twee gezamenlijk handelende bestuurders; en ook aan
 - iedere bestuurder met de titel algemeen directeur.
2. 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, wordt het besluit genomen door de raad van commissarissen of, als die niet in functie is, de algemene vergadering.
3. Wanneer er meer dan één bestuurder is kunnen de bestuurders hun werkzaamheden in onderling overleg verdelen. Iedere bestuurder heeft één stem.
Het bestuur besluit met volstrekte meerderheid van stemmen. Als de stemmen staken beslist de raad van commissarissen.
4. Bij belet of ontstentenis van een of meer bestuurders zijn de overige bestuurders, of is de enige overgebleven bestuurder, tijdelijk met het gehele bestuur belast.
Bij belet of ontstentenis van alle bestuurders is een door de raad van commissarissen, al dan niet uit zijn midden, daartoe voor onbepaalde tijd aan te wijzen persoon tijdelijk met het gehele bestuur belast.
5. Aan de goedkeuring van de algemene vergadering van aandeelhouders zijn onderworpen de besluiten van het bestuur omtrent een belangrijke verandering van de identiteit of het karakter van de vennootschap of de onderneming, waaronder in ieder geval:
 - a. overdracht van de onderneming of vrijwel de gehele onderneming aan een derde;
 - b. het aangaan of verbreken van duurzame samenwerking van de vennootschap of een dochtermaatschappij met een andere rechtspersoon of vennootschap dan wel als volledig aansprakelijk vennoot in een commanditaire vennootschap of vennootschap onder firma, indien deze samenwerking of verbreking van ingrijpende betekenis is voor de vennootschap;
 - c. het nemen of afstoten van een deelneming in het kapitaal van een vennootschap ter waarde van ten minste een derde van het bedrag van de activa volgens de balans met toelichting of, indien de vennootschap een geconsolideerde balans opstelt, volgens de geconsolideerde balans met toelichting volgens de laatst vastgestelde jaarrekening van de vennootschap, door haar of een dochtermaatschappij.

- Het ontbreken van de goedkeuring van de algemene vergadering van aandeelhouders op een besluit als in dit lid bedoeld tast de vertegenwoordigingsbevoegdheid van het bestuur of de bestuurders niet aan.
6. Rechtshandelingen als bedoeld in artikel 2:94 lid 1 Burgerlijk Wetboek kunnen door het bestuur worden verricht zonder voorafgaande goedkeuring van de algemene vergadering van aandeelhouders.
 7. De raad van commissarissen kan bij een daartoe strekkend besluit duidelijk te omschrijven besluiten van het bestuur aan haar goedkeuring onderwerpen. Een dergelijk besluit van de raad van commissarissen wordt onmiddellijk aan het bestuur medegedeeld. Het ontbreken van goedkeuring van de raad van commissarissen tast de vertegenwoordigingsbevoegdheid van het bestuur of de bestuurders niet aan.
 8. Het bestuur is bevoegd aan een of meer personen al dan niet doorlopend vertegenwoordigingsbevoegdheid te verlenen.
 9. Rechtshandelingen van de vennootschap ten opzichte van de houder van alle aandelen in haar kapitaal of ten opzichte van een deelgenoot in een gemeenschap van goederen als bedoeld in Boek 1 van het Burgerlijk Wetboek 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. Voor de toepassing van de vorige zin worden aandelen gehouden door de vennootschap of haar dochtermaatschappijen niet meegeteld.
- Het vorenstaande is niet van toepassing op rechtshandelingen die onder de bedongen voorwaarden tot de gewone bedrijfsuitoefening van de vennootschap behoren.

Artikel 14

1. De raad van commissarissen heeft tot taak toezicht te houden op het beleid van het bestuur en op de algemene gang van zaken in de vennootschap en de met haar verbonden onderneming.
Hij adviseert het bestuur.
Bij de vervulling van hun taak richten de commissarissen zich naar het belang van de vennootschap en de met haar verbonden onderneming.
2. Het bestuur verschaft de raad van commissarissen tijdig de voor de uitoefening van zijn taak noodzakelijke gegevens en voorts aan iedere commissaris alle inlichtingen over de zaken van de vennootschap die deze mocht verlangen. De raad van commissarissen is bevoegd alle boeken, bescheiden, correspondentie en andere gegevensdragers van de vennootschap in te zien of in te laten zien; iedere commissaris heeft ten alle tijde toegang tot de ruimten en terreinen die in gebruik zijn bij de vennootschap.
Het bestuur stelt ten minste een keer per jaar de raad van commissarissen schriftelijk op de hoogte van de hoofdlijnen van het strategische beleid, de algemene en financiële risico's en het beheers- en controlesysteem van de vennootschap.
3. De raad van commissarissen kan zich in de uitoefening van zijn taak voor rekening van de vennootschap doen bijstaan door deskundigen.
4. De raad van commissarissen benoemt een van zijn leden tot voorzitter.
5. Zowel het bestuur als iedere commissaris is bevoegd een vergadering van de raad van commissarissen bijeen te roepen. Een commissaris kan zich in de vergadering van commissarissen bij schriftelijke volmacht door een ander lid van de raad doen vertegenwoordigen.
De raad van commissarissen houdt van de genomen besluiten aantekening.
6. De raad van commissarissen besluit met volstreekte meerderheid van stemmen. Als de stemmen staken beslist de algemene vergadering van aandeelhouders.
7. De raad van commissarissen kan ook buiten de vergadering besluiten nemen, mits dit schriftelijk geschiedt, alle commissarissen hun stem hebben uitgebracht en geen van hen zich tegen deze wijze van besluitvorming heeft verzet. Een besluit is genomen, als meer dan de helft van het aantal commissarissen zich voor het voorstel heeft verklaard.
8. Als er slechts één commissaris is, heeft deze alle bevoegdheden en verplichtingen die door deze statuten aan de raad van commissarissen en zijn voorzitter zijn toegekend en opgelegd.

