



**MKB
FONDS**

MKB Obligaties

Steun de motor van de Nederlandse economie en ontvang een aantrekkelijke rente.



- ✓ Jaarlijkse rente: 5,5% tot 6%
- ✓ Looptijd: 4 tot 8 jaar
- ✓ Verhandelbaar via Captin *(voormalig Van Lanschot)*
- ✓ Vijfde fonds start met 40% solvabiliteit
- ✓ Investeren in volwassen Nederlandse familiebedrijven

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

MKB Obligaties

Reclame

Deze brochure betreft een reclame-uiting. Voordat u een beleggingsbeslissing neemt wordt aanbevolen dat u het prospectus leest om de potentiële risico's en voordelen van het beleggen in deze effecten (MKB Obligaties) volledig te begrijpen. Het prospectus is goedgekeurd door de Autoriteit Financiële Markten (AFM). De goedkeuring van het prospectus mag niet worden beschouwd als aanprijzing van deze effecten. Uw aankoopbeslissing dient genomen te worden op basis van het prospectus, welke kosteloos verkrijgbaar is per post, e-mail of via www.mkb-fonds.nl/prospectus.

Voorwoord

Het Nederlandse Midden- en Kleinbedrijf (MKB) vertegenwoordigt circa 60% van de totale economie (BBP) van Nederland en is zeer belangrijk voor de economie en werkgelegenheid. Bij vele van deze MKB-bedrijven is bedrijfsopvolging een belangrijk thema. Uit onderzoek blijkt dat 70% van de ondernemers denkt dat het nu een goede tijd is om het bedrijf te verkopen. Echter, vele ondernemers hebben moeite om hun bedrijf over te dragen, mede als gevolg van een tekort aan kapitaal.

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 en zijn veel beleggers op zoek naar alternatieve beleggingsmogelijkheden.

Het fonds zal € 12 mln. aan MKB Obligaties uitgeven en € 8mln. eigen vermogen hebben, hierdoor start het fonds met 40% solvabiliteit. Deze € 20 miljoen zal worden aangewend voor het participeren in circa tien volwassen Nederlandse (familie)bedrijven met een bewezen marktpositie en goede vooruitzichten.

Het fonds richt zich met name op investeringen bedoeld voor bedrijfsopvolging. Onze meest voorkomende transactievorm is de 'pre-exit'. In dat geval neemt het fonds naast de huidige directeur grootaandeelhouder een belang in de onderneming. De ondernemer blijft hierbij nog een aantal jaar aan het roer. Daarmee heeft de ondernemer een deel van zijn vermogen veilig gesteld, maar profiteert hij ook van de toekomstige groei. Op deze manier wordt gefaseerd naar een volledige overdracht toegewerkt en kan de ondernemer de organisatie voorbereiden op zijn/haar volledig uittreden.

Wij zijn van mening dat dit ten goede komt aan de continuïteit van de onderneming, omdat de aansturing gedaan blijft worden door dezelfde ondernemer die al bewezen heeft succesvol te zijn.

Wij verwelkomen u graag als MKB Obligatiehouder van ons vijfde fonds. Met vriendelijke groet, het team van MKB Fonds!

Wie is MKB Fonds?

De initiatiefnemer van de MKB Obligaties is MKB Fonds N.V. MKB Fonds is een participatiemaatschappij die zich bezighoudt met het participeren in Nederlandse MKB-bedrijven.

Sinds haar oprichting in 2011 richt MKB Fonds zich met name op investeringen bedoeld voor bedrijfsopvolging binnen (familie)bedrijven. Daarbij valt te denken aan bedrijven waarvan de opvolger onvoldoende middelen heeft om de overname te financieren, of een gefaseerde verkoop door de oud-eigenaar met een gefaseerde toetreding van de opvolger. Wanneer de huidige eigenaar de wens heeft om, al dan niet gefaseerd in een aantal jaren, naar een exit toe te werken, kan een participatie door het fonds uitkomst bieden.

MKB Fonds werkt altijd nauw met de ondernemers samen om verdere groei te realiseren. Door haar omvangrijke portefeuille kent zij de uitdagingen van ondernemers. Naast het fungeren als klankbord voor de directies, wordt ook financiële, juridische, commerciële en strategische ondersteuning geboden. Tevens stelt MKB Fonds haar uitgebreide netwerk beschikbaar.

Daarnaast hanteert MKB Fonds voor veel van haar participaties een 'buy & build' strategie. Deze strategie kan bijdragen aan het versneld laten groeien van een participatie door strategische overnames van vergelijkbare of complementaire ondernemingen. Continuïteit van de onderneming staat voorop en het doel van een investering is het creëren van lange termijn waarde.

MKB Fonds beheert vier gesloten fondsen met een totale waarde van circa € 55 miljoen, gefinancierd door de uitgifte van MKB Obligaties en MKB Aandelen aan particuliere beleggers. MKB Fonds heeft reeds 48 transacties succesvol afgerond en houdt op dit moment 22 participaties. Deze ondernemingen realiseren gezamenlijk meer dan € 300 miljoen omzet en bieden werkgelegenheid aan honderden mensen in binnen- en buitenland.

Kapitaal, Ondersteuning en Groei

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

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

Raad van advies

De raad van advies van MKB Fonds geeft de directie 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 de directie. De raad van advies bestaat momenteel uit drie personen en komt tenminste vier keer per jaar bijeen. De raad van advies wordt momenteel gevormd door de heren Hautvast, Van de Beek en Emmens.



Directie en teamleden

De bestuurder van het fonds is MKB Fonds Beheer B.V., waarvan de directie wordt gevormd door de heren T.J. Wals en E.H.J. Havinga. De directie wordt ondersteund door een ervaren team van specialisten.

Het bestuur en de teamleden hebben onder meer complementaire kennis van en ervaring in het participeren in en het beheren van MKB-bedrijven. Het investeringsteam beheert op dit moment vier gesloten fondsen en is ervaren in het selecteren, verwerven en beheren van participaties. Het investeringsteam werkt op dit moment samen met partners als: Deloitte (accountant), BDO (fiscalist) en Captin als exploitant van het handelsplatform en beheerder van het beleggersregister.

Structuur van het fonds

De MKB Obligaties worden uitgegeven door MKB Mixfonds V B.V. (de uitgevende instelling). De gelden van MKB Obligatiehouders worden door MKB Mixfonds V B.V. gestort in MKB Participatiefonds V B.V., een 100% dochter van MKB Mixfonds V B.V. Deze entiteit zal deze gelden vervolgens aanwenden voor het verwerven van participaties (MKB-bedrijven).

MKB Mixfonds V B.V. en MKB Participatiefonds V B.V., vormen tezamen 'het fonds'.

De Initiatiefnemer van het fonds is MKB Fonds N.V. en als bestuurder van het fonds treedt MKB Fonds Beheer B.V. op. De heren Wals en Havinga voeren de dagelijkse leiding.