Artikel 15– De algemene vergadering van aandeelhouders

1. De algemene vergaderingen van aandeelhouders worden gehouden in de plaats waar de vennootschap statutair is gevestigd.
2. Jaarlijks wordt ten minste één algemene vergadering van aandeelhouders gehouden en wel binnen zes maanden na afloop van het boekjaar.
Binnen drie maanden nadat het voor het bestuur aannemelijk is dat het eigen vermogen van de vennootschap is gedaald tot een bedrag gelijk aan of lager dan de helft van het gestorte en opgevraagde deel van het kapitaal, wordt een algemene vergadering van aandeelhouders gehouden ter bespreking van zo nodig te nemen maatregelen.
3. Zowel het bestuur als de raad van commissarissen is bevoegd een algemene vergadering van aandeelhouders bijeen te roepen.

Het bestuur en de raad van commissarissen zijn verplicht een algemene vergadering van aandeelhouders bijeen te roepen wanneer één of meer houders van aandelen, die gezamenlijk ten minste één tiende gedeelte van het geplaatste kapitaal vertegenwoordigen, dit schriftelijk en onder nauwkeurige opgave van de te behandelen onderwerpen hebben verzocht. Aan de eis van schriftelijkheid van dit verzoek is niet voldaan indien dit verzoek slechts elektronisch is vastgelegd.

Als in dit geval noch het bestuur noch de raad van commissarissen niet zodanige maatregelen heeft getroffen, dat de algemene vergadering van aandeelhouders binnen zes weken na het verzoek kan worden gehouden, is ieder van de verzoekers zelf tot het - met inachtneming van het daarover in deze statuten bepaalde - bijeenroepen van een algemene vergadering van aandeelhouders gerechtigd.

Voor de toepassing van dit lid worden certificaathouders gelijkgesteld met aandeelhouders.

4. Indien alle uitgegeven aandelen en met medewerking van de vennootschap uitgegeven certificaten van aandelen op naam luiden vindt de oproeping door het bestuur plaats door middel van oproepingsbrieven gericht aan de adressen van de aandeelhouders en van de certificaathouders, zoals deze adressen zijn vermeld in het register van aandeelhouders, respectievelijk aan het aan de vennootschap opgegeven adres. Indien een aandeelhouder hiermee instemt kan de oproeping geschieden 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 moet worden verzonden op een termijn van ten minste veertien dagen, de dag van oproeping en die van de vergadering niet meegerekend.

Indien aandelen aan toonder of met medewerking van de vennootschap uitgegeven certificaten aan toonder zijn uitgegeven vindt de oproeping plaats door aankondiging in een landelijk verspreid dagblad en/of door een langs elektronische weg openbaar gemaakte aankondiging, welke tot aan de algemene vergadering rechtstreeks en permanent toegankelijk is.

De oproeping moet worden aangekondigd op een termijn van ten minste veertien dagen, de dag van oproeping en die van de vergadering niet meegerekend.

De oproeping vermeldt de te behandelen onderwerpen.

Ook worden bij de oproeping vermeld de plaats waar en de dag waarop de deponering bedoeld in artikel 16 lid 6 moet plaatsvinden.

Een onderwerp waarvan de behandeling schriftelijk is verzocht door één of meer aandeelhouders die alleen of gezamenlijk ten minste éénhonderdste gedeelte van het geplaatste kapitaal vertegenwoordigen, wordt opgenomen in de oproeping indien de vennootschap het verzoek niet later dan op de zestigste dag vóór die van de vergadering heeft ontvangen en mits geen zwaarwichtig belang van de vennootschap zich daartegen verzet.

Voor de toepassing van dit lid worden certificaathouders gelijkgesteld met aandeelhouders.

5. Als het gehele geplaatste kapitaal op de vergadering vertegenwoordigd is en ook alle overigen die op grond van de wet of deze statuten voor de vergadering moeten worden opgeroepen, kunnen, mits met algemene stemmen, door de algemene vergadering van aandeelhouders rechtsgeldige besluiten worden genomen over alle aan de orde gestelde onderwerpen, ook al werd gehandeld in strijd met door de wet of deze statuten gegeven voorschriften over de oproeping van de algemene vergadering van aandeelhouders. Wordt de vergadering gehouden in een andere dan de voorgeschreven plaats, dan kunnen door de algemene vergadering van aandeelhouders geldige besluiten worden genomen als het gehele geplaatste kapitaal vertegenwoordigd is.

Artikel 16

1. Iedere aandeelhouder die bevoegd is de aan het aandeel verbonden rechten uit te oefenen, en iedere certificaathouder, is bevoegd de algemene vergadering van aandeelhouders bij te wonen en daarin het woord te voeren.
2. Voor zover uit de wet of de statuten niet anders voortvloeit, is iedere aandeelhouder bevoegd het stemrecht uit te oefenen.
3. De in de leden 1 en 2 vermelde bevoegdheden kunnen ook door middel van een elektronisch communicatiemiddel worden uitgeoefend. Het bestuur kan voorwaarden stellen aan het gebruik van het elektronisch communicatiemiddel. Deze voorwaarden worden bij de oproeping bekend gemaakt.
4. De in de leden 1 en 2 vermelde bevoegdheden kunnen in persoon of bij een schriftelijk gevolmachtigde worden uitgeoefend. Aan de eis van schriftelijkheid van de volmacht wordt voldaan indien de volmacht elektronisch is vastgelegd.
5. Ook hebben toegang tot de algemene vergadering:
 - bestuurders;
 - commissarissen;
 - diegenen, die daartoe door de algemene vergadering van aandeelhouders zijn uitgenodigd.Bestuurders en commissarissen hebben als zodanig in de algemene vergaderingen een raadgevende stem.

6. Houders van aandelen aan toonder en certificaathouders hebben slechts toegang tot de algemene vergadering als zij uiterlijk op de derde dag, zaterdag en zondag niet meegerekend, vóór die van de vergadering hun aandeelbewijzen casu quo de bewijsstukken van hun recht in bewaring hebben gegeven op het kantoor van de vennootschap of op de in de oproeping voor de vergadering vermelde plaats. Het bij het in bewaring geven afgegeven depotbewijs strekt tot bewijs van toegang tot de vergadering.

Artikel 17 – Voorzitterschap en notulen

1. De algemene vergaderingen van aandeelhouders worden geleid door de voorzitter van de raad van commissarissen of bij zijn afwezigheid door de daartoe door de raad van commissarissen aan te wijzen commissaris.
Is geen van de commissarissen aanwezig dan wordt de vergadering geleid door de daartoe door het bestuur aan te wijzen bestuurder. Is ook geen van de bestuurders aanwezig dan voorziet de vergadering zelf in haar leiding.
2. Het in de algemene vergadering door de voorzitter uitgesproken oordeel over de uitslag van een stemming is beslissend.
Hetzelfde geldt voor de inhoud van een genomen besluit, voor zover werd gestemd over een niet schriftelijk vastgelegd voorstel.
Wordt onmiddellijk na het uitspreken van dit oordeel de juistheid daarvan betwist, dan vindt, als de meerderheid van de vergadering dit verlangt, een nieuwe stemming plaats. Vond de oorspronkelijke stemming niet hoofdelijk of schriftelijk plaats dan kan in dit geval ook een stemgerechtigde aanwezige verlangen dat een nieuwe stemming plaatsvindt. Door deze nieuwe stemming vervallen de rechtsgevolgen van de oorspronkelijke stemming.
3. Tenzij een notarieel proces-verbaal wordt opgemaakt, worden notulen opgesteld door een daartoe door de voorzitter aan te wijzen persoon. De voorzitter kan ook zichzelf aanwijzen. De notulen worden in dezelfde of in de eerstvolgende vergadering door de algemene vergadering vastgesteld en daarna door de voorzitter en de notulist van die vergadering ondertekend.
Iedere bestuurder is bevoegd opdracht te geven tot het opstellen van een notarieel proces-verbaal. Deze bevoegdheid komt ook toe aan iedere commissaris en aan een of meer houders van aandelen, die gezamenlijk ten minste één tiende gedeelte van het geplaatste kapitaal vertegenwoordigen.
De kosten van een notarieel proces-verbaal komen voor rekening van de vennootschap.
De notulen liggen op het kantoor van de vennootschap ter inzage van de aandeelhouders en de certificaathouders, aan wie op verzoek een afschrift of uittreksel van deze notulen tegen ten hoogste de kostprijs wordt verstrekt.