MKB Obligaties

MKB Obligaties worden uitgegeven door MKB Mixfonds V B.V. (de uitgevende instelling). De uitgifte van de MKB Obligaties dient ter (mede) financiering van, en zal uitsluitend aangewend worden voor, het participeren in Nederlandse MKB-bedrijven die voldoen aan de investeringscriteria van het fonds.

Verschillende klassen

De maximale uitgifte van MKB Obligaties bedraagt € 12.000.000 en wordt verdeeld over de verschillende klassen MKB Obligaties, te weten klasse A, klasse B en klasse C. De MKB Obligaties worden op 100% van de nominale waarde uitgegeven door de uitgevende instelling. De verschillende klassen MKB Obligaties vormen directe en onvoorwaardelijke verplichtingen, die onderling gelijk in rang zijn zonder enig verschil in preferentie.

De klassen hebben de volgende kenmerken:

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

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

Rentevergoeding

Alle MKB Obligaties zijn rentedragend over de nominale waarde. De rentevergoeding vangt aan op 30 juni 2020 en afhankelijk van uw inleg varieert de jaarlijkse nominale rente van 5,5% tot 6%. De rentevergoeding wordt per kwartaal achteraf betaalbaar gesteld en uitbetaald. Het risico bestaat dat de rentebetaling wordt opgeschort. Om dit risico te verlagen is de beheervergoeding aan de bestuurder achtergesteld aan de rentebetaling.

Looptijd en aflossing

De MKB Obligaties hebben een looptijd van acht jaar, gerekend vanaf 30 juni 2020. De MKB Obligaties zijn naar keuze van de uitgevende instelling vervroegd en boetevrij aflosbaar vanaf 30 juni 2024.

Bonusrente

De MKB Obligaties hebben recht op een eenmalige bonusrente van 0, 0,5 of 1 jaar extra rente, afhankelijk van het eigen vermogen van het fonds op het moment van aflossing van de MKB Obligaties. Het fonds start met € 8 mln. eigen vermogen. Bij € 16 mln. bedraagt de bonusrente 1 jaar extra rentevergoeding. De voorwaarden voor het bepalen van de hoogte van de bonusrente zijn vastgelegd in het prospectus.

Verhandelbaarheid

De MKB Obligaties zijn tussentijds verhandelbaar via het online handelsplatform van Captin. Orders worden op volgorde van binnenkomst afgehandeld elke eerste week van een kwartaal. De transactiekosten voor aan- en verkoop bedragen 1% van de transactiewaarde, met een maximum van € 5.000,- per aan- of verkoop.



Overige voorwaarden

Geen dividend tijdens looptijd

Tijdens de looptijd van de MKB Obligaties zal de uitgevende instelling geen dividend uitkeren aan de aandeelhouders. Hierdoor blijven alle middelen beschikbaar voor uitkeringen aan de MKB Obligatiehouders.

Geen andere schuldeisers op het niveau van de uitgevende instelling

De financieringsstructuur van de uitgevende instelling bestaat uit de uitgifte van MKB Obligaties alsmede gestort eigen vermogen. De uitgevende instelling heeft daarnaast, op het niveau van de uitgevende instelling, geen rentedragende schulden, externe financiers of hypothecaire leningen en zal deze ook niet aangaan gedurende de looptijd van de MKB Obligaties. Op het niveau van de participaties is er wel sprake van rentedragende schulden aan bancaire instellingen. Het risico bestaat dat indien een bank medefinancier is, deze in rangorde voorgaat op de inbreng van het fonds bij de participatie. Het fonds zal nimmer borgstellingen of garanties afgeven, zodat het debiteurenrisico per participatie is beperkt tot het investeringsbedrag.

Initiatiefnemer investeert zelf ook mee

De initiatiefnemer zal, middels de storting van eigen vermogen, een bedrag van € 250.000 tot € 500.000 investeren.

Het eigen vermogen is achtergesteld aan en dient als buffer voor de MKB Obligaties, in die zin dat eerst alle rentebetalingen aan obligatiehouders moeten worden voldaan en de MKB Obligaties moeten worden afgelost alvorens enige vorm van uitkering aan de aandeelhouders van de uitgevende instelling plaatsvindt. Over het eigen vermogen is de uitgevende instelling geen rentevergoeding verschuldigd.

Middels deze investering toont de initiatiefnemer dat zij veel vertrouwen heeft in een goede afloop van het fonds en daarmee de nakoming van de (rente- en aflossings) verplichtingen aan de obligatiehouders.

Informatie tijdens de looptijd

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 van Captin en gepubliceerde jaarverslagen.

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.

Beveiligde omgeving website

Iedere MKB Obligatiehouder ontvangt instructies om in te loggen op het online platform van Captin (<https://mkb-fonds.captin.nl>). In deze beveiligde omgeving kunnen MKB Obligatiehouders alle gegevens en documenten raadplegen. Het platform biedt de obligatiehouders de mogelijkheid te handelen in de financiële instrumenten uitgegeven binnen de mixfondsen van MKB Fonds. Bovendien biedt het platform de mogelijkheid om persoonlijke gegevens te wijzigen, zoals het woon- en correspondentieadres.

Jaarverslag

De MKB Obligatiehouders worden minimaal één 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 maanden na afloop van het boekjaar de jaarrekening door de bestuurder worden opgesteld en door de accountant (Deloitte Accountancy & Advies B.V.) van een samenstelverklaring worden voorzien. De jaarrekening zal worden opgesteld met inachtneming van de wettelijke vereisten en op basis van in Nederland algemeen aanvaarde waarderingsgrondslagen.

Register van MKB Obligatiehouders

Captin houdt een register bij met daarin de persoonlijke gegevens van de MKB Obligatiehouder, de klasse en het aantal MKB Obligaties en de historie van transacties. Voor elke inschrijving in het register van MKB Obligatiehouders ontvangt de inschrijver van een MKB Obligatie een bewijs van inschrijving.

Vergadering van MKB Obligatiehouders

Een vergadering van MKB Obligatiehouders zal worden gehouden (a) indien de bestuurder dit wenselijk acht, of (b) op schriftelijk verzoek van de houders van ten minste 25% van de totale nominale waarde aan uitstaande MKB Obligaties. De vergadering van MKB Obligatiehouders zal worden uitgeschreven door de uitgevende instelling. De uitgevende instelling roept de vergadering van MKB Obligatiehouders uiterlijk binnen één maand, na ontvangst van het schriftelijk verzoek daartoe, bijeen. De oproepingsbrief moet de te bespreken onderwerpen bevatten, de plaats waar de vergadering van MKB Obligatiehouders zal worden gehouden alsmede een begeleidende toelichting daarop.

Stemrecht MKB Obligatiehouders

Elke MKB Obligatiehouder heeft per duizend (1.000) euro nominale waarde aan MKB Obligaties één stem in de algemene vergadering van MKB Obligatiehouders. Deze stemverdeling houdt in dat er maximaal twaalfduizend (12.000) stemmen beschikbaar zijn op een algemene vergadering van MKB Obligatiehouders. Alle besluiten in de algemene vergadering van MKB Obligatiehouders kunnen worden genomen met een normale meerderheid, tenzij voor het besluit volgens de MKB Obligatievoorwaarden een gekwalificeerde meerderheid nodig is om tot een geldig besluit te komen. Een gekwalificeerde meerderheid wordt gezien als twee derde ($\frac{2}{3}$) van de op de algemene vergadering van MKB Obligatiehouders uitgebrachte stemmen.

Zie het prospectus voor een volledig overzicht van alle besluiten en informatie omtrent de vergadering van MKB Obligatiehouders.

Trackrecord MKB Fonds

MKB Fonds beheert reeds vier gesloten eerdere fondsen. Deze fondsen zijn redelijk goed vergelijkbaar met het fonds vanwege het feit dat zij een (nagenoeg) vergelijkbaar fondsbeleid voerden en investeringscriteria hadden. MKB Fonds heeft, per moment van publiceren van dit prospectus, met haar vier eerdere fondsen 48 transacties gedaan, waarvan 27 aangekochte en vijf verkochte participaties.

Rendement op verkopen van participaties

MKB Fonds heeft met haar vier eerdere fondsen in totaal vijf participaties verkocht. Het gemiddelde effectieve rendement dat is gerealiseerd betreft 29,34% en 2,48x de inleg van het fonds. De gemiddelde periode dat deze participaties aangehouden zijn is 4,34 jaar.

Ontwikkelingen fonds I (2012)

De obligaties uitgegeven door fonds I zijn na exact vijf jaar volledig afgelost. De jaarlijkse rente bedroeg 7%, 7,5% en 8,25% voor de klasse A, B en C. Het fonds heeft altijd tijdig voldaan aan haar rente- en aflossingsverplichtingen. Er is reeds 63,28% dividend uitgekeerd. Het dekkingspercentage is van 2012 t/m 2016 opgelopen van 83% naar 405%.

Ontwikkelingen fonds II (2013)

Reeds 35% van de obligaties zijn afgelost door fonds II. De jaarlijkse rente bedraagt 7%, 7,5% en 8,% voor respectievelijk de klasse A, B en C. Het fonds heeft tot dusverre tijdig voldaan aan haar renteverplichtingen. Het dekkingspercentage is van 2013 t/m 2018 opgelopen van 91% tot 114%.

Ontwikkelingen fonds III (2015)

De jaarlijkse rente op deze obligaties bedraagt 5%, 5,3% en 5,6% voor klasse A, B en C. Daarnaast heeft iedere klasse recht op een bonusrente van 0%, 6% of 12%. Het fonds heeft tot dusverre tijdig voldaan aan haar rente-verplichtingen. Het dekkingspercentage is van 2015 t/m 2018 opgelopen van 134% tot 142%.

Ontwikkelingen fonds IV (2017)

De jaarlijkse rente op deze obligaties bedraagt 5%, 5,3% en 5,6% voor klasse A, B en C. Daarnaast heeft iedere klasse recht op een bonusrente van 0%, 4% of 8%. Het fonds heeft tot dusverre tijdig voldaan aan haar rente-verplichtingen. Het dekkingspercentage is van 2017 t/m 2018 opgelopen van 145% tot 163%.

Hoe kunt u inschrijven?

Indien u meer informatie wilt kunt u dit geheel vrijblijvend aanvragen via www.mkb-fonds.nl of door te bellen naar 020-700 66 46.

Wilt u inschrijven, dan kunt u het bijgevoegde inschrijfformulier invullen en kosteloos per post of per e-mail aan ons toesturen. Let op: de eerste 50 inschrijvingen zijn zonder emissiekosten.

Uw aankoopbeslissing dient uitsluitend te worden genomen op basis van het door AFM getoetste prospectus, welke algemeen verkrijgbaar en inzichtelijk is ten kantore van MKB Fonds N.V., alsmede kosteloos verkrijgbaar via e-mail, per post of te downloaden vanaf www.mkb-fonds.nl/prospectus.

Wat zijn de kosten?

De emissiekosten bedragen eenmalig 1% over de toegewezen nominale waarde (inleg). De eerste 50 inschrijvers betalen geen emissiekosten. Naast de emissiekosten worden er gedurende de looptijd geen andere kosten in rekening gebracht aan de MKB Obligatiehouders.

Captin faciliteert een online platform. De transactiekosten voor tussentijdse aan- en verkoop bedragen 1% van de transactiewaarde, met een maximum van € 5.000,- per aan- of verkoop.

Fiscale informatie

De gevolgen van het beleggen in de MKB Obligaties voor de belastingheffing hangen af van uw persoonlijke situatie en kunnen in de toekomst aan wijzigingen onderhevig zijn. De fiscale gevolgen zijn voor een individuele belegger, al dan niet in de hoedanigheid van een natuurlijk of rechtspersoon, afhankelijk van zijn individuele fiscale positie. Potentiële beleggers wordt geadviseerd, mede in verband met hun specifieke omstandigheden en het algemene karakter van de beschreven fiscale aspecten, een deskundige te raadplegen.

Risico's

De belangrijkste materiële risico's specifiek voor de uitgevende instelling zijn:

Gebruik van bancaire financiering bij participaties

Het uitgangspunt is dat circa 50% van de overnamesom van een participatie gefinancierd wordt met externe financiering (bank) die preferent qua rangorde is aan de investering van het fonds. Indien een participatie niet meer voldoende kasstroom genereert bestaat het risico dat de bank eerst wordt terugbetaald, en vervolgens onvoldoende liquiditeiten overblijven om volledig aan de betalingsverplichtingen jegens het fonds te voldoen.

Exploitatierisico participaties

Een dalende omzet, stijgende kosten of hogere investeringen kunnen de exploitatie en het bedrijfsresultaat van een participatie negatief beïnvloeden, waardoor het mogelijk is dat een of meerdere participaties niet of niet volledig aan de betalingsverplichtingen jegens het fonds kan voldoen. Als gevolg daarvan is het mogelijk dat het fonds niet aan haar (periodieke) verplichtingen aan de houders van de obligaties kan voldoen.

Ongelijke looptijd fonds en MKB Obligaties

De MKB Obligaties hebben in tegenstelling tot het fonds een bepaalde looptijd. Hierdoor kan het voorkomen dat participaties langer worden aangehouden dan de looptijd van de MKB Obligaties. Het is mogelijk dat er onvoldoende liquide middelen opgebouwd worden door het fonds tijdens de looptijd van de MKB Obligaties om te kunnen voldoen aan de verplichtingen aan de obligatiehouders.

Illiquide bezittingen van het Fonds

Het fondsvermogen bestaat grotendeels uit illiquide bezittingen, namelijk: vorderingen op participaties en de aandeelhouderswaarde van de participaties. Het risico bestaat dat de illiquide bezittingen niet direct liquide gemaakt kunnen worden of alleen tegen een lager dan verwachte waarde, waardoor er onvoldoende liquide middelen beschikbaar zijn om te kunnen voldoen aan de verplichtingen aan de obligatiehouders.