Artikel 18 - Besluitvorming

1. Elk aandeel geeft recht op het uitbrengen van één stem.
2. Stemmingen over zaken vinden mondeling plaats, stemmingen over personen vinden plaats bij ongetekende gesloten briefjes, een en ander tenzij de voorzitter een andere wijze van stemmen vaststelt en geen van de op de vergadering aanwezigen zich daartegen verzet.
3. Voor zover in deze statuten geen grotere meerderheid is voorgeschreven, worden alle besluiten bij volstreekte meerderheid van de uitgebrachte stemmen genomen.
Als in deze statuten is bepaald dat de geldigheid van een besluit afhankelijk is van het op de vergadering vertegenwoordigd gedeelte van het kapitaal en dit gedeelte niet op de vergadering vertegenwoordigd was, kan een nieuwe vergadering worden bijeengeroepen waarin het besluit kan worden genomen, onafhankelijk van het op deze vergadering vertegenwoordigd gedeelte van het kapitaal. Bij de oproeping voor de nieuwe vergadering moet worden vermeld dat en waarom een besluit kan worden genomen, onafhankelijk van het op de vergadering vertegenwoordigd gedeelte van het kapitaal.
De hiervoor bedoelde tweede vergadering wordt niet eerder dan twee weken en niet later dan zes weken na de eerste vergadering gehouden.
4. Staken de stemmen dan is het voorstel verworpen, ook bij verkiezing van personen.
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, zonodig na tussenstemming.
5. Voor een aandeel dat toebehoort aan de vennootschap of aan een dochtermaatschappij daarvan kan in de algemene vergadering geen stem worden uitgebracht; evenmin voor een aandeel waarvan een van hen de certificaten houdt.
Vruchtgebruikers en pandhouders van aandelen die aan de vennootschap en haar dochtermaatschappijen toebehoren, zijn echter niet van hun stemrecht uitgesloten, als het vruchtgebruik of pandrecht was gevestigd voordat het aandeel aan de vennootschap of een dochtermaatschappij daarvan toebehoorde. De vennootschap of een dochtermaatschappij daarvan kan geen stem uitbrengen voor een aandeel waarop zij een recht van vruchtgebruik of een pandrecht heeft.

Artikel 19 – Besluitvorming buiten vergadering

1. Tenzij aandelen aan toonder zijn uitgegeven of er certificaathouders zijn kunnen ook op andere wijze dan in een vergadering besluiten genomen worden. Dergelijke besluiten buiten vergadering kunnen slechts worden genomen met algemene stemmen van alle stemgerechtigde aandeelhouders. De stemmen worden schriftelijk uitgebracht. De stemmen kunnen ook langs elektronische weg worden uitgebracht.
2. Het bestuur houdt van de genomen besluiten aantekening.

Artikel 20 – Boekjaar en jaarrekening

1. Het boekjaar van de vennootschap is gelijk aan het kalenderjaar.
2. Jaarlijks binnen vijf maanden na afloop van het boekjaar van de vennootschap, behoudens verlenging van deze termijn met ten hoogste zes maanden door de algemene vergadering van aandeelhouders op grond van bijzondere omstandigheden, wordt door het bestuur opgemaakt een jaarrekening en ook - tenzij artikel 2:403 of artikel 2:396 lid 7 Burgerlijk Wetboek voor de vennootschap geldt - het jaarverslag. De jaarrekening wordt ondertekend door alle bestuurders en commissarissen; ontbreekt de ondertekening van een of meer bestuurders en/of commissarissen, dan wordt daarvan onder opgave van de reden melding gemaakt.
3. De vennootschap zorgt dat de opgemaakte jaarrekening, het jaarverslag en de krachtens artikel 2:392 lid 1 Burgerlijk Wetboek toe te voegen gegevens op haar kantoor ter inzage aanwezig zijn. De aandeelhouders en de certificaathouders kunnen de stukken daar inzien en er kosteloos een afschrift van verkrijgen.
4. De jaarrekening wordt vastgesteld door de algemene vergadering van aandeelhouders. Nadat het voorstel tot vaststelling van de jaarrekening aan de orde is geweest, zal aan de algemene vergadering van aandeelhouders het voorstel worden gedaan om kwijting te verlenen aan de bestuurders voor het door hen in het desbetreffende boekjaar gevoerde beleid, en aan de raad van commissarissen voor zijn toezicht op het bestuur over het boekjaar waarop die stukken betrekking hebben, voor zover van dat beleid respectievelijk toezicht uit de jaarrekening of het jaarverslag blijkt of dat beleid respectievelijk toezicht aan de algemene vergadering van aandeelhouders bekend is gemaakt.
5. a. De vennootschap verleent opdracht tot onderzoek van de jaarrekening, tenzij zij daarvan is vrijgesteld op grond van de wet en de algemene vergadering van aandeelhouders heeft besloten geen opdracht tot onderzoek te verstrekken. Tot het verlenen van de opdracht is de algemene vergadering van aandeelhouders bevoegd. Gaat deze daartoe niet over, dan komt het de raad van commissarissen deze bevoegdheid toe. Ontbreekt een raad van commissarissen of blijft deze in gebreke, dan komt het bestuur deze bevoegdheid toe. De opdracht kan te allen tijde worden ingetrokken door de algemene vergadering van aandeelhouders en door degene die haar heeft verleend.
b. De opdracht wordt verleend aan een daartoe op grond van de wet bevoegde accountant. De aanwijzing van een accountant wordt door generlei voordracht beperkt.
c. Degene aan wie de opdracht is verstrekt, brengt van zijn onderzoek schriftelijk verslag uit aan de raad van commissarissen en het bestuur.