Risico nog niet bekende participaties

De timing, aard en omvang van toekomstige investeringen in participaties zijn onzeker. De obligatiehouders zullen moeten vertrouwen op het vermogen van de bestuurder om passende participaties te identificeren, te selecteren en te realiseren. Het identificeren en realiseren van participaties kan concurrerend zijn, doordat er meerdere potentiële kopers aanwezig kunnen zijn. Dat impliceert een hoge mate van onzekerheid of het fonds de beoogde participatie ook kan verwerven tegen de door haar acceptabele voorwaarden en binnen de veronderstelde investeringsperiode.

Onzekere verkoopopbrengsten participaties

In een situatie van een verkoop van een participatie kan het zijn dat een participatie wordt verkocht tegen een lagere prijs dan de aankoopprijs. Indien dit bij een of meerdere participaties het geval is, zou het kunnen voorkomen dat de financiële positie van het fonds gedurende en aan het einde van de looptijd van de MKB Obligaties niet toereikend is om aan (al) haar verplichtingen te kunnen voldoen.

Fondsmanagementrisico

De prestaties van het fonds zijn voor een deel afhankelijk van de kwaliteit en keuzes van de directie en het (investerings)team. Het kan voorkomen dat zij een beslissing neemt die achteraf een negatief effect heeft op de prestaties van het fonds. Ook kan er door verloop of ziekteverzuim sprake zijn van een onderbezetting of verlies van kennis en kunde van het investeringsteam.

Veranderingen in fiscale wet- en regelgeving

Nieuwe fiscale wetten of voorschriften op het gebied van kunnen resulteren in hogere belastingen en/of andere kosten voor het fonds, hetgeen een negatief effect kan hebben op prestaties van het fonds en haar participaties en daarmee voor de obligatiehouders.

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

Vervroegde aflossing MKB Obligaties

De uitgevende instelling heeft de bevoegdheid om de MKB Obligaties vanaf vier jaar naar eigen inzicht vervroegd af te lossen zonder opgaaf van reden. In geval van vervroegde aflossing zullen de obligatiehouders in totaal minder rente ontvangen dan vooraf voorzien.

Risico van beperkte liquiditeit van de MKB Obligaties

Indien een obligatiehouder zijn MKB Obligaties wenst te verkopen, doet hij dit via de MTF geëxploiteerd door Captin. De waarde van de MKB Obligaties wordt onderhands bepaald op basis van vraag en aanbod. Het is mogelijk dat er zich geen koper meldt. De obligatiehouder zal dan de MKB Obligatie niet kunnen verkopen tegen de aangeboden prijs. De uitgevende instelling is niet verplicht om MKB Obligaties in te kopen.

Risico waardefluctuatie door wijziging marktrente

Op de MKB Obligaties wordt een vaste rente vergoed die gedurende de looptijd van de MKB Obligaties niet wijzigt. Een verandering van de marktrente kan van invloed zijn op de waarde van de MKB Obligaties. Als de marktrente stijgt, zal de marktwaarde van de obligatie in het economisch verkeer dalen en daarmee mogelijk de koers.

Wijziging voorwaarden MKB Obligaties

Het risico bestaat dat door de meerderheid van MKB Obligatiehouders een besluit wordt genomen in de vergadering van MKB Obligatiehouders die anders is dan u heeft besloten.

De obligatiehouder loopt het risico dat, indien één of meer van de 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 en/of bonusrente niet tijdig, niet of gedeeltelijk plaatsvinden. Deze risico-inventarisatie is niet uitputtend. Lees voor een uitgebreide beschrijving van de risico's het prospectus.



Samenvatting kenmerken:

Uitgevende instelling:	MKB Mixfonds V B.V.
Aanvangsdatum:	30 juni 2020, tenzij de uitgevende instelling de periode van inschrijving heeft verlengd.
Maximale uitgifte:	De uitgifte is beperkt tot € 12.000.000,-. Toewijzing vindt plaats op volgorde van binnenkomst van een ondertekend en volledig ingevuld inschrijfformulier.
Rente:	De MKB Obligaties keren ieder kwartaal rente uit. Afhankelijk van uw inleg varieert de jaarlijkse nominale rente van 5,5% tot 6%.
Bonusrente:	De MKB Obligaties hebben recht op een eenmalige bonusrente van 0, 0,5 of 1 jaar extra rente, afhankelijk van de prestaties van het fonds.
Looptijd:	De MKB Obligaties hebben een looptijd van acht jaar, maar zijn naar keuze van de uitgevende instelling geheel of gedeeltelijk vervroegd aflosbaar vanaf vier jaar.
Verhandelbaarheid:	Na de uitgifte zijn de MKB Obligaties verhandelbaar via het online handelsplatform van Captin. Bij tussentijdse verkoop kan de verkoopprijs lager liggen dan de nominale waarde. De kans bestaat dat er geen koper is. De uitgevende instelling is niet verplicht om de obligaties in te kopen.
Overige kenmerken:	<ol style="list-style-type: none">1. Het fonds zal participeren in zeven tot dertien volwassen Nederlandse MKB-bedrijven, met een bewezen marktpositie en goede vooruitzichten.2. Bij aanvang van het fonds is tevens eigen vermogen gestort door de aandeelhouders en bedraagt de solvabiliteit 40%. Dit eigen vermogen is achtergesteld aan de MKB Obligaties.3. De uitgevende instelling heeft naast de MKB Obligaties geen andere schulden en zal deze ook niet aangaan gedurende de looptijd van de MKB Obligaties.4. Er worden geen dividenden uitgekeerd zolang de MKB Obligaties nog niet volledig zijn afgelost. Hierdoor blijven alle middelen beschikbaar voor rentebetalingen en aflossingsverplichtingen aan de MKB Obligatiehouders.
Risico's:	Door de aankoop van deze MKB Obligaties verstrekt u een lening aan MKB Mixfonds V B.V. Hierdoor loopt u financiële risico's. Het is mogelijk dat het fonds niet aan haar verplichtingen kan voldoen, waardoor de obligaties kunnen in waarde kunnen dalen of u kunt een deel van u inleg kunt verliezen. Voor een volledig overzicht van de risico's en zekerheden verwijzen wij u naar het prospectus.
AFM toetsing:	Het prospectus is door de Autoriteit Financiële Markten (AFM) getoetst op begrijpelijkheid, volledigheid en consistentie.

Reclame

Dit document betreft een reclame-uiting. Voordat u een beleggingsbeslissing neemt wordt aanbevolen dat u het prospectus leest om de potentiële risico's en voordelen van het beleggen in deze effecten (MKB Obligaties) volledig te begrijpen. Het prospectus is goedgekeurd door de Autoriteit Financiële Markten (AFM). De goedkeuring van het prospectus mag niet worden beschouwd als aanprijzing van deze effecten. Het copyright© op dit document berust bij MKB Fonds N.V. De tekst in dit document is met zorg samengesteld en is informatief van aard. Aan dit document vallen geen rechten te ontleen.

Waardeontwikkeling van het fonds

Hieronder vindt u een overzicht van de waardeontwikkeling van het fonds en het fondsvermogen op basis van de uitgangspunten en veronderstellingen van het financieel plan (opgenomen in hoofdstuk 9 van het prospectus) en bestaat uit liquide middelen en illiquide bezittingen. De illiquide bezittingen betreffen de vorderingen van het fonds en de aandeelhouderswaarde in de participaties. De gehanteerde uitgangspunten zijn gebaseerd op opgebouwde ervaringen van de bestuurder uit eerdere fondsen. De daadwerkelijke uitkomsten zullen afwijken van dit financieel plan, aangezien de veronderstelde gebeurtenissen zich veelal niet op gelijke wijze zullen voordoen en ieder fonds (en haar participaties) zich op unieke wijze ontwikkelen. Onderstaande tabel dient derhalve slechts ter illustratie.

PROGNOSE WAARDE ONTWIKKELING VAN HET FONDS

(Alle bedragen zijn afgerond en X € 1.000)

Periode	2020*	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028*
Aantal participaties	4	8	10	10	10	10	10	10	10
Bedrijfsresultaat participaties	4.800	9.672	12.217	12.400	12.586	12.775	12.967	13.161	13.359
Factor	5	5	5	5	5	5	5	5	5
Ondernemingswaarde	24.000	48.360	61.085	62.002	62.932	63.876	64.834	65.806	66.793
Schulden	-23.096	-43.192	-49.340	-43.340	-37.340	-27.515	-16.775	-6.857	-3.534
Liquide middelen	63	638	1.691	3.087	4.812	3.116	1.090	516	551
Aandeelhouderswaarde (100%)	967	5.806	5.806	21.748	30.404	39.477	49.149	59.466	63.811
Waarde Participaties (51%)	493	2.961	6.852	11.092	15.506	20.133	25.066	30.327	32.544
Vorderingen van het fonds	6.118	12.236	15.295	15.295	15.295	12.885	8.479	3.497	1.802
Liquide middelen van het fonds	13.010	6.007	2.454	2.076	1.697	3.676	7.438	11.481	13.196
Fondsvermogen	19.621	21.204	24.601	28.462	32.498	36.695	40.982	45.306	47.542
Obligatieschuld	-12.000	-12.000	-12.000	-12.000	-12.000	-12.000	-12.000	-12.000	-12.000
Reservering bonusrente	-22	-65	-109	-152	-196	-239	-283	-326	-348
Intrinsieke waarde	7.600	9.139	12.493	16.310	20.303	24.455	28.700	32.980	35.194
<i>Dekkingspercentage</i>	<i>164%</i>	<i>177%</i>	<i>205%</i>	<i>237%</i>	<i>271%</i>	<i>306%</i>	<i>342%</i>	<i>378%</i>	<i>396%</i>

*2020 en 2028 zijn verkorte boekjaren. **De geprognosticeerde ontwikkeling van het fondsvermogen is gebaseerd op een uitgifte van € 12 miljoen aan MKB Obligaties en € 8 miljoen eigen vermogen (MKB Aandelen), ofwel een solvabiliteit van 40% bij aanvang van het fonds.

Aandeelhouderswaarde

Het fonds verwacht tien participaties te verwerven, voor een totale overnamesom van € 60.000.000. Van de overnamesom wordt 50% bancair gefinancierd en 50% door de aandeelhouders, ofwel 51% door het fonds en 49% door de ondernemer/DGA in de vorm van een aandeelhouderslening.

Fondsvermogen

Betreft feitelijk het totaal aan activa van het fonds, bestaande uit de waarde van de aandelen in en vorderingen op de participaties en liquide middelen van het fonds.

Intrinsieke waarde

De intrinsieke waarde betreft het verschil tussen het fondsvermogen en de resterende obligatieschulden en geeft aan hoeveel financiële reserves beschikbaar zijn in het fonds.

Dekkingspercentage MKB Obligaties

Dit betreft de verhouding tussen het fondsvermogen van het fonds en de schulden aan de MKB Obligatiehouders.

Een dekkingspercentage van 100% betekent dat de waarde van de bezittingen (zowel liquide als illiquide) net zo hoog zijn als de schulden aan de MKB Obligatiehouders. Hoe hoger dit percentage, hoe hoger de dekking is op de MKB Obligaties.

Het risico bestaat dat de illiquide bezittingen niet direct liquide gemaakt kunnen worden of alleen tegen een lager dan verwachte waarde, mede vanwege het feit dat het fonds geen verplichte exit-strategie heeft voor haar participaties.

Fondsbeleid en -strategie

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

Volwassen Nederlandse (familie)bedrijven

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

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

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

Ter illustratie merken wij op dat wij middels eerdere fondsen geïnvesteerd hebben in MKB-bedrijven die een groothandel zijn in: kippenvlees, schoonmaakartikelen, verpakkingsmaterialen, diervoedergrondstoffen, glas en onderdelen (schepen, vliegtuigen en scooters).

Gespreide portefeuille

Het fonds zal mede met de verkregen gelden van de MKB Obligatiehouders tussen zeven en dertien participaties verwerven. De maximum investering per MKB-bedrijf (participatie) bedraagt 20% van de totaal beschikbare investeringsgelden.

Gericht op bedrijfsopvolging

Het fonds richt zich met name op investeringen bedoeld voor bedrijfsopvolging binnen (familie)bedrijven. Daarbij valt te denken aan bedrijven waarvan de opvolger onvoldoende middelen heeft om de overname te financieren, of een gefaseerde verkoop door de oud eigenaar met een gefaseerde toetreding van de opvolger. Wanneer de huidige eigenaar de wens heeft om, al dan niet gefaseerd in een aantal jaren, naar een exit toe te werken, kan een participatie door het fonds uitkomst bieden. Verschillende varianten kunnen daarbij toegepast worden, waarbij de 'pre-exit' onze voorkeur heeft, omdat op die manier de ondernemer, zowel operationeel als financieel, betrokken blijft.

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

Lange termijn

Het fonds investeert voor de lange termijn in een MKB-bedrijf en heeft, in tegenstelling tot vele andere participatiemaatschappijen, geen plannen om de participaties op voorhand te vervreemden. Echter kan voorkomen dat een participatie eerder wordt vervreemd dan de looptijd van de MKB Obligaties. Het is niet aan te geven in welke situatie het fonds een participatie zal vervreemden. Een reden tot desinvesteren is zeer specifiek per participatie.

Geen herbeleggingen na drie jaar na aanvang

Binnen drie jaar na aanvang heeft het fonds het recht om na verkoop van een participatie deze opbrengsten aan te wenden voor de verwerving van een nieuwe participatie. Na drie jaar na aanvang heeft het fonds de plicht om na verkoop van een participatie de opbrengsten aan te wenden voor de betaling van de rente, bonusrente en (gedeeltelijke) aflossing van de MKB Obligaties.