Artikel 21 - Winstbestemming

1. De winst staat ter beschikking van de algemene vergadering van aandeelhouders.
2. De vennootschap kan aan de aandeelhouders slechts uitkeringen van winst doen voor zover het eigen vermogen groter is dan het gestorte en opgevraagde deel van het kapitaal vermeerderd met de reserves die krachtens de wet of de statuten moeten worden aangehouden.
3. Uitkering van winst vindt eerst plaats na de vaststelling van de jaarrekening waaruit blijkt dat zij geoorloofd is.
4. Bij de berekening van de winstverdeling tellen aandelen of certificaten daarvan, die de vennootschap in haar kapitaal als volledig daartoe gerechtigde houdt of waarop zij een recht van vruchtgebruik heeft, niet mee.
5. Tot de uitkering van een interim-dividend wordt besloten door de algemene vergadering van aandeelhouders.
De vennootschap mag tussentijds uitkeringen doen, mits uit een tussentijdse vermogensopstelling blijkt dat aan het bepaalde in lid 2 is voldaan. Deze vermogensopstelling heeft betrekking op de stand van het vermogen op ten vroegste de eerste dag van de derde maand voor de maand waarin het besluit tot uitkering bekend wordt gemaakt. Zij wordt opgemaakt met inachtneming van in het maatschappelijke verkeer als aanvaardbaar beschouwde waarderingsmethoden. In de vermogensopstelling worden de krachtens de wet of statuten te reserveren bedragen opgenomen. De vermogensopstelling wordt ondertekend door de bestuurders; ontbreekt de handtekening van een of meer hunner, dan wordt daarvan onder opgave van reden melding gemaakt. De vennootschap legt de vermogensopstelling ten

kantore van het handelsregister neer binnen acht dagen na de dag waarop het besluit tot uitkering wordt bekend gemaakt.

6. Dividenden zijn betaalbaar één maand na de vaststelling behoudens verlenging van deze termijn door de algemene vergadering van aandeelhouders, op de wijze als door het bestuur te bepalen.
7. Dividenden waarover niet is beschikt binnen vijf jaren na de dag waarop zij betaalbaar zijn gesteld, vervallen aan de vennootschap.

Artikel 22 – Fusie, splitsing, statutenwijziging en ontbinding

1. Besluiten tot:

- juridische fusie;
- juridische splitsing;
- wijziging van de statuten, of
- ontbinding van de vennootschap,

kunnen door de algemene vergadering van aandeelhouders slechts worden genomen met een meerderheid van ten minste twee/derde (2/3) van de uitgebrachte stemmen in een vergadering waarin ten minste drie/vierde (3/4) van het geplaatste kapitaal aanwezig of vertegenwoordigd is.

2. Wanneer aan de algemene vergadering van aandeelhouders een voorstel tot wijziging van de statuten zal worden gedaan, moet dat steeds bij de oproeping tot de algemene vergadering worden vermeld. Degenen die zodanige oproeping hebben gedaan, moeten tegelijkertijd een afschrift van dat voorstel waarin de voorgestelde wijziging woordelijk is opgenomen, op het kantoor van de vennootschap ter inzage leggen voor iedere aandeelhouder en iedere certificaathouder. Dit afschrift moet ter inzage liggen tot de afloop van de vergadering.

Indien hieraan niet is voldaan kan over het voorstel niet wettig worden besloten, tenzij het besluit met algemene stemmen wordt genomen in een vergadering waarin het gehele geplaatste kapitaal is vertegenwoordigd.

De aandeelhouders en de certificaathouders moeten in de gelegenheid worden gesteld van de dag van de ter inzage legging tot die van de algemene vergadering een afschrift van het voorstel te verkrijgen. Deze afschriften worden kosteloos verstrekt.