Zowel minderheids- als meerderheidsbelangen

Het fonds verwerft zowel minderheids- als meerderheidsbelangen in MKB-bedrijven. Het minimale aandelenbelang van het fonds in de participatie is 25% en het maximale aandelenbelang is 75%. De voorkeur gaat echter uit naar meerderheidsbelangen. Tevens worden belangrijke aandeelhouders- en bestuursbesluiten vooraf vastgelegd in een aandeelhoudersovereenkomst.

Ondernemer blijft operationeel en financieel betrokken

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

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

Tag- en drag along bepalingen

Tevens wordt in een aandeelhouderovereenkomst een tag along en drag along bepaling opgenomen. Een tag along-recht verzekert de minderheidsaandeelhouder (t/m 50%) dat hij zich bij de overdracht van het aandelenpakket door de meerderheidsaandeelhouder kan aansluiten en zijn aandelen tegen dezelfde prijs en voorwaarden kan verkopen als de meerderheidsaandeelhouder. Het fonds zal te allen tijde een tag along-recht eisen indien zij voor minder dan 50% aandeelhouder is.

Een drag along-verplichting verzekert de meerderheidsaandeelhouder (vanaf 50%) dat bij overdracht van zijn aandelen de minderheidsaandeelhouder (t/m 50%) verplicht wordt zich aan te sluiten bij de overdracht. Dit recht of deze verplichting dient ter bescherming van de meerderheidsaandeelhouder. Het fonds neemt deze bepaling in iedere aandeelhoudersovereenkomst op indien zij voor 50% of meer aandeelhouder is.

Altijd meebeslissen bij belangrijke aandeelhouders- en bestuursbesluiten

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

Actieve ondersteuning

Het team van MKB Fonds is bereid strategische en operationele ondersteuning te bieden aan de directies van de participaties om groei te realiseren voor de onderneming. Hierbij kan gedacht worden aan het optimaliseren van het verdienmodel, de administratieve organisatie en kostenbeheersing. Tevens bieden wij ondersteuning bij het terugbrengen van de werkkapitaalbehoefte van een participatie, waarmee geld wordt vrijgespeeld binnen de onderneming. Ook biedt MKB Fonds ondersteuning aan op gebieden als financiën, verkoop en ICT. Tot slot stelt MKB Fonds haar netwerk van investeerders en participaties beschikbaar voor de onderneming.

Buy and build

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

“ *Samen met het team van MKB Fonds hebben wij in korte tijd vijf overnames gedaan en is onze omzet verdrievoudigd naar ruim € 40 miljoen.*

- Arno Hoorn, mede-oprichter en directeur van P&D Group

Geen domino-effect mogelijk

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

Inbreng van het fonds bij een participatie

Het fonds kan haar investering in een participatie op verschillende manieren vormgeven. Dit kan bijvoorbeeld in de vorm van aandelenkapitaal, cumulatief preferente aandelen of achtergestelde aandeelhoudersleningen. In de praktijk zal het fonds beoordelen welke vorm het beste past. Een achtergestelde lening is een krediet waarbij de leningsverstrekker in het geval van faillissement van het bedrijf is achtergesteld in zijn positie als schuldeiser. De leningsverstrekker komt alsdan in de volgorde van schuldeisers achter de concurrente schuldeisers, zoals de bank. In ruim 90% van de gevallen bij eerdere fondsen was de gekozen inbreng in de vorm van aandeelhoudersleningen.

Gebruik van externe financiering bij participaties

Uitgangspunt is dat circa 50% van de overnamesom van een participatie gefinancierd wordt met een bankfinanciering die preferent is qua rangorde aan de investering van het fonds. In deze situatie is het gebruikelijk dat de bank de voornaamste activa van het MKB-bedrijf als onderpand vestigt. Daarnaast is het gebruikelijk dat de bank beperkende voorwaarden stelt aan uitkeringen aan het fonds. Indien een participatie onvoldoende kasstroom genereert waardoor het niet meer aan haar verplichtingen van haar financiers kan voldoen bestaat het risico dat de bank, als preferente financier, eerst wordt terugbetaald en er na terugbetaling van de bank mogelijk onvoldoende liquiditeiten aanwezig zijn voor het fonds.

Investeringscomité

Het investeringscomité van MKB Mixfonds V B.V. houdt zich bezig met het adviseren van de bestuurder van het fonds op het gebied van de verwerving van de potentiële participaties.

Samenstelling investeringscomité

Het investeringscomité bestaat uit een samenstelling van vier tot zes personen die worden aangesteld voor een termijn van ten minste drie jaar. Het investeringscomité kan worden bijgestaan door ondernemers of sectorspecialisten, die per sector of participatie kunnen worden ingeschakeld voor advies.

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

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

Vergaderfrequentie investeringscomité

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

Besluitvorming investeringscomité

De bestuurder zal voorafgaand aan de verwerving van een participatie deze investeringsmogelijkheid (de mogelijke participatie) voorleggen aan het investeringscomité. Het investeringscomité toetst deze investeringsmogelijkheid o.a. aan de investeringscriteria.

De besluiten van het investeringscomité worden schriftelijk vastgelegd en verstrekt aan de bestuurder. Besluiten zijn niet bindend in het geval de bestuurder participaties wil verwerven die binnen de investeringscriteria vallen. Hierdoor is de bestuurder autonoom bevoegd om participaties te verwerven die binnen de investeringscriteria vallen.

Indien de bestuurder in een voorkomend geval een participatie wil aankopen die buiten de investeringscriteria valt, dan zal de bestuurder de voorgenomen investering ter goedkeuring voorleggen aan de algemene vergadering van MKB Obligatiehouders. Dit besluit kan worden genomen met een normale meerderheid (meer dan 50% van de uitgebrachte stemmen).

Indien een aankoop van een participatie tot stand is gekomen zal de bestuurder de MKB Obligatiehouders informeren omtrent de aankoopbeslissing in de eerstvolgende nieuwsbrief. MKB Obligatiehouders worden niet geïnformeerd over investeringen die geen doorgang vinden.

Investeringscriteria

- **Nederlands (familie)bedrijf, actief in het MKB**
Het fonds investeert niet in buitenlandse bedrijven, louter Nederlandse (familie)bedrijven in het MKB.
- **Volwassen ondernemingen**
Het MKB-bedrijf bestaat ten minste vijf jaar.
- **Generieke sectoren, focus op handel en (IT-)dienstverlening**
Het fonds is niet actief in een specifieke sector en heeft zodoende een generieke focus. Sectoren als handel en (IT-)dienstverlening genieten de voorkeur van het fonds. Het fonds investeert niet in sectoren als vastgoed-, horeca, landbouw- en de bouwsector.
- **Solide continuïteitsperspectief**
Dit houdt in dat er operationeel geen verlies wordt geleden (positieve EBITDA), het eigen vermogen toereikend is, de cashflow voldoende is om de onderneming voort te zetten gedurende een periode van ten minste twaalf maanden na afsluiting van het voorgaande boekjaar en er geen aanwijzingen zijn die hieromtrent gerede twijfel kunnen zaaien.
- **Minimaal € 2 miljoen omzet**
Voor de berekening wordt uitgegaan van het gemiddelde van de gerealiseerde omzet in het laatste boekjaar voorafgaand aan de overname en de geprognosticeerde omzet voor het lopende boekjaar.
- **Minimaal € 250 duizend EBITDA**
Dit betreft de winst voor aftrek van rente, belastingen en afschrijvingen, gecorrigeerd voor eenmalige resultaten, zodanig dat deze ook in de toekomst als representatief kan worden beschouwd.
- **Zowel minderheids- als meerderheidsbelangen**
Het fonds verwerft zowel minderheids- als meerderheidsbelangen in MKB-bedrijven. Minimale aandelenbelang van het fonds in de participatie betreft 25% en het maximale aandelenbelang betreft 75%. De voorkeur gaat echter uit naar meerderheidsbelangen.
- **Investering per participatie maximaal 20% van de totaal beschikbare investeringsgelden**
Naar verwachting investeert het fonds circa € 1,5 miljoen per participatie.



“

Wij waren niet op zoek naar een investeerder met louter kapitaal. Wij hadden de visie om een groep te vormen van ondernemingen binnen de verpakkingmarkt. Met MKB Fonds hebben wij dit streven kunnen realiseren en blijven we werken aan verdere groei. Een investeerder treffen met zoveel betrokkenheid, kennis en kunde is zeldzaam.

- Arno Hoorn, directielid van P&D Group.

Praktijk voorbeelden

Onderstaand vindt u, ter illustratie, een omschrijving van een drietal participaties uit eerdere fondsen van MKB Fonds. Deze participaties zijn dus geen onderdeel van MKB Mixfonds V gezien in dit fonds momenteel nog geen participaties zijn verworven.

MKB Fonds investeert louter in volwassen ondernemingen met een bewezen trackrecord en marktpositie. Daarbij richt MKB Fonds zich op duurzame groei en lange termijn investeringen, met name bedoeld voor bedrijfsopvolging en/of 'buy and build' strategieën.

P&D Group

In 1996 richtten Arno Hoorn en Aart Diepeveen Hodi Verpakkingsmaterialen op, een onderneming die zich initieel focuste op het verpakken en ompakken voor derden. Later werd de onderneming uitgebreid met een groothandelstak met een breed scala aan verpakkingsproducten voor klanten uit diverse sectoren zoals industriële bedrijven, de retail en logistiek dienstverleners. In 2006 kwam daar Hodi International bij, gespecialiseerd in de productie en export van de veel geziene (bedrukte) bestekzakjes met servet voor de horeca.

De ondernemers zagen in de gefragmenteerde verpakkingsmarkt, waar veel (regionale) spelers actief zijn met specialistische focus, veel kansen om door middel van overnames een groep te vormen van ondernemingen met een breed assortiment en bijbehorende expertise. Zij zochten een investeerder die als een strategische partner, met kennis en ervaring van buy and build strategieën, aan hun zijde kon opereren en werken aan creatie en groei van een groep.

In september 2017 nam MKB Fonds een belang in de Hodi verpakkingsondernemingen via de 'P&D Group'. Binnen deze door MKB Fonds opgerichte overkoepelende entiteit wordt een groep gevormd van vergelijkbare of complementaire ondernemingen in de verpakkingsbranche. De ondernemers van Hodi werken zodoende samen met MKB Fonds aan een buy and build strategie onder de vlag van P&D Group.

Realiseren van een 'one stop shop'

In januari 2018 breidde P&D Group verder uit door de overname van Pacoma Europe, een onderneming gespecialiseerd in het leveren van verpakkingsmachines. Daarmee werd zodoende een complementaire productgroep aan de portefeuille toegevoegd. Arno Hoorn vertelt: "Klanten kunnen door de uitbreiding van de P&D Group mee profiteren van schaalvergroting en productuitbreiding. De ondernemingen binnen de groep vullen elkaar goed aan doordat meerdere specialismes, zoals verpakkingsmaterialen en verpakkingsmachines, samenkomen binnen één groep. De verpakkingsbehoeften van ondernemingen, onder andere door online aankopen, neemt nog steeds sterk toe en wordt meer divers, wij streven ernaar een 'one stop shop' te vormen waarbij klanten terecht kunnen voor hun verpakkingsbehoeften in brede zin."

Sterke groei P&D Group

Inmiddels is de P&D Group verder uitgebreid met 'add-on' deelnemingen Van Vliet Trading (in mei 2018), Uniek Verpakkingen (in juli 2018), Kees Tol Verpakkingen (november 2019) en Beta Verpakking (januari 2020). Deze ondernemingen brengen ieder eigen specialismes en product- en klantgroepen mee. Daarnaast dragen de directies van deze ondernemingen (op termijn) hun rol over aan de directie van P&D Group, waardoor tevens bedrijfsopvolging binnen de ondernemingen wordt gerealiseerd.



Futureproof Group

In 2013 participeerde MKB Fonds in ICT-dienstverlener Joheco Automatisering. Door deze overname werd bedrijfsoverdracht gerealiseerd (van moeder op zoon). Daarnaast lagen er plannen om de onderneming verder te laten groeien door aanvullende overnames in de markt (buy and build strategie). In het kader van deze strategie werd Futureproof Group opgericht, een overkoepelende organisatie waaronder vergelijkbare of complementaire deelnemingen een samenwerkingsverband konden aangaan.

In februari 2016 trad naast Joheco Automatisering, Computerwacht toe tot Futureproof Group. MKB Fonds verwierf in december 2016 een belang in Advisor ICT Solutions, tevens ICT-dienstverlener. Advisor ICT Solutions en de bedrijven binnen Futureproof Group bleken te kunnen profiteren van elkaars expertise en deelden wanneer mogelijk kennis en kunde. Om deze samenwerking ook juridisch te ondersteunen fuseerden de bedrijven in juli 2018 onder een nieuwe opgerichte koopholding, Futureproof Group Holding.



Foto: Futureproof Group bestaat uit een groep van IT-dienstverleners met in totaal ruim 350 medewerkers

Toekomstbestendig door samenwerking

De ambitie is om schaalgrootte te creëren waardoor er een serieuze speler ontstaat in de markt van middelgrote ICT-dienstverleners. Daarnaast kan er door het vormen van een cluster geprofiteerd worden van synergiën. Arjo Middelveld, directeur van Computerwacht licht toe: “De markt voor ICT groeit nog steeds flink en ontwikkelt zich in een zeer snel tempo, kennisontwikkeling is noodzakelijk om mee te gaan in de markt. Samenwerking tussen verschillende ICT-dienstverleners in de portefeuille is van belang omdat ICT steeds breder wordt ingezet en schaalvergroting de mogelijkheden biedt om voldoende

kennis en oplossingen te kunnen blijven bieden aan de klanten. Daarnaast kunnen de partijen profiteren van elkaars specialistische kennis en zo tegemoetkomen aan de uitdagingen en vraag binnen de markt.”