3. Iedere bestuurder is bevoegd om een statutenwijziging bij notariële akte vast te leggen.

Artikel 23 - Vereffening

1. Vereffening van het vermogen van de vennootschap geschiedt door het bestuur onder toezicht van de raad van commissarissen, tenzij de algemene vergadering van aandeelhouders anders besluit.
2. De algemene vergadering van aandeelhouders bepaalt de beloning van de vereffenaars en van degenen die met het toezicht op de vereffening zijn belast.
3. Hetgeen na voldoening van alle schulden van de vennootschap overblijft, wordt uitgekeerd aan de aandeelhouders in verhouding tot het op ieders aandelen gestorte bedrag.
4. De vereffenaars doen opgave van de ontbinding aan het handelsregister.
5. Als de vennootschap op het tijdstip van haar ontbinding geen baten meer heeft, houdt zij op te bestaan. In dat geval doet het bestuur daarvan opgave aan het handelsregister.
6. Na de ontbinding blijft de vennootschap voortbestaan voor zover dit tot vereffening van haar vermogen nodig is.

Tijdens de vereffening blijven de bepalingen van deze statuten zoveel mogelijk van kracht.

In stukken en aankondigingen die van haar uitgaan, moeten aan de naam van de vennootschap worden toegevoegd de woorden 'in liquidatie'.

7. De vereffening eindigt op het tijdstip waarop geen aan de vereffenaars bekende baten meer aanwezig zijn.
8. De vennootschap houdt bij vereffening op te bestaan op het tijdstip waarop de vereffening eindigt. De vereffenaars doen daarvan opgave aan het handelsregister.
9. De boeken en bescheiden en andere gegevensdragers van de ontbonden vennootschap blijven nadat de vennootschap heeft opgehouden te bestaan onder bewaring van de door de vereffenaars aangewezen persoon, gedurende de door de wet gestelde termijn. Binnen acht dagen na het ingaan van zijn bewaarplicht moet de aangewezen bewaarder zijn naam en adres opgeven aan het handelsregister.

Slotverklaringen:

De oprichter verklaarde ten slotte:

1. a. Het bij de oprichting geplaatste kapitaal bedraagt vijfenveertigduizend euro (€ 45.000,00), verdeeld in vijfenveertigduizend (45.000) aandelen op naam, elk nominaal groot één euro (€ 1,00).
- b. In het bij de oprichting geplaatste kapitaal wordt deelgenomen door de oprichter voor vijfenveertigduizend euro (€ 45.000,00) verdeeld in vijfenveertigduizend (45.000) aandelen met nummers 1 tot en met 45.000.

- c. Deze vijfenveertigduizend (45.000) aandelen in het kapitaal van de vennootschap worden door de oprichter genomen voor een bedrag groot vijfenveertigduizendéén euro (€ 45.001,00), derhalve inclusief één euro (€ 1,00) agio.
 - d. Het bij de oprichting geplaatste kapitaal en bedongen agio is in geld volgestort, welke storting bij deze voorzover nodig wordt aanvaard. Aan deze akte is gehecht een verklaring als bedoeld in artikel 2:93a lid 1 Burgerlijk Wetboek.
2. Tot bestuurder wordt benoemd 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, met de titel algemeen directeur.
 3. Aan de hiervoor onder 1 en 2 vermelde rechtshandelingen is de vennootschap verbonden overeenkomstig het bepaalde in artikel 2:93 lid 4 Burgerlijk Wetboek.
 4. Namens de vennootschap is overeengekomen, dat de kosten van haar oprichting voor haar rekening zullen komen.
 5. Het eerste boekjaar van de vennootschap eindigt op éénendertig december tweeduizend dertien.
 6. Het adres van de vennootschap is: Keizersgracht 135 H, 1015 CK Amsterdam.

Aangehechte stukken

Overeenkomstig hetgeen hiervoor in deze akte is vermeld, is aan deze akte één (1) annex gehecht.

SLOT

De verschenen personen zijn mij, notaris, bekend en hun identiteit is door mij, notaris, aan de hand van het hiervoor vermelde document 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 IV: Statuten MKB Participatiefonds II B.V.

Op veertien maart tweeduizend dertien verscheen voor mij, mr. Martinus Jacobus Hofland, kandidaat-notaris, als waarnemer van mr. Rob Cremers, notaris te Purmerend:

1. de heer N.W. Wagemaker en
2. de heer G.J. Hoffer,

die handelden als gezamenlijk bevoegd 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 deze vennootschap rechtsgeldig te vertegenwoordigen, welke vennootschap handelde als enig bestuurder van de naamloze vennootschap: **MKB OBLIGATIEFONDS II N.V.**, statutair gevestigd te Amsterdam, met adres: Keizersgracht 135 H, 1015 CK Amsterdam en als zodanig bevoegd om deze vennootschap rechtsgeldig te vertegenwoordigen.

De verschenen personen verklaarden dat MKB Obligatiefonds II N.V. (hierna te noemen: 'de oprichter') bij deze akte een besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid opricht met de volgende statuten.