Stapsgewijs naar verdere integratie en meer toetreders

De ondernemingen die uiteindelijk zijn gefuseerd binnen de Futureproof Group zijn eerst laagdrempelig samen gaan werken, zonder dat integratie werd afgedwongen. Op deze manier ontstonden organisch samenwerkingsverbanden en werd duidelijk op welke vlakken de ondernemingen elkaar konden versterken. In 2018 werd zodoende de stap gezet naar verdere integratie zodat de ondernemingen verder konden profiteren van schaalgrootte en synergievoordelen.

Naast de drie gefuseerde bedrijven in de Futureproof Group Holding, heeft MKB Fonds in haar portefeuille meerdere vergelijkbare ICT-dienstverleners (Xantion, Desktoptowork, DWE ICT, Managed-IT en Arrix ICT) die waar mogelijk samenwerken binnen de Futureproof Group. Als de operationele samenwerking goed verloopt, dan is de volgende stap juridische integratie in de groepsholding, waardoor ingezet wordt op verdere groei. Alle IT-deelnemingen bij elkaar realiseren ruim €50 miljoen omzet en hebben ruim 350 medewerkers in dienst.



Aansluiting bij de Futureproof Group is een enorme meerwaarde gebleken voor onze onderneming. Het opereren in groepsverband zorgt voor kennisdeling en maakt dat wij een sterke positie binnen de markt kunnen behouden.

- Arjo Middelveld, directeur Computerwacht

Groveko

Toen de Wageningse ondernemer Coen Blees schoonmaakgroothandel Groveko in 2004 kocht, was het een regionale speler met een omzet van circa €3 miljoen en 10 personeelsleden. Door middels een 'buy and build' strategie andere regionale spelers over te nemen vormde hij Groveko om tot een landelijke speler met vestigingen in Ede, Leiden en Oss. Groveko levert schoonmaakartikelen en -machines aan de voedingsmiddelenindustrie, de medische en farmaceutische sector, scholen, schoonmaakbedrijven, de automobielandustrie, horeca, de grafische sector, zorginstellingen en de snel groeiende wellness-sector. MKB Fonds participeerde in augustus 2015 in Groveko en samen zetten zij de buy and build strategie verder voort. Daarnaast werden twee ervaren directieleden aangetrokken, directeur Marcel van Amen en commercieel directeur Bram Karels, die zich focussen op het dagelijkse bestuur van Groveko.

Forse uitbreiding Groveko

Als onderdeel van de buy and build strategie met MKB Fonds werd in augustus 2015 het Zwolse schoonmaakbedrijf Ewepo overgenomen en in maart 2016 volgde de overname van branchegenoot Frag Holland uit Goirle. In juli 2018 breidde Groveko verder uit door de overname van Van Ginkel Schoonmaakshop uit Westerhoven. Groveko opereert na deze overname vanuit vier locaties in Ede, Zwolle, Oss en Westerhoven. Groveko profiteert door de aanvullende overnames van schaalvoordelen en is in staat haar landelijke dekking en productaanbod te vergroten.



Door de participatie van MKB Fonds heb ik de dagelijkse leiding van de onderneming die ik met veel liefde heb op- en uitgebouwd kunnen overdragen aan de nieuwe directie en is de groeistrategie onverminderd doorgezet.

- Coen Blees, voormalig DGA Groveko

Bij MKB Fonds en nieuwe directie in goede handen

Coen Blees vertelt over de samenwerking met MKB Fonds: "Er was veel interesse in de markt om te participeren in Groveko, waarbij mijn keuze uiteindelijk viel op MKB Fonds. Hun duidelijke manier van communiceren in combinatie met de grote kennis van handelsbedrijven en ervaring met buy and build overnames sprak mij zeer aan. Daarnaast is het netwerk van MKB Fonds zeer interessant voor Groveko. Immers, andere deelnemingen van MKB Fonds zoals zijn ook verbruikers van schoonmaakartikelen. Dat gevoel wat wij hadden bij MKB Fonds bleek niet misplaatst te zijn, door de samenwerking is de onderneming enorm gegroeid maar ook verder geprofessionaliseerd. Zij steunen ons in de ambitie om Groveko uit te bouwen tot een onderneming met een omzet van €30 tot €40 miljoen, een verdubbeling ten opzichte van 2015. Daarnaast is bedrijfsopvolging gerealiseerd en heb ik de dagelijkse leiding over kunnen geven aan twee ervaren professionals."

Coen Blees, een ondernemer pur sang, kon door de participatie van MKB Fonds twee ervaren directieleden, directeur Marcel van Amen en commercieel directeur Bram Karels, aantrekken die zich focussen op het dagelijkse bestuur van Groveko.

Momenteel heeft Groveko zo'n 100 medewerkers in dienst en realiseert zij een omzet van circa €25 miljoen. De groep heeft met haar vier vestigingen landelijke dekking en er wordt gewerkt aan een internationale strategie om onder andere de Belgische markt te betreden.



Jan Hendriksen



Amsterdam Skyline & Business Logo

Betrokken partijen

Uitgevende Instelling

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

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

Initiatiefnemer

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

Accountant

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

Fiscaal adviseur

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

Notariële zaken

Waterland Notariaat
Plantsoengracht 6
1441 DE Purmerend

Juridisch adviseur (Wft)

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

Bewaarinstelling

Stichting bewaarinstelling Captin
Olympisch Stadion 10
1076 DE Amsterdam

Handelsplatform

Captin B.V.
Olympisch Stadion 10
1076 DE Amsterdam

Telefoonnummer servicedesk:
(020) 854 65 00

Het copyright© op dit document berust bij MKB Fonds N.V. Niets uit deze uitgave mag geheel of gedeeltelijk worden overgenomen of vermenigvuldigd, in welke vorm dan ook, zonder voorafgaande schriftelijke toestemming van MKB Fonds N.V. De tekst in dit document is met zorg samengesteld en is informatief van aard. Resultaten uit het verleden bieden geen garantie voor de toekomst. Aan dit document vallen geen rechten te ontlenuen. Het prospectus is door de Autoriteit Financiële Markten (AFM) getoetst op volledigheid, begrijpelijkheid en consistentie. Uw aankoopbeslissing dient uitsluitend te worden genomen op basis van het prospectus, welke algemeen verkrijgbaar en inzichtelijk is ten kantore van MKB Fonds N.V., alsmede kosteloos verkrijgbaar via e-mail, per post of te downloaden vanaf www.mkb-fonds.nl/prospectus. De fiscale behandeling van uw belegging hangt af van uw individuele omstandigheden en kan in de toekomst aan wijzigingen onderhevig zijn. Meer informatie hierover vindt u in het prospectus.



**MKB
FONDS**