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. Vruuchtgebruik, 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 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 en overige vergadergerechtigden;

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;

certificaathouder: een houder van een of meer certificaten van aandelen waaraan op grond van artikel 4.4 vergaderrecht is verbonden en van wie het vergaderrecht niet is opgeschort;

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;

vergadergerechtigden: houders van vergaderrecht, in deze statuten: aandeelhouders, certificaathouders, aandeelhouders die vanwege vruchtgebruik of pandrecht op hun aandelen geen stemrecht hebben en vruchtgebruikers en pandhouders die stemrecht hebben en van wie het vergaderrecht niet is opgeschort; **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 II 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 één 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, pandhouder en certificaathouder 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. Op het vruchtgebruik is het bepaalde in artikel 2:197 Burgerlijk Wetboek van toepassing.
3. De vruchtgebruiker zonder stemrecht heeft geen vergaderrecht.

Artikel 4.3 – Pandrecht

1. Op aandelen kan pandrecht worden gevestigd.
2. Op het pandrecht is het bepaalde in artikel 2:198 Burgerlijk Wetboek van toepassing.
3. De pandhouder zonder stemrecht heeft geen vergaderrecht.

Artikel 4.4 - Certificaten van aandelen

De algemene vergadering kan vergaderrecht verbinden en ontnemen aan certificaten van aandelen.

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 wettelijk 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 - Verrijging 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.
3. Verrijging 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 aanbieding

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 aanbieding 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 aanbieding 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 – Werking overdracht certificaat tegenover de vennootschap

De levering van een certificaat van een aandeel met vergaderrecht werkt ook van rechtswege tegenover de vennootschap.

Behalve als de vennootschap zelf bij de rechtshandeling partij is, kunnen de aan het certificaat van dat 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 aandeelhoudersregister van de vennootschap.

Artikel 7.3 - Aandeel in gemeenschap

Als een aandeel, een beperkt recht daarop of een voor een aandeel uitgegeven certificaat met vergaderrecht 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 7.4 - Aandeelhoudersverplichtingen en -eisen

Er zijn 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 of ten minste één maal overeenkomstig artikel 10.2 lid 3 besloten.

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, iedere aandeelhouder en iedere andere vergadergerechtigde is bevoegd een algemene vergadering bijeen te roepen.
2. De oproeping vindt plaats door middel van oproepingsbrieven gericht aan de adressen van de aandeelhouders en overige vergadergerechtigden, 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 of een andere vergadergerechtigde hiermee instemt, kan de oproeping plaatsvinden door een langs elektronische weg toegezonden leesbaar en reproduceerbaar bericht aan het adres dat door de aandeelhouder respectievelijk andere vergadergerechtigde 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 vergadergerechtigde is bevoegd de algemene vergadering bij te wonen en daarin het woord te voeren.
2. Iedere aandeelhouder en iedere vruchtgebruiker en pandhouder met stemrecht 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 vergadergerechtigden 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 mede toe aan:
 - twee gezamenlijk handelende bestuurders ; en ook aan
 - iedere bestuurder met de titel algemeen directeur.
3. De bevoegdheid tot vertegenwoordiging komt verder toe aan personen die daartoe door het bestuur zijn aangewezen, dit binnen de grenzen van de volmacht.

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 jaarverslag. 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 jaarverslag 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 jaarverslag 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 ook als vaststelling zoals bedoeld in de eerste zin van dit artikellid, op voorwaarde dat alle overige vergadergerechtigden in de gelegenheid zijn gesteld om kennis te nemen van de opgemaakte jaarrekening en met deze wijze van vaststelling hebben ingestemd. Deze vaststelling strekt ook tot kwijting aan de bestuurders.

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.

Overgangsbepaling

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

Slotverklaringen

De oprichter verklaarde ten slotte:

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

AANGEHECHTE STUKKEN

Aan deze akte zijn geen annexen gehecht.

SLOT

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

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

Na zakelijke opgave van de inhoud van deze akte en een toelichting daarop aan de verschenen personen hebben zij verklaard tijdig voor het passeren daarvan kennis te hebben genomen. De verschenen personen hebben vervolgens verklaard op volledige voorlezing van de akte geen prijs te stellen en met de inhoud in te stemmen.

Onmiddellijk daarna is de akte beperkt voorgelezen en door de verschenen personen en daarna door mij, notaris, ondertekend.

Bijlage V:

Managementovereenkomst

DE ONDERGETEKENDE:

1. De naamloze vennootschap MKB Obligatiefonds II N.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 Obligatiefonds II N.V. en MKB Participatiefonds II B.V. worden tezamen aangeduid als het Fonds.

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, onafhankelijk van 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 Obligatiefonds II N.V. d.d. 5 juli 2013 inclusief bijlagen.

Uitgifte

Het uitgeven van MKB Obligaties met als doel het vergaren van kapitaal voor MKB Obligatiefonds II N.V.

Wet op de vennootschapsbelasting

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

Artikel 2: Beheer

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

- l. het optreden als vereffenaar van de Vennootschap, zulks voor rekening van de Vennootschap. De Beheerder zal, alvorens tot uitkering over te gaan, rekening en verantwoording afleggen aan de Vennootschap.
- m. in het algemeen het verrichten van al die handelingen die in het kader van een goed beheer van het Fonds wenselijk of noodzakelijk zijn.
- 2.2 De Beheerder zal de in het voorgaande artikel lid aan haar opgedragen taken uitsluitend uitvoeren in het belang van de Vennootschap, met inachtneming van de zorgvuldigheid die in het maatschappelijk verkeer betaamt, alsmede met inachtneming van de wettelijke eisen van deskundigheid en betrouwbaarheid.

Artikel 3: Bescheiden, administratieplicht, inzagerecht

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

Artikel 4: Delegatie

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

Artikel 5: Vergoedingen

- 5.1 Jaarlijks ontvangt de Beheerder een vergoeding van de Vennootschap van maximaal € 200.000. De vergoeding wordt jaarlijks geïndexeerd met 2%. In geval de Uitgifte van de MKB Obligaties lager uitvalt dan de in de Investeringsprognose van het Prospectus inzake MKB Obligaties opgenomen € 10.000.000, zal de vergoeding gelimiteerd worden tot 2% van de daadwerkelijke Uitgifte. De vergoeding is mede ter dekking van de door de Beheerder gemaakte kosten voor het Beheer.
- 5.2 De Vennootschap zal een twaalfde deel van de vergoedingen zoals bedoeld in artikel 5.1 van deze overeenkomst maandelijks overmaken op het daartoe door de Beheerder opgegeven bank- of girorekeningnummer.
- 5.3 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 vooraf trek. Indien de vergoeding inclusief BTW vermeld staat, betekent dit dat de vergoeding inclusief de hierboven benoemde BTW vergoeding kan zijn.

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

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

Artikel 7: Aansprakelijkheid van de Beheerder

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

Artikel 8: Overdraagbaarheid rechten en verplichtingen

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

Artikel 9: Slotbepalingen

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

Artikel 10: Toepasselijk recht en forumkeuze

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

Aldus overeengekomen en in tweevoud opgemaakt en ondertekend op 5 juli 2013.

MKB Obligatiefonds II N.V.

MKB Fonds Beheer B.V.

Bijlage VI: Concept Pandakte

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

1. de heer N.W. Wagemaker en
 - b. de heer G.J. Hoffer,
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 naamloze vennootschap: **MKB OBLIGATIEFONDS II N.V.**, statutair gevestigd te Amsterdam, met adres: Keizersgracht 135 H, 1015 CK Amsterdam, ingeschreven in het handelsregister onder dossiernummer: 57474095 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 II B.V.**, statutair gevestigd te Amsterdam, met adres: Keizersgracht 135 H, 1015 CK Amsterdam, ingeschreven in het handelsregister onder dossiernummer: 57477027, 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 Obligatiefonds II N.V. uitgegeven MKB Obligaties als bedoeld in het Prospectus.

Pandgever: MKB Obligatiefonds II N.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 Obligatiefonds II N.V., voornoemd, waarvan een kopie aan deze akte is **gehecht**.

Vennootschap: MKB Participatiefonds II 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 veertien maart tweeduizend dertien verleden voor een waarnemer van 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: Inschrijfformulier

Inschrijfformulier MKB Obligaties

MKB Obligatiefonds II N.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

ABN AMRO. 59.23.61.365
BTW. NL852596017B01
KvK. 57474095

De ondergetekende,

*Natuurlijk persoon / bestuurder rechtspersoon**

Achternaam: _____ man / vrouw*

Voornamen voluit: _____

Adres: _____

Postcode: _____ Woonplaats: _____

Telefoon overdag: _____ Telefoon 's avonds: _____

E-mail adres: _____

100

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 de volledige inhoud van het prospectus van de MKB Obligaties uitgegeven door MKB Obligatiefonds II N.V.

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 Obligatiefonds II N.V. Toewijzing van de obligaties vindt plaats op basis van volgorde van binnenkomst van het inschrijfformulier.

D. Ermee 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.

E. Volmacht te verlenen aan ieder van de medewerkers die ten tijde van het gebruik van de volmacht werkzaam is op het kantoor van Abma Schreurs Notarissen te Purmerend op grond van een besluit van de algemene vergadering van MKB Obligatiehouders (als bedoeld in de MKB Obligatievoorwaarden van het Prospectus) om namens de inschrijver tezamen met alle andere MKB Obligatiehouders (als bedoeld in de toepasselijke MKB Obligatievoorwaarden) van MKB Obligatiefonds II N.V. een recht van eerste pand te aanvaarden op het gehele geplaatste aandelenkapitaal van MKB Participatiefonds II 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 _____ 2013

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 zijn zonder emissiekosten



MKB
FONDS